

2月28日大宗交易

Table with columns: 城市 (Shanghai, Shenzhen), 证券简称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部. Lists major transactions for various stocks.

4天出现12笔大宗交易 广发证券限售股套现7亿元

证券时报记者 陈霞

昨日,广发证券再现2笔大宗交易,这也是其连续第4日出现在大宗交易平台上。自2月23日至28日,广发证券在4个交易日里共出现12笔大宗交易,共计成交1788万股,套取现金超过7.33亿。

公司公告显示,2月21日,广发证券有6.83亿股限售股上市流通,占公司总股本的27.24%,解禁市值超过300亿元。而此次解禁的股份相当分散,持股股东数量高达214家,且自然人股东达200人,因此,市场担忧该股有较大解禁压力。但在2月21日当日,广发证券以1.39%涨幅收盘;22日,该股跌5.27%;23日,该股微跌0.22%,但成交量较前几日缩小近一半。当日大宗交易平台共出现2笔交易,较当日收盘价折价10%抛售了370万股;24日,广发证券出现3笔大宗交易,较当日收盘价折价10%抛售了500万股;25日,广发证券出现5笔大宗交易,较当日收盘价折价7.7%抛售710万股;28日,广发证券出现2笔大宗交易,折价8.6%抛售了208万股。

记者发现,在广发证券连续4日的12笔大宗交易里,卖方席位共出现了两家营业部,且多为广州的营业部,其中有9笔交易卖出方均为广发证券广州黄埔大道营业部,该营业部共抛售了1500万股;3笔为广发证券广州天河北路大都会广场证券营业部。而买方多为上海的营业部,其中,国泰君安上海江苏路证券营业部出现3次;平安证券上海常熟路营业部出现3次;银河证券长沙芙蓉路营业部出现3次。而其他4笔大宗交易买方均为广东地区营业部,其中广发证券广州天河北路大都会广场营业部出现1次;银河证券深圳深茂营业部出现2次;第一创业证券广州猎德大道营业部出现1次。

根据公司公告显示,广发证券解禁股东中持有股份较大且身在广州的有广东粤财信托有限公司-广发证券股权激励集合信托;此外,还有广州钢铁企业集团有限公司和广州有色金属产业集团两家。

限售股解禁 Conditional Shares

3月1日,A股市场有盐湖集团、东华软件、*ST源发、SST秋林共4家上市公司的限售股解禁。

盐湖集团(000578):股权分置追送对价股份解禁,占总股本比例为0.58%。该股的套现压力存在不确定性。

东华软件(002065):定向增发限售股解禁。解禁股东包括秦芳等5家,合计占总股本比例为8.57%。该股的套现压力一般。

*ST源发(600757):股改限售股解禁。解禁股东包括上海华源企业发展股份有限公司(破产企业财产处置专户)等25家。25家股东解禁股数合计占总股本比例为10.78%。该股的套现压力较大。

SST秋林(600891):股权分置对价股份解禁,占总股本比例为26.57%。该股的套现压力存在不确定性。

(作者系西南证券分析师张刚)

提收入扩消费政策利好零售业

事件:1、2月27日,国务院总理温家宝在接受媒体采访时表示,将提高个人所得税工薪所得费用扣除标准。

2、财政部部长谢旭人2月25日指出:2011年继续实施积极的财政政策,要着重把握五个方面,其中提到了要提高城乡居民收入,扩大居民消费需求。其次调整完善税收政策,促进企业发展和引导居民消费。最后是进一步优化财政支出结构,保障和改善民生。

赵雪芹 胡维波

提高居民收入将刺激消费

我们认为,近期政策上提收入、扩消费不断推进,利好零售业。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》全文于去年10月27日公布,扩大内需首次建议在建议中成为独立章节,这表明中国将“扩大内需”提升到一个新的战略高度。

2010年城镇居民人均可支配收入19109元,增长11.3%,扣除价格因素,实际增长7.8%。农村居民人均纯收入5919元,增长14.9%,扣除价格因素,实际增长10.9%。农村居民人均纯收入的实际增速是近13年来首次超过GDP增速,也是近13年来首次超过城镇居民可支配收入实际增速。

我们预计2011年各省市仍将进一步上调最低工资标准,并将延续2010年的总体趋势:最低档工资的上调幅度高于最高档工资的上调幅度;欠发达地区的工资上调幅度高于发达地区的工资上调幅度。最低收入群体工资和收入的不断提高有利于“橄榄型”收入分配结构的形成,有利于消费和商贸零售的发展。

未来,我们预计城乡人均收入有望在“十二五”翻一番,年均增长不低于15%,同时居民收入在国民收入中的占比达到约60%提高到70%左右,劳动报酬占GDP比重从2007年的39.7% 2009年的数据未公布)提高到45%以上。城乡收入差距从2009年的3.33:1控制到3:1以内,中等收入群体占比达到30%左右。

我们对个税起征点上调至2500元/3000元/3500元的情景分别作了假设,如果个税起征点上调为

3000元,则居民可支配收入增长率为3.21%,带动消费支出增长2.36%。由于中国目前大部分居民的工资收入水平在2000~3000元之间,因此提高个税起征点受益最多的是中低收入人群,他们的可支配收入提高比率最大,而他们往往拥有更高的边际消费倾向,因此,实际拉动消费的效果可能更大。

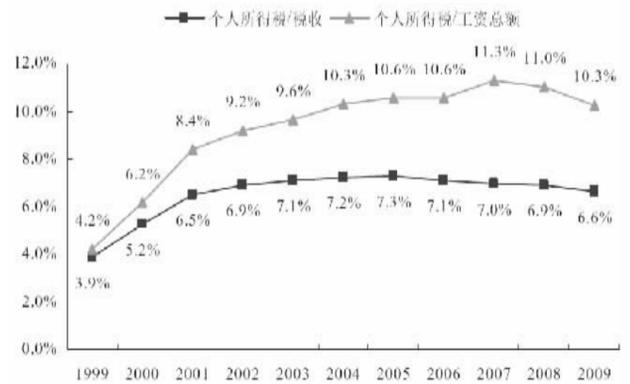
此外,我们预计未来可能进一步出台的政策包括:进一步提高最低工资标准和最低保障水平;进一步加大医疗、教育、卫生、保障住房等民生投入;与发改委、商务部等部门一同会商解决商贸零售企业的税收优惠、工商水电同价等政策问题;与商务部一同继续推进家电下乡、汽车以旧换新等政策。

维持行业“强于大市”评级

在消费升级和消费崛起大背景下,政府将扩大内需、刺激消费作为经济转型的战略重心,零售业的营商环境不断向好,我们维持前期观点:经济增长及结构转型、城市化进程加速推进、人口红利高峰到来三因素将共促零售业黄金十年景气高峰。

2011年,行业在收入效应和通货膨胀刺激下,预计增速仍将稳定在18%~20%。目前,我们重点跟踪的零售公司未来3年净利润复合增速

个人所得税占财政收入总额、工资总额比例



资料来源:CEIC,中信证券研究部

预计达到30%,2011年、2012年动态PE中值分别为25倍、20倍,行业估值接近合理区间的下限,我们建议增加行业配置。

分子行业看,首选低估值、高成长的家电及IT连锁行业,重点推荐苏宁电器、宏图高科。

超市行业在收入效应和通胀刺激下,加上部分公司的事件刺激和2011年可能迎来的业绩拐点,超市公司全

年或有整体机会,重点推荐永辉超市、武汉中百、华联综超、人人乐、步步高。百货行业首选公司治理优、成长性高、低估值的公司,重点推荐鄂武商、新华百货、欧亚集团、成商集团等。此外,还可关注经营有望改善的国有公司如友谊股份、百联股份、王府井、西单商场等。继续推荐业绩高成长的海宁皮城。

(作者系中信证券分析师)

寻找中国光伏行业的投资机会”系列之七 光伏逆变器迎来黄金发展时期

国海证券研究所

太阳能组件所发出的电是直流电,必须通过直流变交流后,才能接入电网或负载。光伏逆变器是太阳能发电系统必不可少的器件,在光伏系统中的成本占比约10%~13%。

欧洲是全球光伏最早兴起的地区,其逆变器技术也处于世界领先地位。德国SMA的全球市场份额超过40%。此外,美国和日本的本几家厂商也具有很强大的实力,全球前五位厂商的市场份额超过70%。

由于中国的太阳能终端市场启动较晚,国内的光伏逆变器厂商规模较小,国产光伏逆变器在工艺、

性能稳定性等指标与进口产品有一定差距。

国内的光伏装机市场,主要来自能源局的大型光伏示范电站和“金太阳示范工程”项目。2010年,国家能源局第二批招标电站总建设规模为280MW,共13个项目。金太阳示范项目对关键设备(光伏组件、逆变器和储能电池)按中标协议价格给予50%补贴,其他费用按不同项目类型分别按4元/瓦和6元/瓦给予定额补贴。由此推算,金太阳示范工程电站的建设成本约7~8元/瓦,2010~2011年可回收投资成本。金太阳示范工程下,国内光伏电站已经具有一定的盈利能力,市场热情较高。

此外,2010年12月2日,四部门联合宣布将借助财政补贴、“太阳联合屋顶”项目等举措,强力推动光伏发电在国内的大规模应用,力求在2012年完成1000MW新增装机,保障实现2020年20GW的累计装机目标。

中国的光伏装机市场面临拐点,即将启动。2010年国内光伏新增装机量约500MW,是2009年140MW装机量的3.5倍。我们预计2011年国内的新增装机容量接近1GW,2012年有望达到1.5GW。以目前光伏逆变器每瓦1.1元~1.2元的价格计算,未来两年国内的光伏逆变器市场规模分别达到11亿和17亿。国产光伏逆变器进入黄金发展时期。

对于国内厂商来说,光伏逆变器的生产仅是向英飞凌、西门康、三菱、富士等国际巨头供应商购买核心元器件后进行组装。由于不需要复杂和昂贵的生产设备,固定资产投资较小,行业进入壁垒不高。未来1~2年后,随着竞争的加剧,具有优良技术功底和较高成本控制力的企业才能最终脱颖而出。

光伏逆变器可分为大功率逆变器和小功率逆变器,大功率逆变器技术门槛要远高于小功率逆变器。目前,国内厂商进入较多的领域是中小功率逆变器,其技术已与国外厂商处于同一水平。小功率逆变器产品差异化较小,产品的稳定性、成本以及交货期是生产商主要的竞

争领域。海外企业的交货期一般为6~8个月,国内企业拥有地理优势,交货期相对较短。同时,国内企业产能建设快,劳动力成本相对较低,在中小功率逆变器上具有较明显的竞争优势。大功率逆变器(300KV、500KV等)因功率较高,对稳定性提出了较大挑战。未来光伏逆变器的技术竞争主要在高端大功率逆变器领域。

国内光伏装机市场的启动,使国产光伏逆变器进入黄金发展期。短期内,率先通过质量认证的企业拥有先动优势。但光伏逆变器行业进入壁垒相对不高,暴利之后,成本和技术优势才是企业长期发展的根本。上市公司中建议关注入围金太阳示范工程的科士达和许继电气。

资金流向 Money Flow

机械设备、交运设备资金再度大幅流入

Table showing market trends and fund flows for various sectors like Mechanical Equipment, Transportation Equipment, etc. Includes columns for sector, net flow, and top three funds.

Table showing market trends and fund flows for various sectors like Real Estate, Precious Metals, etc. Includes columns for sector, net flow, and top three funds.

点评:周一大盘震荡走高,个股普涨,成交量有所放大。前期热点机械设备、交运设备板块,经过连续的获利回吐后,周一资金再度大幅流入,其中散户与机构资金流入同步放大,板块强势个股再度增多,高端制造是十二五规划的重中之重,政策受益持久,可持续关注。家用电器受行业景气影响,近期资金持续流入,板块个股轮番走强,可选择强者关注。采掘板块因国内焦炭价格持续走高,资金开始回流,但流入资金依然以散户资金为主,机构资金普遍看淡,可逢低关注。证券信托板块受新三板推出影响,资金持续流入,可积极关注。

从周一资金流出数据来看,大蓝筹板块依旧是资金流出的主要板块,其中房地产板块流出居首,该板块近期资金持续流出,政策压制明显,短线宜规避。有色金属与信息服务板块资金虽有流出,但是流出以散户资金为主,机构资金流出不大,宜择强者参加。医药生物板块当天资金转为流出,但行业基本面向好,可有选择的逢低关注抗医药等新医药题材个股。信息服务板块近日强势,周一遭遇获利回吐,仍可逢低关注。公用事业中的电力个股分化明显,注意把握节奏。

(以上数据由本报数据库统计,国盛证券分析师成龙点评)

龙虎榜 Daily Bulletin

机构操作力度加大

程荣庆

周一两市大盘震荡走高,个股普涨,板块指数全线飘红,成交有所放大。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股是金鹰股份、三爱富和巨化股份。金鹰股份,公司业绩一般,近期走势跟随大盘,当天尾盘放量涨停,交易公开信息显示,申银万国上海余姚路证券营业部席位游资有大单介入,底部启动,还可看高。三爱富,化工板块涨停个股之一,交易公开信息显示,机构席位两席买入、一席卖出,中信建投上海控江路证券营业部等券商席位游资买入人居多,但尾盘涨停多次打开,注意见好就收。

沪市跌幅居前的个股是天富热电。由于没有预期中的利好,当天该股复牌交易后低开低走,大幅走低。交易公开信息显示,游资在中信万通旗下三家证券营业部和渤海证券旗下两家营业部大举抛售,短线看跌。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股是TCL集团和小天鹅A。TCL集团,早盘前放量涨停并再创新高,但交易公开信息显示,机构和游资均有大幅减仓,连续上涨后

加速上涨,资金有拉高出价嫌疑,逢高减持为宜。小天鹅A,尾盘放量涨停,交易公开信息显示,机构席位四席买入、三席卖出且买入人居多,底部启动,看高。

深市跌幅居前的个股是中国宝安。该股当天低开低走,盘中一度跌停,交易公开信息显示,买卖居前各有一席机构席位,虽国泰君安宁波彩虹北路证券营业部等券商席位游资买入人居多,但涨幅过大,短线抛压较大,短线规避。

总体来看,周一大盘继续走高,沪指再度站上2900点,交易公开信息显示,当天机构和游资继续增仓,尤其是机构操作力度在加大,短线可加大操作力度。

(作者系国盛证券分析师)

