

12月27日大宗交易数据

Table with columns for market (深市, 沪市), stock name, price, volume, and counterparty details.

限售股解禁

12月28日,A股有以下11家公司限售股解禁。武汉塑料(000665):股改限售股解禁。解禁股东为武汉建设投资公司,首次且持股全部解禁,占流通A股比例为0.18%。该股的套现压力很小。九鼎新材(002201):首发原股东限售股解禁。解禁股东为江苏九鼎集团有限公司和顾清波。合计解禁股数占总股本比例为51.54%。该股的套现压力存在不确定性。智飞生物(600122):首发机构配售股解禁,占总股本比例为2.00%。该股的套现压力较大。太阳鸟(600123):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.06%。该股的套现压力较大。汇川技术(600124):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。美都控股(600175):股改限售股和定向增发机构配售股解禁。解禁股东为美都集团公司,首次且持股全部解禁,占流通A股比例为41.52%。该股的套现压力存在不确定性。江苏吴中(600200):股改限售股解禁。解禁股东为苏州吴中投资控股有限公司,此次解禁股数占总股本比例为5.00%。该股的套现压力存在不确定性。中恒集团(600252):股改限售股解禁。解禁股东为广西中恒实业有限公司,此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为17.26%。该股或无套现压力。曙光股份(600303):股改限售股解禁。解禁股东为辽宁曙光集团有限责任公司,此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为10.61%。该股或无套现压力。宁波港(601018):首发机构配售股解禁,占总股本比例为7.03%。该股的套现压力低于发行价,短期或无套现压力。太平洋(601099):首发原股东限售股解禁。解禁股东包括北京莱茵置业股份有限公司等10家。合计解禁股数占总股本比例为78.99%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)



煤炭股独撑大盘

国盛证券 程荣庆

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为:东方银星、华新水泥和盘江股份。东方银星为地产板块唯一涨停个股,交易公开信息显示,中信建投南昌抚河中路证券营业部游资大单介入,逆市走强,还可看高。华新水泥在水泥板块中涨幅第一,交易公开信息显示,分别有三席机构席位参与了买卖且买入居多,主要就是周三限售股上市造势,反弹走势,见好就收。盘江股份,高开前三波拉至涨停,午盘后涨停打开,交易公开信息显示,有三席机构席位分别买卖前列,其中买入的两席机构有超过亿元的大单介入,领涨个股,还有一冲,注意逢高减持。深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为:华意压缩、*ST光华和*ST玉源。华意压缩,公司具重组题材,当天放量大涨,交易公开信息显示,游资在广发证券武汉沿江大道证券营业部等券商席位买入居多,底部反弹,还可看高,见好就收。*ST光华,连续第二个交易日涨停,交易公开信息显示,中信金通杭州市心南路证券营业部等券商席位游资买入居多,盘中涨停多次被打开,涨幅巨大,见好就收。*ST玉源,公司因重组题材股性活跃,当天开盘涨停,但涨停一度被打开,交易公开信息显示,光大证券宁波灵桥路证券营业部等券商席位游资卖出居多,反弹走势,注意逢高减持。

警惕有较大套现压力的21家公司

——2011年1月份有18家公司股改限售股、81家非股改限售股解禁

西南证券 张刚

2011年1月份股改限售股的解禁市值为387.50亿元,首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为2108.43亿元,1月份合计限售股解禁市值为2495.93亿元,解禁市值环比减半,在2011年全年处于适中水平。1月份非股改限售股解禁市值占比较高,占到全月解禁市值的84.47%。其中,1月4日中国铝业的首发原股东限售股解禁市值为582.43亿元,占到全月所有解禁股的23.34%,呈现压力分散的现象。1月份交易日为20个,限售股解禁的上市公司有98家,日均限售股解

禁市值为124.80亿元,比2010年12月份的235.89亿元,减少了47.10%。1月份平均每家公司的解禁市值为25.47亿元,比2010年12月份的35.30亿元,减少了27.86%。从整体情况看,和2010年12月份相比,2011年1月份限售股解禁的上市公司家数减少三分之一,股改限售股解禁市值减少近7成,而非股改限售股解禁市值减少近5成;由于交易日期减少,单日解禁压力环比接近减半和单个公司的解禁压力环比减少近3成。其中,1月份10家以上的上市公司的限售股解禁交易日有1月10日的10家,1月24日的11家。

1月份股改限售股解禁的公司有18家,首发原股东股份、首发机构配售部分和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有81家,其中,首发原股东限售股解禁的公司有40家,首发机构配售股份解禁的21家,定向增发机构配售股解禁的有15家,股权激励限售股解禁的4家,配股原股东限售股解禁的1家。属于首发机构配售股份解禁的21家公司,除了希努尔、大金重工、浙江永强、锐奇股份、新国都5家公司比发行价的溢价幅度在10%以外,余下16家公司溢价幅度较高,极可能遭到机构大举套现。

1月份另一个颇受关注的解禁群体,是12家创业板公司的首发原股东限售股解禁,分别为1月10日解禁的5家和1月20日解禁的7家,也分别是创业板第三批和第四批首发原股东限售股解禁。其中,上海凯宝的解禁市值最大,达27.01亿元。解禁股数占解禁前流通A股比例最大的是朗科科技,占比140.03%。12家创业板公司按三季报的业绩和12月27日的收盘价计算,算术平均市盈率为70.82倍,最高的是赛为智能的111.62倍,最低的是世纪鼎利的46.26倍。1月份包括股改和非股改限售股

解禁的98家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有55家,为当月涉及解禁公司数量的34.58%。1月份解禁的限售股占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有28家。其中,比例最高前三家公司分别是,准油股份的297.83%、华锐铸钢的296.30%、本钢板材的292.21%。98家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有46家公司。其中超过100亿元的有中国铝业、鞍钢股份、本钢板材、首开股份、开滦股份共5家公司,前3家公司的解禁市值分别为582.43亿元、344.67亿元、128.01亿元。

加息迎来四大板块估值提升行情

机构建议谨慎看待煤炭股反弹

在政策不确定性下,若市场预期严重通胀会给未来的经济带来伤害,则煤炭股的估值也存在下行风险

证券时报记者 陈霞

昨日,沪深两市开盘后快速冲高,盘中煤炭、有色、保险股涨幅居前,尤以煤炭股的强势上行动力推动了大盘走强,其中盘江股份和潞安环能一度涨停。但受空头力量打压,大盘在午后下挫,尽管如此,煤炭行业也仍以0.87%的平均涨幅成为A股中唯一翻红的行业。盘中多数煤炭股冲高回落,其中盘江股份涨幅达6.75%,盘中股价创出新高,且成交量也创出一年来新高;冀中能源涨3.87%,潞安环能涨3.3%。从昨日盘面表现来看,煤炭股再次上演了加息靴子落地的反弹,那么该如何看待昨日的反弹,是一日行情还是可持续的呢?且如何把握煤炭股后市走势呢?

提高煤炭股配置

申银万国证券研究所分析师詹凌燕和刘晓宁认为,月初国家出煤炭重点合同限价令,再度上调存款准备金率,以及加息预期持续对煤炭板块估值水平形成压制,而此次加息靴子落地,使得资金紧张期度过,预计煤炭板块将阶段性反弹。但也应注意,在煤炭股风险逐步释放的过程中,板块估值已经在不断震荡上行,从月初的2011年PE16.9倍已逐步上移至当前的18.4倍。而预计此次加息靴子落地之后,估值仍将继续上移。申银万国研究所认为,煤炭股上行的行业催化剂有三点:

1、国内焦煤喷吹提价预期强烈。受制于下游钢铁盈利不佳,今年国内焦煤2月初提价以来一直未有表现。近期宝钢和武钢分别上调了钢材出厂价,分品种上调幅度在100-300元/吨不等。预计明年1月份焦煤及喷吹煤合同价上涨幅度也在80-150元左右,一方面是由于需求恢复,另一方面则体现了中长期优质焦煤的稀缺性。

2、明年一季度煤炭需求有望超预期。明年进入“十二五”开局的第一年,各地区新一届政府要求上马一系列新项目或是大概率事件。明年一季度原有产能恢复叠加新建项目上马,将有效拉动煤炭需求,特别是焦煤、喷吹煤需求。

3、国际大宗商品价格涨幅存在超预期的可能。国际持续的流动性释放,从10月份以来一直为大宗商品价格提供良好的温床;预计明年中国、印度等新兴市场对于资源的大量进口需求,还将对国际大宗商品价格产生巨大拉动作用。随着近期国际需求的持续恢复以及澳洲、欧洲等地极端天气的影响,国际煤价快速上涨,一季度日澳焦煤合同价上调8%,已重回225美元/吨(FOB),且国内日照港澳大利亚进口焦煤价格经过一段时间的上涨也已回到6月份高点。而10月份的行情上移。申银万国研究所认为,煤炭股上行的行业催化剂有三点:

场产生巨大的催化作用。申银万国研究所表示,反弹行情煤炭超额收益明显,建议投资者提高配置至“标配”。原因是,煤炭行业作为业绩确定的上游资源类板块一直享有较高的贝塔系数,风险释放后的反弹行情将使得煤炭行业再度受到青睐,而在焦煤价格提价预期下,尤为看好炼焦煤品种。此外,煤炭行业2011年平均估值18.4倍,但是炼焦煤个股平均估值仅为16倍,且合同价上调后普遍业绩存在上调空间,预期风险释放后反弹有望达到前期高点(2011年行业平均PE20倍),即炼焦煤个股有25%的上涨空间,在业绩上调情况下,空间有望超过30%。

个股选择方面,申银万国研究所建议关注三只股票:盘江股份、冀中能源、潞安环能,三只个股兼具资产注入预期,提供一定的安全边际。另外,也建议关注传统弹性品种,如西山煤电、国阳新能、兖州煤业。

不宜恋战反弹行情

而广发证券研究所陈亮则表示,尽管看好煤炭、石油等能源价格,以及商品期货在未来出现脉冲式上涨,但对煤炭股估值的大幅提升持谨慎态度。如果市场预期当前的严重通胀会给未来的经济带来伤害,且加息的滞后影响逐渐显现,则煤炭股的估值也存在下行风险。陈亮表示,在当前的通胀压力

Table with columns for company name, analyst, and various financial metrics (EPS, P/E, etc.) for coal companies.

资料来源:公司公告 申万研究

下,中央政府选择在年底加息,是为了提高2011年的借贷成本。如果明年1月份的信贷闸门未能管住,极可能迫使中央政府继续紧缩。而在极端天气、油价金融属性的影响下,预期国际煤价(动力煤和炼焦煤)会暴涨,进而影响中国的进口积极性,加剧国内的供需缺口。但是,如果信贷紧缩,投资项目的进度必然会放缓,进而会影响对钢铁、水泥、化工品的需求,国内煤价上涨后能否维持,将面临考验。尽管煤炭股投资机会需要谨慎,但也需注意到是,从当前行业配置的角度看,现在可选择的品种不多,而煤炭的基本面有比较优势,同时具有资源属性,此外,主流品种2011年15-17倍PE,在通胀背景下

仍有一定吸引力。这也是越来越多的投资者在上周开始关注煤炭股的原因。目前,市场上大部分投资者对明年一季度的预期是:出口继续保持高位;节能减排告一段落,工业生产强劲回升,一季度GDP增速较高;保障房建设力度超预期;一月初流动性宽松;油价可能破百。但是,如果上述预期被越来越多的投资者接受,股价现在就会反应事实上12月6日以来,焦煤股已经反应)。因此,陈亮建议,参与博取此轮煤炭股交易性机会的投资者,在明年1月中旬且战且退,不可恋战。

申银万国

地产股估值有望回升

加息意在收缩流动性,有利于控制房价泡沫;从中长期存贷款利率来看,此次加息仍为不对称式,存款利率增加的幅度大于贷款利率增加的幅度,表明此次加息最主要的目的仍然是希望稳定储蓄资金,收缩流动性。因此,加息带来的紧缩预期及按揭成本增加(前者更为主要)会减少或减缓资金流入房地产领域,虽然对成交量和房价的直接影响比较负面,但有利于控制泡沫,尽早解除政策干预,促进房地产行业的健康发展。

尽管加息对行业影响负面,但目前的两次加息对行业走势不会产生“拐点式”影响:(一)目前居民储蓄增速仍然处在平均水平,且利率总体上来说仍处于低位,因此加息对居民支付首付及月供的影响比较有限;(二)市场对未来通胀预期仍然较高,而对货币紧缩预期仍存在分歧,未来

较长时间仍然可能处在负利率状况,因此两次加息可能仍不能改变资金流向;(三)行业整体净资产,存款利率增加的幅度大于贷款利率增加的幅度,表明此次加息最主要的目的仍然是希望稳定储蓄资金,收缩流动性。因此,加息带来的紧缩预期及按揭成本增加(前者更为主要)会减少或减缓资金流入房地产领域,虽然对成交量和房价的直接影响比较负面,但有利于控制泡沫,尽早解除政策干预,促进房地产行业的健康发展。

加息对房地产股票影响中性偏负面,但市场已充分预期。此次加息本身对行业影响偏负面,但从前期股价和估值看,市场已经充分预期。我们仍然维持年以来的观点,板块估值底部,行业中期股价存在修复性机会,推荐的股票组合包括万科、福星股份、荣盛发展、华业地产、冠城大通、苏宁环球和北京城建等。我们认为上周股价表现可能是针对近期政策传闻(可能包括加息)的反弹,中期估值的修复仍依赖于紧缩政策预期的明确及房价走势的明确。

国信证券

加息将成保险股上涨催化剂

保险股受益于温和的加息周期。1.投资受益于加息周期。由于保险资金80%左右配置在固定收益类资产,当利率进入上升周期,投资回报率提升增加公司价值。2.利润受益于温和加息。温和加息可以让保险公司在内含价值提升的同时,会计利润受损最小,甚至有所提升。

尽管加息符合市场预期,仍有望再度成为股价催化剂。1.估值具有足够的安全边际。在5.2%-5.5%的长期投资回报率假设下,将2011年中国人寿、中国平安、中国太保分别上调至35.1元/股、101.1元/股、35.1元/股,维持中国平安“推荐”、中国人寿和中国太保“谨慎推

中金公司

银行股2011年至少有20%绝对涨幅

此次加息使银行的实际存贷利差有所扩大,也反映出央行并无意压缩银行利差,仍倾向于给予银行合理利差。活期存款利率维持不变,1年期利差保持不变,其余各档存贷利差小幅收窄。根据最新数据,上市银行活期存款占比54.2%,3个月以内到期,3个月至一年到期以及一年以上到期存

款占比分别为17.4%、22.2%和6.1%。我们测算,此次加息将使上市银行存款利率加权平均上浮0.14%,贷款利率加权平均上浮0.25%,实际加权平均存贷利差扩大0.12%。此次加息将扩大上市银行2011年净息差3.5个基点,提升2011年净利润2.2%。活期存款占比高、贷存比高

的银行,例如招商银行、农业银行、民生银行、中信银行等,相对收益较大。银行股目前处于区间波动的底部,2011年银行板块存在至少20%的绝对涨幅。A股银行2011年市盈率约为8.7,2011年市净率约为1.46倍,建议首选农业银行、华夏银行、招商银行、民生银行。