

3月29日大宗交易

Table with columns: 城市 (深市, 沪市), 证券简称, 成交价格, 成交量 (万股), 成交金额 (万元), 买方营业部, 卖方营业部. Lists major transactions for various stocks.

民生银行 昨折价 11.7%抛售 1.6 亿

证券时报记者 陈霞

昨日大宗交易平台上,民生银行(600016)成为两市成交额最大的个股,在1笔交易中成交了3180万股,成交金额超过1.60亿元。

值得注意的是,民生银行在3月28日公布其2010年度业绩增长46%,因业绩良好符合市场预期,该股在当日收盘涨幅达2.6%;而尽管昨日该股被大额抛售,但走势维持强势,收盘涨幅达2.18%,显示了仍有资金看好该股。

昨日大宗交易5.04元的成交价格对比其昨日收盘5.63元的价格来看,折价超过11.7%卖出的背后,是否暗示了民生银行在近期走势强劲,且业绩公布利好兑现之下,持有民生银行的资金对其后市走势开始谨慎呢?

民生银行昨日卖盘方和买盘方均为国泰君安证券有限公司总部,值得关注的是,该营业部也同时为3月28日和3月29日招商银行的大宗交易抛售方,只是交易量较小,连续两个交易日,招商银行在该营业部平台每日只抛售了100万股。

限售股解禁 Conditional Shares

3月30日,A股市场有以下4家公司的限售股解禁。

泛海建设(000046):定向增发限售股和股改限售股解禁。解禁股东为中国泛海控股集团有限公司和泛海投资股份有限公司,合计解禁股数占总股本79.83%。该股的套现压力存在不确定性。

靖远煤电(000552):股改限售股解禁。解禁股东为靖远煤电集团有限责任公司,解禁股数占总股本42.11%。该股或无套现压力。

新世界(600628):股改限售股解禁。解禁股东为上海市黄浦区国有资产监督管理委员会,解禁股数占总股本14.99%。该股或无套现压力。

亚星锚链(601890):首发机构配售股解禁,占总股本5.00%。该股的套现压力较大。(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 Daily Bulletin

低价绩优股逆势逞强

王璐

周二股指低开低走,尾市呈现跳水走势,前期强势股出现大幅回调,一些低价滞涨品种受到资金关注。

沪市公开信息中涨幅居前的是营口港、新钢股份和宁波联合。营口港,复牌公布年报和重组方案,直封涨停,公开信息显示买入前5席均为江浙游资席位,低价港口股,短线可期。新钢股份,跳空高开迅速封住涨停,公开信息显示游资中信建投武汉中北路营业部千万级买单介入,热轧薄板生产龙头,业绩大幅预增,还可关注。

沪市跌幅居前的江苏吴中,放量下挫,公开信息显示申银万国上海新昌路营业部大单卖出,其前期涨幅过大;西昌电力,澄清未涉足稀土业务,险些跌停,公开信息显示一席机构专用席位卖出,此类个股均应规避。

深市公开信息中涨幅居前的是名流置业、如意集团和旭飞投资。如意集团,连续两日涨停报收,公开信息显示游资交投活跃,五矿证券深圳金田路营业部介入,财通证券温岭东辉北路营业部卖出,不确定性较大,逢高减磅为宜。旭飞投资,放量创出新高,公开信息显示游资有买有卖,二线地产股,涉足钢材贸易,短期涨幅较大,规避。

深市跌幅居前的是滨海能源,公布拟扩建热电厂股价大幅下挫,公开信息显示券商资金大幅卖出,规避为宜。

综合来看,市场人气低迷,钢铁、地产等前期滞涨和业绩良好的低价股成为游资首选,投资者可给予适当关注。(作者单位:大时代投资)

食品饮料 估值仍有压力 等待旺季来临

世纪证券

2011年一季度食品饮料行业跑输市场,截至3月23日,沪深300指数2011年累计涨幅4.66%,食品饮料行业涨幅0.38%,跑输大盘4.3%。在申万23个一级行业指数涨幅排行中,食品饮料倒数第五,仅好于农林牧渔、电子元器件、医药生物和信息服务业,涨幅远低于排名前两位的家电行业(3.36%)、黑色金属行业(2.16%)。

在一季度,沪深300的市盈率水平小幅上升,而整个食品饮料行业因股价回调、业绩提高,市盈率由42.33倍下降到39.3倍,相对于沪深300估值也由2.87倍下降到2.54倍。

尽管高估值压力得到一定缓解,但食品饮料市盈率水平仍处于近两年的相对高位。个股方面,贵州茅台、山西汾酒等市盈率已回到近一年以来的平均水平。各子行业具体分析如下。

一、白酒二季度缺乏刺激因素。2011年1~2月,白酒累计产量同比增长25.2%,增幅同比下降5.5%。截至3月23日,白酒类上市公司已公布2010年业绩和发布预告的企业中,利润增长超过30%的企业有8家,且利润增速快于收入增速,仅有ST皇台预告亏损,古井贡酒、洋河股份、山西汾酒的净利润涨幅为124%、76.8%和40.7%。

尽管业绩优异,但年初以来的股价走势却不乐观,这主要是由于去年下半年白酒类公司股价涨幅明显超越大盘后所带来的回调,另一方面是部分公司(如山西汾酒、五粮液)业绩低于预期所致。我们预计主要上市公司业绩高增长在2011年仍将维持,但由于二季度是白酒消费的淡季,来自行业方面的刺激因素相对较少,因此,白酒行业二季度走势将以业绩超预期的个股行情为主。预计2011年一季度业绩超越预期的主要公司有泸州老窖、山西汾酒、洋河股份等。

二、葡萄酒行业发展空间巨大。2011年1月~2月,葡萄酒累计产量同比增长23.6%。葡萄酒前

两个月进口同比增长59.8%。进口酒在一定程度上影响了国产葡萄酒的销量增长,但行业巨大的发展空间依然为国内企业提供了发展机遇。

三、乳制品进入稳定增长期。2011年1月~2月,乳业行业累计产量同比增长9.8%,预计2011年产量增速将保持在10%左右,细分市场如婴幼儿奶粉市场仍将保持20%左右的快速增长。

预计未来原奶收购价格将维持高位,乳制品企业只有通过减少促销、直接提价以及调整产品结构来实现盈利能力的回升。推荐关注奶粉业务增长较快的伊利股份。

四、投资建议。二季度是可选消费品白酒、葡萄酒的消费淡季,来自行业方面的刺激因素相对较少,预计食品饮料行业走势将以业绩超预期的个股行情为主,关注泸州老窖、山西汾酒等。

个税起征点上调等消费刺激政策将有利于增加低收入人群的可支配收入,从而加速大众消费品的需求增长,看好大众消费品中的龙头公司,如三全食品、伊利股份、佳隆股份等。食品饮料行业的旺季主要集中在下半年,其行情走势在近五年中,也显示下半年明显超越于大盘,尤其是白酒和葡萄酒行业。在行情弱势时,可逢低逐步建仓业绩增长确定的子行业公司,等待消费旺季的来临。

银行股业绩增长确定相对收益可期

二季度有望因良好季报业绩启动估值修复行情

广发证券

从上周公布的三家银行年报来看,业绩皆表现良好,符合预期。中国银行、民生银行和华夏银行2010年业绩同比增长分别为28.52%、46.09%和59.38%,其中,民生银行如果扣除处置海通股权收益,净利同比增长约109%。预计后市陆续公布的其他银行股业绩均值得期待。

而在低估值的背景下,银行股有望在政策平稳期或业绩刺激下,在二季度启动估值修复行情。具体分析如下。

政策从紧态势有望趋缓

为对冲外汇占款,缓解通胀压力,稳定市场预期,2011年至今央行已3次调整法定准备金率,并于春节后加息1次,法定存款准备金率达到历史新高。

在信贷额度控制下,准备金率上调对银行的影响更多体现在新增债券和同业资产配置上。除了直接回笼资金,准备金率调整也将通过影响银行的杠杆,对派生存款形成影响,从而达到收缩流动性的目的。

2月M2(广义货币供应量)同比增长15.7%,M1(狭义货币供应量)同比增长14.5%,均已落入目标区间。从M2和M1剪刀差和货币乘数看,准备金率的屡次下调的杠杆效应在体现,已使货币流通速度放缓,同业市场也由于流动性收紧而利差缩窄。由于3月~4月公开市场到期量较大,且CPI在2季度翘尾因素作用可能再度走高,除了加大公开市场回笼力度,央行依然需要间隔使用加息和准备金率政策调控通胀压力。但考虑到国际市场的不确定因素,政策实施频率可能放缓。准备金率继续上调空间缩窄,预期上限为21%。

业绩快速增长确定

2010年随着政策逐渐从紧,银行的放贷增速开始下滑,2011年预期信贷增量略低于2010年,而息差因加息和贷款议价能力提升而提高,同时,不良预期单降,信用成本保持平稳。行业在量稳价升的局面下,盈利保持快速增长,预期2011年将在25%左右。

相比影响业绩表现的各项因素,存款成本的控制与拨备计提具备不确定性。由于准备金率上调和

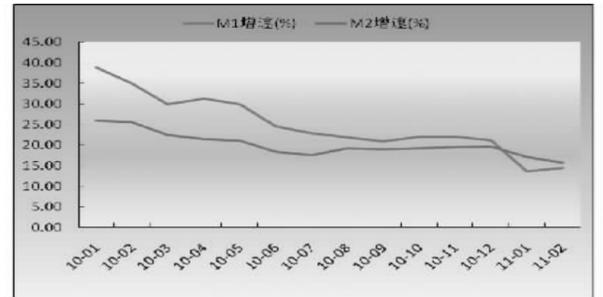
表外业务收缩,派生存款减少,在贷存比趋严的情况下,银行的存款吸收能力和存款成本控制能力成为影响其息差反弹的重要因素。此外2010年多数银行延续了不良双降的态势,在资产质量好转和不良核销的背景下,部分银行拨备覆盖率提高,拨备覆盖率则上升到250%以上,处于历史最好水平。根据拨贷比2.5%与拨备覆盖率150%的指导意见,多数股份制银行需要提升整体拨备以达到拨贷比要求,由于拨备提高将分阶段进行,对业绩冲击较小。

低估值有修复需求

2010年,银行股的估值受密集风险控制政策、逐步收紧的货币政策以及行业集体融资影响,持续受压。当前银行股的估值水平,横向比较相对于其他板块处于A股市场的低位,纵向比较目前的PE(市盈率)和PB(市净率)水平也处于1998年以来的最低位。

从银行股与沪深300涨跌的历史表现看,行业出现明显相对收益的时期为升息周期前半段与经济放缓、信贷刺激时期。我们认为

M1与M2回落,剪刀差持续为负



数据来源: WIND 资讯 广发证券

2011年的经济情况尚不满足连续加息的条件,银行股较难跑出明显的相对收益,但行业长期买点已现,具备获取相对收益的能力。

在低估值背景下,银行股有望在政策平稳期或业绩刺激下启动估值修复。从中期看,地产调控见效、地产股的上涨及经济数据复苏趋势好于预期亦可能成为银行股上涨的催化剂。

二季度投资策略

随着经济复苏,地产调控预期到位,行业集体性融资基本完

成,控风险政策尘埃落定,低估值的银行业有望凭良好的业绩获得相对收益。展望二季度,估值修复时点或于两端。一方面,4月上旬行业有望因良好的季报业绩出现阶段性行情;另一方面,预期CPI在翘尾因素作用下自二季度末高点回落,政策收紧压力在二季度后半段可能趋缓,行业估值亦存在修复机遇,相对收益可期。

我们维持行业“买入”评级。选股思路上,综合业绩成长与估值水平,推荐招商银行、兴业银行、民生银行、浦发银行、北京银行。

投资纵览 Industry Outlook

煤炭股 调整即是买入机会

招商证券

世界银行预测,日本此次地震及海啸造成的经济损失将达1220亿~2350亿美元,巨大的经济损失必然带来灾后重建的巨大需求。而灾后重建动力煤新增需求最多可能近亿吨,成为国际煤价的重要支撑和推动力。

1、日本灾后重建新增煤炭需求最多可能近亿吨。

我们测算,日本灾后重建新增煤炭需求总量预计在4962万吨~9558万吨,按照两年的灾后重建期计算,年度新增动力煤需求约为2481万吨~4779万吨,其中动力煤为1610万吨~3102万吨,炼焦煤为871万吨~1677万吨。

2、日本主要依靠亚太进口满足新增煤炭需求。

日本煤炭消费主要依赖进口,且日本进口在亚太及全球煤炭贸易中占比较大,煤炭年度进口量基本在1.8亿吨左右,占全球煤炭贸易量的35%,因此,在亚太地区主要出口国增量非常有限情况下,必然对国际煤价形成很强的支撑和推

动力。

3、国际煤价打开上涨空间。

国际动力煤价预计将大约上涨10%,此前,在澳洲昆士兰洪水影响下,导致澳煤一季度现货价格拉升到130美元/吨左右,而未来在日本需求进一步增加且重建时间至少持续两年下,估计动力煤价涨幅在10%,价格达到140美元/吨左右。国际炼焦煤预计维持目前的高位,但国内价格有提升空间。昆士兰洪水后,煤炭存在1400万吨供给缺口,导致国际焦煤价格从220美元/吨大幅飙升至320美元/吨以上。而日本灾后重建增加澳洲焦煤进口量预计在567万吨~1000万吨,将支撑国际焦煤价格维持高位。

4、看好三类煤炭股,调整是埋伏机会。

未来煤炭基本面有较强支撑,我们看好煤炭股,而短期需求下降对股价影响正是介入的机会。具体看好个股有:兖州煤业,业绩受益于国内外两个市场;昊华能源,产品基本全部出口日韩市场,价格基本跟随国际焦煤价格;冀中能源和盘江股份,业绩弹性高的炼焦煤企业。

资金流向 Money Flow

资金持续集中流向权重股

时间: 2011年3月29日 星期二

资金流出入单位: 亿元

Table showing sector-wise money flow. Columns include: 板块, 资金净流入, 资金净流入分布 (特大户, 大户, 中户, 散户), 板块当日表现, 板块近5日表现, 资金流入前三个股, 趋势分析 (基本面, 技术面).

Table showing sector-wise money outflow. Columns include: 板块, 资金净流出, 资金净流出分布 (特大户, 大户, 中户, 散户), 板块当日表现, 板块近5日表现, 资金流出前三个股, 后市趋势判断 (基本面, 技术面).

点评:周二大盘放量下跌,个股普跌,资金继续流向权重股板块。当天银行和保险板块,机构和散户资金继续流入,银行板块强势明显,虽连续走高后有获利回吐压力,但板块整体已走强,可逢低积极关注。保险板块弱势反弹,机构和散户资金流入量不大,弱势格局继续维持,不宜参与。房地产板块当天震荡加剧,资金有所流出,但流出量不大,可继续关注。餐饮旅游和家用电器板块,周二资金出现流出,板块个股分化明显,转弱居多,注意择强关注。

从周二资金流出数据来看,机械设备继续成为资金流出的重灾区,获利盘出局意愿强烈,短线宜观望。有色金属板块,周一资金流入,周二就开始出现资金流出,一日游行情再现,注意择强关注。医药生物、化工和商业贸易板块,周二资金流出量大,个股分化加剧且个股转弱居多,宜择强关注。

(以上数据由本报数据部统计,国盛证券分析师成龙点评)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。