

2月16日大宗交易

Table with columns: 交易日期, 证券简称, 成交价(元), 成交量(万股), 成交金额(万元), 买方营业部, 卖方营业部. Includes data for 安规股份, 洪涛股份, 永太科技, 梅泰诺, 三峡新材, 中国平安.

限售股解禁 Conditional Shares

2月17日, A股市场有4家公司限售股解禁。

利源铝业 (002501): 首发机构配售股, 占流通A股25.00%, 占总股本5.04%。该股套现压力较大。

联成股份 (002502): 首发机构配售股, 占流通A股25.00%, 占总股本5.00%。该股套现压力较大。

搜于特 (002503): 首发机构配售股, 占流通A股25.00%, 占总股本5.00%。该股套现压力较大。

黄山旅游 (600054): 股改限售股。解禁股东1家, 即黄山旅游集团有限公司, 为第一大股东、国有股股东, 持股占总股本41.95%。此前未曾减持, 此次剩余限售股全部解禁, 占流通A股129.48%, 占总股本32.31%。该股无套现压力。

(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 Daily Bulletin

机构游资再攻主流热点

程荣庆

周三两市大盘探底回升, 个股再现普涨, 其中机械设备、有色金属、煤炭等主流热点继续得到机构和游资的青睐, 表现明显强势, 而金融、地产表现较弱, 对大盘形成拖累。

沪市涨幅居前的个股是凤凰股份、雷鸣科化和哈高科。凤凰股份, 地产板块唯一涨停个股, 尾盘放量拉升, 交易公开信息显示, 银河证券成都科华北路证券营业部等券商席位游资增仓明显, 小盘二线地产股, 底部趋势充分, 看高。雷鸣科化, 化工板块唯一涨停个股, 公开信息显示, 游资在国泰君安深圳益田路证券营业部等券商席位买入居多, 底部启动, 看高。哈高科, 十连阳后尾盘放量涨停, 华泰证券上海武定路证券营业部等券商席位, 游资纷纷增仓, 加速上扬, 看高。

沪市换手居前的个股是狮头股份、中茵股份和兴业证券。狮头股份, 连续两个交易日涨停后, 放量收阴, 公开信息显示, 银河证券宁波大庆南路证券营业部等券商席位游资大举减仓, 短线宜观望。中茵股份, 上一个交易日涨停后继续放量走高, 但万联证券荆门长宁大道证券营业部等券商席位游资大笔卖出, 注意见好就收。兴业证券, 小幅收高, 重心上移, 公开市场信息显示, 光大证券宁波解放南路证券营业部等券商席位, 游资卖出居多, 但强势明显, 可逢低关注。

深市涨幅居前的个股是太原刚玉、秦川发展和深赤湾A。太原刚玉, 稀土永磁板块涨停个股之一, 交易公开信息显示, 一机构席位卖出居前, 中信证券上海溧阳路证券营业部等券商席位游资买入居多, 短线看高。秦川发展, 低开高走, 前市就放量涨停, 公开信息显示, 买卖居前各有两席机构席位且买入明显居多, 短线还可看高, 注意见好就收。深赤湾A, 深圳本地涨停个股之一, 公开信息显示, 买入居前有四席机构专用席位且增仓明显, 突破上扬, 看高。

深市换手居前的个股是同力水泥。连续两个交易日涨停后继续放量冲高, 尾盘快速回落, 交易公开信息显示, 银河证券北京金融街证券营业部等券商席位游资卖出居多, 有赶顶现象明显, 卖出为主。

总体来看, 周三大盘再收阳线, 个股活跃, 短线大盘还继续走高潜力, 虽周三成交有所萎缩, 但当天涨停的非ST个股仍有25只, 因此, 操作上还可逢低关注热点个股。

(作者系国盛证券分析师)

水泥资产盈利能力确定性加码

建议穿越水泥价格的季节性变化, 将水泥股票视同水泥资产战略性投资

贺国文

季节性价格与水泥股机会关联不明显

目前, 水泥行业几乎处于一年中需求面最清淡的季节。从供给方看, 华东大部分水泥企业处于停窑检修阶段, 供需双方都比较清淡。理论上, 淡季正常的价格变化不会影响股价, 因为股价=每股盈利(EPS)×市盈率(PE), 决定PE的因素是宏观面预期及未来供需预期的变化: 虽然淡季降价会影响EPS, 但全年盈利预期中已体现了这个因素。

一个实证: 过去5年, 一季度淡季海螺水泥股价与水泥价格的季节性变化无明显关系, 决定水泥股某个时间段走势的是那时点宏观面的预期, 及对后续供求关系变化预期。后续价格, 我们建议投资者将视角放在一个长期角度考虑, 且与季节性环比变化比较来看, 更加重视同比变化趋势。短期内, 华东地区P042.5的价格维持在450元以上已超我们预期, 停窑结束后, 我们认为价格还将在这个位置震荡, 并逐步企稳。上半年同比, 水泥价格都将维持在50%到80%以上涨幅, 从而使华东水泥企业上半年业绩大幅增长, 很多企业将达100%以上增幅。

供需关系不断好转

买股票即买资产, 尤其应买盈利能力未来不断增强的资产, 我们建议投资者穿越水泥价格的季节性变化, 将水泥股票视同水泥资产, 我们预期, 水泥资产盈利能力将不断增强, 是A股盈利能力能确定性提升的资产。

物以稀为贵, 背后的逻辑在于供需关系。从中期看, 水泥供需关系的确定在不断好转, 未来盈利能力提升值得期待。从需求层面看, 目前担忧不断紧缩的货币政策最终对实体经济, 尤其是投资产生负面影响, 从而影响水泥需求。但财政政策对实体经济尚有积极的拉动作用, 尤其作为十二五的开局之年, 2011年的固定资产投资增速不会太低, 我们认为会在20%以上, 维持之前的水泥需求增速预测9.23%, 而水泥业类权威人士预测需求为21亿吨, 增速超过12%。作为水泥需求的保障房建设、水利建设则增强了水泥需求最终确定性。

作为保障房建设的需求量, 按每套保障房建筑面积为60平方米,

每平方米消耗水泥0.2吨, 则1000万套保障房建设带来的水泥需求量大约在1.2亿吨。水利设施方面, 按今年一号文件, 未来十年政府将投资约4万亿人民币, 每年的投资将达到4,000亿人民币, 这个数字比2010年翻了一番, 水利建设对水泥的需求将在2-3年内进入高峰。按经验分析: 每亿元投资消耗水泥大约2万吨计算, 则4000亿元带来的水泥需求量也有接近8000万吨。如果考虑保障房建设面积, 整体房地产行业对水泥需求的拉动还将体现为正增长。

“供给面减法”逻辑 加强盈利预期

在需求总体相对平稳下, 未来物以稀为贵的核心元素在于供给面。水泥行业全年实现1755亿元投资额, 同比增长3.19%, 其增长从2009年38号文以来已明显下降。且从严控仍是主流。政策基本不会在今年放开, 未来放开也将逐步进行。

不断掉头向下的水泥行业投资增速曲线, 说明未来新增产能将非常少, 如果持续严控产能, 未来产能或将呈现零增长局面。中国水泥协会的最新统计: 2010年全国新投产新型干法水泥生产线203条, 年新增设计水泥熟料产能2.43亿吨。且2011年还将超过1亿产能投放 (对于的水泥产能大约1.5亿吨左右)。分区域看, 华东等区域在进年开始就只有少量新增产能投放了。

落后产能淘汰政策在2011年仍将很严。到2011年2月底前, 各地区要将本地区2011年度淘汰落后产能目标任务和计划淘汰落后产能的企业名单一并报工业和信息化部、财政部、能源局, 工信部对于未执行的惩罚措施非常严格。2011年进度比淘汰企业的水分将大幅减少。对未两年内的淘汰量, 我们维持每年1亿吨的判断。

严控产能政策和落后产能政策严格执行下, 即我们之前强调的“供给面减法”逻辑。中期看, 水泥资产相对于不断增长的需求将呈现短缺特征, 水泥资产的盈利能力将不断增强, 已经并将持续得到数据验证。过去六年的利润率数据分析, 水泥行业显著区别于其他周期性行业, 其盈利能力维持稳定向上的趋势。目前时点增加了严控产能这一政策后, 水泥资产盈利能力不断提升的逻辑更清晰。从水泥业界的收购行为看, 水泥资产价格在不断上升。

估值较便宜 建议战略性买入

水泥行业将震荡向上, 且存在战略性投资机会。水泥资产盈利能力未来将呈不断上升趋势, 这使得水泥资产在周期类投资标的中比较优势明显, 建议投资者穿越水泥价格的季节性, 买入水泥股。相较盈利不断提升, 12-13倍的估值水平偏低, 投资机会凸显。我们重点推荐: 大水泥——海螺水泥、冀东水泥、华新水泥; 小水泥——巢东股份、江西水泥、太行水泥、同力水泥、塔牌集团等。(作者系国金证券水泥行业分析师)



来源: 国金证券研究所

东部水泥涨价 区域企业受益大

建议关注业绩弹性强的海螺水泥、华新水泥、江西水泥、天山股份等

周煊

2011年东部水泥均价有望同比大幅提升, 从而带来水泥股业绩大幅增长。在开春施工旺季来临时, 若水泥市场价格回调后高位企稳, 盈利预测将更广泛地被市场认可, 水泥股将有较大上涨空间。

我们考虑相同的每吨水泥价格上涨给不同公司带来的业绩提升幅度, 将东部水泥企业进行横向比较。业绩弹性与公司的过往年份毛利率和每股水泥产量 (2011年预计产量) 有关, 毛利率低、每股产量大则提升幅度大。经我们梳理, 业绩弹性较高的是华新水泥、江西水泥、同力水泥, 有望在水泥股中成为涨幅领先的品种。

东部出厂年均价或提升20元/吨~50元/吨

春节附近华东市场42.5标号的水泥价格在480元/吨左右, 由于浙江、江苏80%左右企业进入停产检修阶段 (熟料生产线1月25日至2月20日停产检修, 粉磨站2月1日-2月15日停产检修), 安徽、江西、福建等也例行为期1-2周的检修, 企业库存压力将不再增加, 降价动力不足, 因此预计到2月下旬华东水泥价格将保持平稳。

停窑抑制了供给, 且春节期间大部分工程停工的供需萎缩下, 高价格并非真实供求关系的反映。我们判断, 在春节停窑检修结束后市场价格再度出现小幅下滑是大概率事件。我们测算, 2010年-2011年华

东地区新投产水泥产能在4000万吨左右, 2012年或没有新熟料生产线投产。对应该地区2010年近6亿吨的水泥产量, 新增产能增长约6%~7%, 而华东地区固定资产投资增速2010年在21%左右、水泥产量增长约7%。预计2011年~2012年华东固定资产投资仍维持高位, 2011年水泥供求基本平衡, 2012年可能供应偏紧。

在供需基本平衡下, 由于集中度提高, 企业协同将发挥作用, 2011年华东地区全年水泥市场均价维持在400元/吨左右是可行的, 对应东部主要水泥企业的出厂价格 (不含税), 同比有望提升20元/吨~50元/吨左右。

东部水泥股业绩弹性强

分析拥有东部熟料生产线的水泥股, 汇总估算2009-2010年各企业水泥及熟料出厂均价、吨毛利及水泥产销量水平。相同的价格涨幅下华新水泥、江西水泥、同力水泥业绩提升幅度领先。我们观察到, 公司业绩弹性与过往毛利率和每股水泥产销量 (2011年预计产销量) 有关: 毛利率低、每股产销量大则提升幅度大。研究表明, 业绩弹性较高的是华新水泥、江西水泥、同力水泥。在2011年出厂价格较2010年提升30元/吨的假设下, 主要水泥企业的2011年EPS有80%以上的增长, 对应2011年动态市盈率仅为10倍左右。但由于所处地理位置的不同, 各水泥企业在2011年出厂价格的提升幅度不尽相同。在中性假设下, 目前水泥股的整体估值水平仍低于14倍左右的历史均值, 也低于全部A股13倍~14

倍的平均市盈率水平, 存在向均值回归的可能。

我们将密切关注春节后施工旺季来临时的东部水泥价格走势。我们认为, 东部水泥价格淡季回调后若高位企稳, 将奠定旺季的坚实基础, 那么出厂价格20元/吨~50元/吨左右的提升是很可能实现的, 2011年东部水泥股的盈利预测也将更广泛地被市场认可 (盈利甚至有继续超预期的可能), 令水泥股的股价有较大的上行空间, 业绩弹性强的公司有望成为涨幅领先的品种。

我们建议投资者重点关注水泥股的开春行情, 关注受益于出厂价格提升业绩大幅改善的公司。维持水泥行业“增持”评级, 目前重点推荐的公司排序: 海螺水泥、华新水泥、江西水泥、天山股份、青松建化、太行水泥、同力水泥、塔牌集团、福建水泥。

风险提示

需求低于预期导致的水泥价格大幅回落及能源 (动力煤) 价格的超预期大幅上涨, 或将令水泥企业盈利水平低于我们预期。

(作者系华泰联合证券分析师)

资金流向 Money Flow

时间: 2011年2月16日 星期三

高端设备制造、资源板块资金持续流入

资金流入单位: 亿元

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流入量, 特大大户, 大户, 中户, 散户, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流入前三个股, 趋势分析. Includes data for 机械设备, 采掘, 化工, 电子元器件, 黑色金属.

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流出量, 特大大户, 大户, 中户, 散户, 板块当日表现, 板块近日表现, 资金流出前三个股, 后市趋势判断. Includes data for 银行, 房地产, 医药生物, 食品饮料, 信息服务.

点评: 周三大盘探底回升, 个股再度普涨, 但成交有所萎缩, 市场依旧强势。机械设备、采掘等板块, 资金持续流入, 机械设备板块散户流入量逐步加大, 趋势依旧看好, 可积极关注; 采掘板块资金连续流入, 资金回补明显, 机构和散户有抢筹迹象, 可积极关注; 化工板块也是资金连续流入, 板块活跃度提升, 个股机会开始增多; 黑色金属板块由于钢材涨价, 前期滞涨, 受到资金的明显关注, 可逢低积极参与; 电子元器件因行业销售趋旺, 股价补涨要求强烈, 散户抢筹较为积极, 资金流入增加, 但板块个股众多, 宜择其强者建仓。

从周三资金流出数据来看, 节后开始补涨的医药生物板块, 资金出现连续流出, 但周三出现散户资金流出, 机构资金增仓的现象, 短线值得积极关注; 银行、房地产近日资金连续流出, 主要是板块基本面仍有不确定性, 使得主力心有余悸, 但逢低仍可适量关注; 食品饮料板块周三资金出现流出, 近期板块活跃度不大, 操作上要注意择其强者关注; 信息服务板块周三机构和散户均有资金流出, 主要是获利回吐所致, 但机构和散户流出不大, 逢低仍可关注。

(以上数据由本报数据部统计, 国盛证券分析师程荣庆点评)

投资纵览 Industry Outlook

污水处理行业 3000亿元盛宴即将开幕

李博

“十一五”污水处理重量, “十二五”将更加重质。政策变化将主要有五个方面: 一、首次将氨氮纳入约束性控制目标; 二、提高污水治理的排放标准, 加大再生水回用力度; 三、强制性要求处理污泥; 四、继续提高污水处理率和设备负荷率; 五、农业水污染首次纳入管理体系。政策变化将带来污泥处理, 污水厂升级改造, 工业废水处理三大投资机会。

污泥处理的强制性政策已明确。

根据2009和2010年住建部 and 环保部的文件, 污泥处理的资金来源、责任主体、强制措施、实施时间已得到明确; 干化焚烧将占国内60%的污泥焚烧市场份额, 市场容量预计1700亿~3500亿左右。污泥处理产业链的核心是化学处理和物理焚烧, 污泥处理核心耗材和设备将充分受益于市场的快速增长。相关上市公司是宝莫股份、华光股份、燃控科技。

污水厂升级改造: MBR技术进入大规模应用阶段。

“十二五”污水处理标准趋严, 将使污水处理厂进入升级改造投资高峰期。MBR具有的性价比优势, 将成为污水厂升级改造

的主流工艺。1、MBR工艺脱氮除磷的效率; 2、MBR工艺出水水质高, 占地面积小, 剩余污泥少, 操作简便; 3、相对传统污水处理方法, MBR工艺价格已经具有竞争力。我们认为MBR将成为升级改造的主流工艺。我们看好相关膜处理上市公司: 碧水源拥有从上游膜材料到下游MBR工艺全产业链, 在市政污水处理领域具有良好的品牌。南方汇通公司时代沃顿主要从事反渗透膜元件的研发、制造, 是国内最大的复合反渗透膜专业化生产企业。

工业废水处理: 先行优势和模式创新。

工业废水处理: 先行优势和模式创新。工业废水仍然是“十二五”治理重点。工业水处理项目金额大、稳定性要求高、资质要求高、技术难度大的特点, 决定具有先行优势和模式创新的企业将最为受益于工业废水处理的深化。随着“十二五”对工业废水处理要求提高, 行业新建项目的环评要求严格, 我们看好已经在部分行业污水处理取得行业领导地位的上市公司。万邦达在煤化工、石化等行业, 中电环保在火电、核电等行业都处于龙头地位, 将受益于老客户水处理投资升级和新客户的开拓。

(作者系瑞银证券分析师)