

5月24日大宗交易

Table with columns: 城市, 证券名称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部. Lists major transactions in Shenzhen and Shanghai.

限限售解禁 | Conditional Shares |

5月27日A股市场有东方金钰一家上市公司的限售股解禁。

东方金钰(600086): 股改限售股。解禁股东8家, 持股占总股本比例均低于2%, 属于“外非”, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 合计占流通A股9.88%, 占总股本5.00%。

龙虎榜 | Daily Bulletin |

涉矿股命运各异 谨慎追击重组股

见习记者 唐立

昨日, 沪深两市股指均呈现高开态势, 随后在前日收盘位附近震荡反复, 尾盘半小时突然双双跳水, 尾市成交量明显增加。

两市当天共有富龙热电、珠海港、江淮动力等7只个股上榜。

富龙热电重组失败的利空消息仍未获得市场的完全消化, 该股早盘跌停价开出, 盘中一度长时间打开跌停板, 但尾市被钉牢跌停, 从而实现连续3日跌停。

沪市当天共有维维股份、新五丰、三元股份等13只个股上榜, 食品业个股有抢眼表现, 维维股份、新五丰、三元股份、大江股份均涨停。

三元股份因持有麦当劳股份被游资强行推入国际板概念股, 大江股份也因国际板概念受追捧。因食品安全问题引起健康饮食理念, 使得新五丰直接受益。

装饰行业“十二五”继续高速增长

公共装修高景气, 住宅精装近有保障、远有空间

中国过去30年中的城市化速度超过了其他国家; 城市化水平从1980年的19%跃升至2010年的49.68%。与此同时, 伴随房地产行业的迅速发展, 中国的住房配置不断完善, 而近年的房地产政策调控, 更让装修装饰和园林绿化行业出现一批优秀公司。

韩其成

2010年我们认为装饰行业业绩与新签合同爆发式增长的逻辑动因包括三个方面: 一是行业后周期属性; 二是设计杠杆化施工量; 三是长期消费升级, 如单位面积装饰费用提升、酒店由一线到二、三线城市拓展。

酒店建设

提升公共装修景气度

酒店建设目前仍处于高位是上市公司公共装修获得发展支撑的重要保证, 同时以地铁、铁路建设为主的其它类公装细分市场在2011年也呈现出趋势向上的态势。

据LE统计, 2010年末我国在建或拟建酒店项目数为1182个、房间数为32.3万间, 同增12.7%到10.4%, 分别占亚太地区总数的59.6%和67.5%。其中77%的项目处于正在建设阶段。

在城市化加速发展的中后期, 城市建设转向精细化, 园林绿化等配套投资占比逐渐提升。我国城市化2010年接近50%, 在城市化正

郭强

园林绿化行业大体可以分为市政园林、地产园林和生态修复等三大类。我国早期的园林绿化建设主要是市政园林建设, 即使现在市政园林仍占据园林绿化行业的半壁江山。

城市化交响曲 园林绿化起高潮

郭强

园林绿化行业大体可以分为市政园林、地产园林和生态修复等三大类。我国早期的园林绿化建设主要是市政园林建设, 即使现在市政园林仍占据园林绿化行业的半壁江山。

在城市化加速发展的中后期, 城市建设转向精细化, 园林绿化等配套投资占比逐渐提升。我国城市化2010年接近50%, 在城市化正

增长仍为高星级酒店为主。从酒店建设区域构成来看, 从2009年9月至2011年3月的星级酒店开业统计中, 中西部占比36%。我国酒店建设数量持续世界第一, 未来2年仍将处于高位。

住宅精装修长期繁荣

我国主要省会城市住宅精装修率约10%-20%, 与发达国家的比例相比, 还存在较大差距, 我国住宅精装修比例的巨大提升空

间确保住宅精装修的长期繁荣。据相关预测, 未来10年我国住宅将新建204.7亿平米, 住宅精装修市场仍然存在巨大的装饰需求。

装饰行业在“十二五”期间将继续保持高速增长, 2015年总产

力力争达3.8万亿元, 总增长率为81%, 年均增长率为12.3%左右。

上市公司推荐: 金螳螂(增发促进百亿龙头)、亚厦股份(高成长与多元发展)、广田股份(精装业务优质企业)、洪涛股份(公共装修实力强劲)。(作者系国泰君安分析师)

业的发展新趋势对上市园林公司影响深远。

生态修复在我国处于起步阶段, 我国各种生态修复市场步入快速发展时期。我们基于公开数据与国家规划, 通过合理正常的逻辑推算, 未来五年, 以2010年数据作为基数, 公路生态绿化市场、矿区生态绿化市场、水利生态绿化市场平均每年分别增长50%、112%、130%以上。

我们首次正面深入分析园林行业发展可能面对的质疑与疑虑, 得出如下结论: 房地产调控下的地产园林, 远有空间, 近有保障, 生态功能渐成城市园林第一功能; 调控下的地方政府收入, 受土地出让收入影响并不如想象得

势, 并且政府园林绿化支出呈刚性特点, 只升不降; 目前上市园林公司经营现金流为负, 是源于成长性过高, 并且不是永不改变, 通过我们模型测算, 当增长率低于40%时, 经营现金流为正。

目前园林绿化行业极度分散, 正是上市公司做大做强之际。在园林行业从分散到集中过程中, 资金、大项目履历和品牌、经营特色成为最为核心的竞争因素。

推荐综合优势明显的东方园林、生态和园林复合业务竞争优势的铁汉生态。(作者系第一创业分析师)

电荒扩大 电煤涨价蔓延至内蒙东北

练伟

内蒙东北地区 动力煤价格上涨

近期, 受华东、南方电荒现象的持续影响, 内蒙、辽宁等地的动力煤价格开始出现小幅上涨, 其它各地动力煤价格暂时平稳; 由于钢厂目前需求暂未出现明显变化, 各地的炼焦煤价格相对稳定, 较前期相比继续保持不变; 全国大部分地区的无烟煤价格走势依旧很平稳, 基本无波动; 受电荒事件的持续性影响, 环渤海动力煤价格指数及秦皇岛煤炭部分品种价格继续出现小

幅上涨。其中5月18日的环渤海动力煤价格指数上涨到827元/吨的水平, 与上期相比上涨0.85%; 截至5月23日, 秦皇岛港大同优混煤(6000大卡)价格为875元/吨, 与上期价格上涨5元/吨; 秦皇岛港山西优混煤(5500大卡)价格为835元/吨, 比上期价格继续上涨5元/吨。

港口库存微降 海运运费涨跌不一

由于南方电荒的影响, 秦皇岛港口库存略微出现回落, 库存较前周相比下降1.69%, 库存下降到583.37万吨; 山西省有效存煤与前

周相比, 则继续出现上升, 升幅为1.81%, 库存上升到1729.49万吨。

煤炭海运运费价格近期涨跌不一, 截至5月11日, 秦皇岛-广州港海运运费为62元/吨, 与前期价格下降4.62%, 与一个月前价格下降12.68%; 秦皇岛-上海港海运运费为52元/吨, 比上期上涨4%, 较一个月前相比也上涨4%。

国际煤炭价格继续回落

国际煤炭价格较前期相比, 继续回落。截至5月20日, 澳大利亚纽卡斯尔动力煤价格为116.80美元/吨, 较上期下跌1.94美元, 较前期的高位继续回落; 同期布伦

特原油价格较上期价格小幅回落, 回落到112.39美元/桶。

估值分析及投资建议

目前电荒愈演愈烈, 导致煤价频频创出近期新高, 过高煤价导致低价煤炭供应不足, 导致电力企业发电积极性更加懈怠。因而这种因煤炭价格高涨引起煤炭供应紧张, 再带动上网电价上涨(而终端电价保持不变), 再继续反过来推高煤价的方式, 不利于煤炭价格的长期持续上涨。

从今年前几个月整体经济形

势, 以及下游行业对煤炭的需求来看, 经济形势可用“在怀疑中坚定增长”来形容, 而对煤炭的需求则继续保持良好增长, 我们预计未来对煤炭整体的需求还将继续。而到了6月份的高峰以后, 电力行业对煤炭的需求将更加突出。

推荐具有确定性增长、煤种相对稀缺的上市公司及具有良好资产注入预期的公司, 我们重点推荐潞安环能, 考虑到晋煤集团入主后将会给煤气化带来的变化, 重点推荐煤气化。考虑目前华东及南方地区的电荒, 推荐在此区域内业务占比较大、现货价格较高的公司, 如恒源煤电及兖州煤业。(作者系第一创业分析师)

资金流向 | Money Flow |

机构和散户资金继续流出

时间: 2011年5月26日 星期四

资金流出单位: 亿元

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流入量, 资金净流入量分布 (特大户, 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 (基本面, 技术面).

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流出量, 资金净流出量分布 (特大户, 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 (基本面, 技术面).

点评: 周四两市大盘继续震荡下探, 板块资金仍以流出为主。数据显示, 农林牧渔板块资金呈现连续净流入态势, 但机构和散户资金流入量不大, 个股强弱分化明显, 宜择强关注。

从周四资金流出数据来看, 医药生物、机械设备、有色金属和化工等板块, 资金继续出现净流出, 机械设备板块周四受国际版概念股普遍回落影响, 资金出现净流出, 走势趋弱, 观望为宜。

(以上数据由本报网络数据部统计, 国盛证券分析师成龙点评)

短期风险与内生动力

张晗

现在投资者普遍对实体经济抱有担忧, 对业绩增速的下降也有所计算。我们认为, 盈利增速下降对市场的冲击有限, 而解禁带来的被动扩容将对中小和创业板产生结构性压力, 这些构成了市场的短期风险。

1、投资者对于盈利风险早有预期, 而非2007年那样充耳不闻。目前市场TTM估值17倍, 保守估计到三季度TTM业绩相比当前增长5%, 估值最低下降到和融资成本匹配, 也就是14.5倍, 由此带来的最大下跌空间不足10%。

2、1990年代以来6次大扩容: 第一次扩容发生在1992年二季度; 之后1992年12月股票拆细之后, 市场又重新恢复上涨, 融资也相应地增加, 这便是第二次扩容; 第三次扩容发生在1996年市场见底之后的5

年大牛市中, 融资高峰出现在2000年底, 融资的行业结构非常多元化, 但以中小盘股票为主; 第四次扩容就发生在2001年牛市破灭之后的2004年初大反弹; 2006年至今的两轮扩容的节奏与之类似。

对这6次扩容的历史分析显示, 在首发市盈率下降到近30倍, 发审委通过的预计首发额逐步下降背景下, 目前的主动扩容压力将会有所缓解, 但解禁带来的被动扩容压力有可能对中小板和创业板形成更大的压力, 5月份一直到三季度末, 中小和创业板解禁的原始股占相应已流通股份的比重将会一直维持在50%以上。

3、经济数据显示人力和资本要素的贡献在下降, 内生动力在增强。危机后刺激所引发的通胀和泡沫, 是制约中国经济内生的动力的阻力, 现在的紧缩正是对前两年过度刺激的纠正, 有可能矫枉过正。但这样所带来的经济波动风险已经要小于之前投资者所担忧的泡沫破灭风险, 并且有助于其后内生动力

(作者系国泰君安分析师)