

9月8日大宗交易

Table with columns: 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. Lists transactions for ST石化, 通产丽星, 永安药业, etc.

Table with columns: 证券简称, 成交价(元), 成交金额(万元), 成交量(万股), 买入营业部, 卖出营业部. Lists transactions for 东软集团, 东软集团, etc.

龙虎榜 Daily Bulletin

机构游资急抛避险

程荣庆

周四市场再度走弱, 个股又出现普跌, 沪指2500点整数关口失守, 金融个股普跌, 地产股下跌居多, 创业板、中小板再度走弱。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为第一医药、联环药业和六国化工。第一医药, 调整三个交易日后再度涨停, 交易公开信息显示, 游资在申银万国南昌北京西路证券营业部买入居多, 机构席位有少量卖出, 短线还可看高, 注意见好就收。

沪指换手居前的个股为澄星股份。高开冲高后快速冲高, 遇阻回落明显, 放量收阴, 交易公开信息显示, 游资在国元证券上海虹桥路证券营业部减仓明显, 顶部初成, 及时兑现。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为美菱电器。该股当天低开高走, 尾盘前放量大涨, 一度触及涨停, 交易公开信息显示, 卖出居前有四席机构席位, 游资在南京的四个不同券商席位大举增仓, 底部反弹, 看高。

总体来看, 周四大盘冲高回落, 成交再次萎缩, 交易公开信息显示, 机构和游资兑现利润明显, 操作上宜顺势而为。

资金流向 Money Flow

机构散户获利回吐明显

时间: 2011年9月8日 星期四 资金流入流出单位: 亿元

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流入, 资金净流出, 换手率, 涨跌幅, 资金净流入, 资金净流出, 换手率, 涨跌幅, 资金净流入, 资金净流出, 换手率, 涨跌幅. Lists market data for various sectors like 家用电器, 餐饮旅游, etc.

点评: 周四两市大盘冲高回落, 尾盘出现放量杀跌, 板块资金又全线净流入。保险、银行以及有色金属等权重板块, 因近期涨幅不大, 机构和散户资金流出量不大, 但板块活跃度不够, 宜观望。受益通胀的家用电器、餐饮旅游板块, 周四资金出现净流出, 但机构和散户资金流出量不大, 可继续择强关注。

(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)

在下跌中逐步增配高成长医药股

编者按: 在昨日尾市大跳水中, 医药板块依然表现坚挺, 第一医药、联环药业、天康生物等多只个股涨停。在近期股指的反复中, 很多板块出现“一日游”行情。该如何把握医药股的机会呢? 什么品种值得买进呢?

娄圣睿

下半年盈利增长将稳步回升

首先, 2011年同期利润高基数和毛利率下跌, 致使利润增长慢于收入。2011年上半年医药板块实现营业收入增长19%; 净利润增长17%; 扣除非经常性损益净利润增长10%, 药品降价、中药材价格上涨等多个因素, 导致板块毛利率下降近2个百分点。2011年第一季度、二季度收入增速分别为20%、18%, 净利润增长14%、21%, 扣除非经常性损益净利润增长11%、8%, 去年同期较高的基数也是导致一季和二季增速回落的原因。

其次, 下半年盈利增长加速, 对2012年我们乐观。2011年下半年盈利增长有正面因素, 2010年下半年收入利润增速较低、中药价格9月左右开始大幅上涨、原料药价格有望略回升, 我们预期2011年下半年利润增长加速, 全年有望达到25%。展望2012年, 在2011年放慢的增长基数上, 快速增长可期。

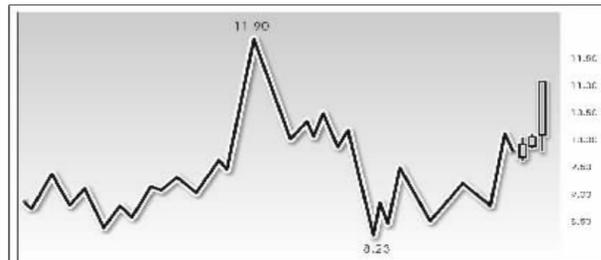
板块快速增长 子行业个股分化

在子行业层面, 医疗器械和中药表现最好, 原料药和生物制药从景气低点逐步回升, 化学制剂分化, 医药商业整合。

在上市公司层面, 收入和净

利润增速前十的医药企业, 剔除并购、非主营业务增长等因素, 主营业务和利润高速增长的企业为: 康美药业、鱼跃医疗、新华医疗、汤臣倍健、贵州百灵和中恒集团。其中, 康美药业是中药材和中药饮片行业龙头企业, 利润规模位居板块第九, 在高基数上仍能实现高速增长, 得益于中药材行业广阔的发展空间和公司自身战略转型。

估值逐步具有吸引力。2010年医药板块大涨, 提前透支了2011年估值, 受风格转换影响, 医药板块1-8月表现倒数第八, 跑输指数3.6个百分点。8月宏观继续紧缩, 医药板块分化, 估值高企和盈利低于预期的公司下跌, 但板块开始强于市场。目前医药板块2011年预测市盈率27.3倍, 扣除金融服务后, 相对市场溢价66%, 历史均值为40%。虽然板块估值并不便宜, 但考虑到下半年利润增长加速、市场风格转换以及跨年度估值切换, 我们对板块年内表现持乐观态度。



第一医药昨日盘中率先封住涨停 翟超/制图

下跌中逐步增配高成长股

今年医药企业增长分化明显, 医药板块跟随市场下跌后, 后续将开始分化, 增长确定和估值合理的个股将逐步表现出较好的防御性, 我们建议在下跌中增配高成长基本面良好的个股。9月重点推荐: 康美药业、东阿阿胶、天士力、仁和药业、云南白药和江中药业。近日我们上调了康美药业盈利预测和投资评级, 在人参、中药饮片大产品和中药材流通大产业推动下, 未来几年将保持高

速增长; 东阿阿胶阿胶块销量已经开始恢复, 我们认为年末阿胶块仍可能断货, 明年初存在提价可能; 天士力复方丹参滴丸未来3年均有望保持20%左右快速增长, 二线产品也在表现明显的潜力; 仁和药业内生增长超预期, 外延扩张可期; 云南白药持续成长性好; 江中药业经营筑底, 明年太子参价格下跌和参灵草销售良好都可能带来业绩弹性。往四季度看加大配置: 1、中国创新: 恒瑞医药、海正药业和人福医药; 2、中国消费: 鱼跃医疗和海南南海药。(作者系申银万国证券分析师)

统计显示, 要约收购在公告日前15天到公告后3个月, 被收购方股价涨升明显

要约收购含玄机 买卖时点有规律

国海证券财富管理中心

在股市一片低迷, 全球经济陷入危机的情况下, A股近日走出了相对独立的行情。从数据上看, QFII的增持和社保的入市, 为大盘的企稳带来一丝生气, 相对于前期个股的普跌, 出现要约收购的全柴动力、鄂武商、水井坊本月相对沪深300的涨幅分别为5.29%、0.68%、7.67%, 数据背后能否解读出要约收购对于股价的影响呢? 我们通过提取比较2006年-2011年所有发出要约收购公司的情况, 找出隐藏在其间的一丝规律。

公告后一到三个月 赚钱效应最强

我们本次研究选择了从2006年2月到2011年9月所有发出要约收购的公司, 共计27家, 以第一次发出提示性公告为基准日, 相对于沪深300指数平均发出要约后一个月内股价涨跌幅为7.93%, 三个月内相对沪深300指数涨跌幅为9.07%, 溢价效应较为显著。但考虑到2008年以前涉及股权分置改革, 该样本对未来全流通公司不具备显著参考性故剔除样本, 而单独统计作为收购方发出要约以及在中国境外发出要约的7家公司, 相对沪深300一个月股价涨跌幅和三个月涨跌幅分别是-5.86%、-5.99%, 说明该类公司不具备溢价效应亦予以剔除。因此本次样本主要研究作为被收购方在国内A股市场的表现。

从2007年到2011年共有13只上市公司股票作为要约被收购方在A股市场交易, 分别是全柴动力、鄂武商A、方大特钢、苏泊尔、南京中商、ST合臣、通宝能源、天兴仪表、中集集团、双汇发展、山煤国际、东凌粮油、水井坊。要约收购平均增持比例为33.98%, 相对沪深300指数, 股价在公告前15天、公告前五

天、公告当天、公告后一周、公告后一个月以及公告后三个月的涨跌幅分别为7.54%、6.12%、2.88%、14%、20.26%、24.72%。有着显著的赚钱效应, 具备一定的介入机会。

要约+重组 双重利好股价飞

要约收购与协议收购相比更加公开化, 当要约收购出现实质性资产重组时, 由于收购方式的市场化, 更有利于改善资产重组的整体质量, 促进重组行为的规范化和市场化运作, 因此, 此类要约收购公告更容易引发市场追捧。从历史公开资料可以发现, 2008年的东凌粮油、2009年的山煤国际、2010年的双汇发展由于兼具全面要约收购以及重组概念, 相对沪深300指数在前15天、公告当天、一周

内、一个月内以及三个月内的涨跌幅分别达到11.91%、7.12%、36.99%、65.83%、65.11%, 具备超额收益。重组概念一直是市场的热点, 而当要约收购为重组公司提供实质性的合同保障时, 市场有可能认为该重组概念更加具备可行性。

全面要约收购凸显股东意志

投资者持有上市公司股份增持到超过35%或者由低于50%增持到超过50%, 就有需要向其他股东提出全面要约收购, 在13只个股中有10只个股采取的全面要约收购, 其中中集集团和双汇发展采取的是溢价收购。从统计数据中可以看出, 全面要约收购的股价平均涨跌幅高于总体样本值, 相对沪深300指数, 在前15天、公告当天、一周内、一个月内以及三个月内的涨跌幅分别达到5.04%、2.01%、11.87%、

17.58%、27.30%。可以理解当股东发出全面要约收购时, 个股股价已具备一定的安全边际和估值安全垫, 而投资者则认可为收购

方将在未来的一段时期内会对被收购公司带来利好和基本面的改善, 因此, 关注此类上市公司在中长期来看也是受益的。

近年全面要约收购公告日及当期股价表现相关数据

Table with columns: 证券代码, 证券名称, 第一次公告摘要时间, 增持比例, 是否有后续增持计划, 时间, 三个月内股价涨跌幅(%), 三个月内相对沪深300涨跌幅(%). Lists data for companies like 苏泊尔, 全柴动力, etc.

数据来源: 国海证券 谭恕/制表

掘金要约收购 中线关注三只股票

本月以来, 出现要约收购的全柴动力、鄂武商、水井坊相对沪深300的涨幅分别为5.29%、0.68%、7.67%, 我们研究后认为, 要约收购有望为这三只个股带来良好的中线赚钱效应。

全柴动力(600218): 收购获批 基本面向好

受到市场资金面短缺的影响, 全柴动力近日表现只能算得上平稳, 熔盛重工将通过下属控股96.09%的子公司江苏熔盛以21.49亿元成功中标收购全柴集团全部股权, 拟以16.62元每股价格要约收购15760.75万股, 占总股本的55.61%, 16.62元的全面要约收购价格成为了投资者的安全垫。本次收购可以看作是国内装备制造

业的“北北合作”, 使得熔盛重工可以作为具备多元化重工业综合企业, 通过对全柴动力的控制, 强化公司打入生产高速柴油发动机市场的竞争力, 并有助于公司工程机械业务的持续增长。从8月8日收购已经通过商务部批准以后, 该股走势平稳, 由于基本面向好且具备安全边际, 未来可适当关注。

鄂武商A(000501): 具备资产重组动力和成长性

武商联和银泰系的股权之争从2006年已经开始, 而从2011年3-4月又发生了多起增持事件, 银泰系逐步从其他零售企业股权中撤出却坚定持有鄂武商股权, 而武商联作为武汉国资委的平台旗下已经

控制了中百控股、武汉中商、鄂武商, 资本市场预期将通过整合其商业资产来解决同业竞争。武商联及其行动一致人在8月3日提出要约收购, 拟以每股21.21元的价格收购鄂武商A合计不高于2536万股的股份, 占公司总股本的5%, 未来不排除继续收购的可能。短期看点即为银泰系是否会发出竞争性要约收购; 中长期看, 无论哪家作为第一大股东, 鄂武商都将有资产重组预期和主营业务向好的动力, 具备良好的成长性。

水井坊(600779): 全面要约收购显魅力

作为国内知名白酒, 水井坊早在2010年3月1日就发出过要约协议, 历时一年多等待,

2011年6月27日才获批。帝亚吉欧全资子公司DHHBV受让了全兴集团4%的股权获得证监会核准之后, 将立即向除全兴集团以外的水井坊全体股东发出全面要约收购, 收购价21.45元/股, 由于涉及外资要约收购, 部分进展还在延期。帝亚吉欧公司是目前全球排名第一的国际酒业龙头企业, 占有全球30%的洋酒市场份额, 2008年成为全兴集团第二大股东, 可以期待的是, 控股水井坊后将利用其全球烈性酒行业的经验和渠道, 帮助水井坊走向国际市场。帝亚吉欧承诺, 力争在未来5-10年内使得水井坊在国际市场销售规模超1000吨, 随着要约的进程推进, 相信公司未来前景可期。(国海证券财富管理中心供稿)

越跌越买大能源 把握“错杀”和“超预期”机会

周明剑

电力设备整体估值已有较大幅度调整, 板块的回调已接近尾声。电力设备指数从2010年11月至今大幅回落30.34%, 同期沪指回落了20%左右, 沪深300指数回落了18.56%。板块中接近破发价格10%以内的股票超过47只; 接近2008年10月30日-2011年8月15日区间中最低点30%以内的股票超过

70只; 在2008年10月30日-2011年8月15日区间自最高点上下跌超过40%的股票超过100只, 接近2010年6月30日价格10%以内的股票超过90只。电力设备整体的市盈率(PE)已经低于2010年6月底的水平, 市净率(PB)已经达到2008年10月底的水平, 估值对以往悲观预期的反应明显。随着板块的大幅回落以及电力设备和新能源十二

五规划政策的陆续出台, 板块将迎来较好的上涨契机。

电力设备及新能源板块中各个细分板块的PB与价格走势相对于PE表现出更好的相关性。近10年的数据中, 申银万国数据中的电气设备、Wind数据中的新能源、智能电网、合同能源管理以及节能元器件等的市净率与价格走势的相关性分别达到0.93、0.98、0.93、0.94、0.74, 而市盈率与价格走势

的相关性分别为0.3、0.8、0.66、0.88、0.69。而这些板块的市净率已经低于2010年6月底的水平, 并且大部分子板块的市净率已经接近或低于2008年10月底的水平。

电力设备及新能源主要板块下半年对全年每股收益(EPS)的贡献度明显高于上半年。近10年的数据中, 下半年业绩低于上半年年数的只有核电板块, 下半年业绩对每股收益的平均贡献度小于上半年的只有核电概念

板块和垃圾发电概念板块。下半年业绩对每股收益平均贡献高于上半年20%以上的, 有电气设备及其中的电气自控设备、输变电设备、电源设备等; 下半年业绩对每股收益的平均贡献度高于上半年10%-20%之间的有太阳能概念板块、智能电网概念板块、合同能源管理概念板块及节能元器件概念板块。下半年随着订单的结算, 相关板块的业绩将会有显著的回升。(作者系国盛证券分析师)