

9月14日大宗交易

Table with columns: 证券简称, 成交价格 (元), 成交量 (万股), 成交金额 (万元), 买方营业部, 卖方营业部. Includes entries for 申银万国, 华泰证券, etc.

Table with columns: 证券简称, 成交价格 (元), 成交量 (万股), 成交金额 (万元), 买方营业部, 卖方营业部. Includes entries for 华泰证券, 招商证券, etc.

限售股解禁 | Conditional Shares |

9月15日A股共有九家上市公司的限售股解禁。*ST亚太 (000691): 股改限售股。解禁股东1家, 为其他法人, 首次解禁且持股全部解禁, 解禁股数占流通A股8.19%。该股的套现压力一般。

大连国际 (000881): 解禁股东2家, 合计解禁股数占流通A股0.94%, 占总股本比例为0.93%。该股的套现压力很大。

榕基软件 (002474): 首发原股东限售股。解禁股东10家, 持股占总股本比例均低于4%, 均为“小非”。该股的套现压力很大。

宝莫股份 (002476): 首发原股东限售股。解禁股东4家, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 合计占流通A股比例为24.09%, 占总股本比例为24.17%。该股的套现压力很大。

雏鹰农牧 (002477): 首发原股东限售股。解禁股东42家, 持股占总股本比例均低于4%, 属于“小非”, 占总股本比例为17.99%。该股的套现压力很大。

拓尔思 (300229): 首发机构配售股, 占流通A股比例为25.00%, 占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

永利带业 (300230): 首发机构配售股, 占流通A股比例为24.09%, 占总股本比例为5.01%。该股的套现压力较大。

银信科技 (300231): 首发机构配售股, 占流通A股比例为25.00%, 占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

三星电气 (601567): 首发机构配售股, 占流通A股比例为25.00%, 占总股本比例为5.02%。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 |

机构游资博弈明显

周三股指探底回升, 大盘出现盘中逆转, 券商、石化和黑色金属板块领涨, 农林牧渔、水泥板块走势较弱。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为冠豪高新和爱建股份。冠豪高新, 低开高走, 午盘后逐波走高并封住涨停。交易公开信息显示, 游资在中信建投北京市安立路证券营业部等游资席位买入居多, 短线看高, 上方年线压力较大, 注意落袋为安。爱建股份, 全天大部分时间窄幅震荡, 尾盘大单急拉, 瞬间触及涨停。交易公开信息显示, 爱建证券上海龙水北路证券营业部和东方证券上海新川路证券营业部, 游资有超过千万元的大额增仓, 短线看高。

沪市换手居前的个股为方正证券和京运通。方正证券, 先抑后扬, 券商板块龙头股。交易公开信息显示, 有两席机构席位买入居前, 机构和游资买入居多, 强势明显, 继续看高。京运通, 上市四天新股, 连收三根大阴线后收出一根小阳线。交易公开信息显示, 一机构席位有高达1500多万元的大额增仓, 但游资在安信证券广州猎德大道证券营业部等券商席位卖出居多, 资金博弈明显, 短线未企稳, 短线将震荡筑底。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为英特集团。该股当天高开高走, 前市就封住涨停, 成交明显放大。交易公开信息显示, 湘财证券佛山祖庙路证券营业部等券商席位游资大举增仓, 强势明显, 看高。

总体来看, 周三大盘止跌明显, 成交量有所放大。交易公开信息显示, 机构和游资博弈明显, 操作上仍需保持一定谨慎。

(作者系国盛证券分析师程荣)

银行估值见底 防御价值显现

证券时报记者 唐立

昨日, 沪深两市股指双双高开, 随后逐波震荡下跌。其中深证成指和中小板指数均再创调整新低; 而上证综指则盘中跌至2439.37点, 离前期2437.68点的低点仅一线之隔。截至收盘, 上证综指报收2484.83点, 上涨0.55%; 深证成指报收10822.4点, 涨幅为0.44%。尽管两市股指均于盘中实现了V型反弹, 但成交量方面未有明显放大, 分析人士认为股指指气不出力。

盘面上看, 非金属材料、陶瓷、化纤、农药化肥、电子器件等行业板块领涨。而前一交易日逆市大涨2.59%的水泥则下跌了1.09%。技术上看, 由于深证成指和中小板指都在不断创新低, 小盘股的风险正在加大。但对上证综指来说, 由于银行等权重股发挥了支撑作用, 使得该指数未创出新低。纵观银行板块, 昨日16只银行股涨跌各半, 跌幅最大的为工商银行, 下跌1.21%; 而中信银行则以1.29%的涨幅领涨。

尽管当前的A股市场表现疲弱, 使得超过200只个股的股价先后创出了新低, 但由于银行股具备了最廉价的估值, 因此市场人士普遍认为其下跌的空间已十分有限。从昨日银行股的市场表现来看, 此类观点似乎也在得到

证实。目前16家上市银行2011年平均动态市盈率约为7.5倍, 平均动态市净率约为1.27倍, 估值已处于历史底部。

与银行股不断下降的估值水平形成鲜明对比的是, 行业的业绩表现却在不断上升。这也成为了银行股被市场看好的重要原因。

数据显示, 今年上半年16家上市银行实现归属母公司利润4611亿元, 同比增长34.23%。不过, 分析人士认为, 尽管估值优势与业绩表现构成了银行股向好的必要条件, 但并未成为充分条件。由

于受到现阶段宏观经济方面的制约, 银行股的趋势性上涨时点仍难以预测。比较明确的是, 现阶段银行股的防御性投资价值已经显现。而投资者的投资逻辑则可以以低估值所带来的防御性为主。

从宏观环境来看, 目前我国消费者价格指数(CPI)持续高企, 在高通胀的压力下预计全年货币政策准有大幅度的放松。但另一方面目前的存准率已经升至21.5%, 进一步提升存款准备金的空间很小。而目前企业的资金成本高企, 对热钱的担忧加重, 下半年加息的预期

也减弱。因此, 货币政策维持目前适度从紧的可能性较大。银监会和央行对流动性的监控已经从贷款逐渐过渡至社会融资总量方面, 而上半年我国银行业发行理财产品规模超过8万亿元, 大量资金通过表外形式流入社会。银监会对于银行的表外业务很可能仍会持谨慎态度并加强监管, 这对于上市银行的同业资产的扩张和中间业务的提升将会有一定的影响, 从而增加其未来盈利情况的不确定性。

从经济周期的角度看, 海通证券高级分析师董乐认为, 我国经济

目前正从经济增速高点回落, 宏观经济已经出现下行风险, 而银行的后周期性使得银行业绩仍在周期高点。而结合基本面和估值水平来看, 银行业在现阶段面临的情况是, 估值已经处于底部区域, 可以给行业公司的股价提供了一个支撑点。但宏观经济和业绩下行的可能性使得股价缺乏趋势性上涨的发力点。因此, 目前投资银行业应以防御性为主, 行业或将迎来估值修复的机会。在具体标的方面, 董乐认为估值低、管理能力强且发展战略明确的招商银行、交通银行和浦发银行等值得关注。

坐上安全垫以待时机

证券时报记者 唐立

上周, 大行保证金存款纳入准备金缴存基数, 冻结资金约700亿元。但由于公开市场净投放1000亿元, 资金面并未受到明显冲击。9月15日, 中小银行保证金存款开始缴存, 冻结资金约800亿元。但本周公开市场到期资金1390亿元, 能部分缓解中小银行保证金缴存的冲击。

光大证券分析师沈维认为, 本月下旬以后资金面将会趋紧,

一是公开市场到期资金明显减少, 本月最后两周到期资金仅290亿元; 二是季末和临近十一长假, 银行体系整体的备付需求会大幅增长。即使考虑财政存款在9月季节性投放所释放的流动性以及外汇占款的适度增长, 9月下旬资金面仍需谨慎看待。

据媒体报道, 地方政府自行发债试点项目将启动。目前, 中国财政总体债务水平仍低于欧美等发达国家。截至去年底, 地方政府债务总额仅相当于去年中国GDP的

27%。市场人士预计, 我国政府掌握的国有资产总量巨大, 地方政府性债务风险总体可控。

沈维也认为, 从中长期看, 地方政府自行发债能有效缓解其过度依赖银行贷款而对银行资产质量造成的压力, 但短期则需看具体方案及市场反应。

总体来看, 沈维对银行股仍持积极看法, 相对收益明显, 绝对收益可期。主要原因有:

(1) 强劲的盈利增长, 低估值加上机构低配置, 银行股具备极大

安全边际。(2) 来自监管与政策方面的负面冲击短期消化。

(3) 银行股在目前的估值和位置对负面因素反应相对钝化, 而对正面因素则相对敏感。

短期趋紧的资金面或对银行股形成一定制约, 但未来很可能因政策在边际上松动的预期以及对宏观经济预期改善的催化而出现上涨。沈维认为大型银行的防御性较好, 中期则推荐民生银行、招商银行、华夏银行、浦发银行等中型银行组合。

零售板块失意六问 关注产业资本动向

路颖 汪立亭 潘鹤

2010年, 12个月中零售行业有8个月获得超额收益。而2011年以来的表现则不尽如人意, 全年至今仅4月(一季报披露期)、7月、8月(中报披露期)有较明显的绝对收益和相对超额收益。9月以来, 零售行业随着市场下跌再次疲弱, 短期内并未延续体现出其弱市下的防御性。

与此形成对比的是, 该行业近期发生的以下现象值得关注。(1) 产业资本继续大力度投资零售行业(如中信产业基金投资王府井、弘毅投资苏宁电器等); (2) 上市公司高管于当前时点在二级市场增持本公司股票(如欧亚集团高管以26元、27元价格增持, 广州友谊高管

以20.86元~22.48元增持)或推出激励方案(如欧亚集团的奖励基金方案); (3) 多家公司股价已低于产业资本、大股东或机构定增介入价格(如王府井39.21元股价低于41.51元增发价、银座股份19.55元股价低于22.52元的定增价、西安民生6.97元股价低于7.58元的拟增发价、农产品14.15元股价低于16.45元的拟增发价等)。

到底是什么原因造成了上述相背离的板块现状呢? 我们尝试从市场普遍担心的问题中寻求解答。1、宏观经济走弱, 消费滞后反应出现下滑? 我们认为, 一些经济增长的领先指标开始下行, 经济增长显露疲态, 外围不利的经济环境也影响着市场对出口增长的预期。不过相比之下, 消费增速仍然

平稳。从宏观经济对投资的指向性看, 消费将依然受到市场欢迎, 而且, 提升内需是中国经济必然的大方向。

2、行业利空困扰所致? 市场曾一度担心网购等新兴业态对传统零售渠道的冲击。但在中国这样一个空间巨大且发展不平衡的消费市场中, 新兴业态的出现只是分离而非替代, 良好的半年报业绩已为此做出了有力证明。此外所谓的商业预付卡、明码标价等利空政策, 又成为市场新的担忧。但上述政策仅在短期内或对居民消费心理有所影响, 对实际消费影响甚微。由于企业多有积极应对, 利空政策仅触行业短期之表, 未及长期之里。

3、担心行业基本面上滑? 零售行业在2008年、2009年受金融

危机影响, 利润增速短期下滑至10%至15%。但2010年及至2011年中期, 行业再次恢复到20%左右的收入增速和30%左右的利润增速, 优质龙头公司更是获得30%甚至40%以上的主业利润增速, 表现优异。我们预计2011年全年行业将有不错的业绩表现。

4、治理结构折价的负面影响? 不可否认, 部分零售公司还有一定的瑕疵, 即我们所谓的治理折价, 行业仍是以治理不完善、激励不充分的国有企业为主, 效率不足。但近年来, 国有企业激励改进以及民营企业人主传统商业资源等不断出现, 已促使这种状况发生明显改变。因此, 行业的价值潜力和投资机会值得挖掘。

5、估值风险? 从市盈率角度

看, 历史上零售行业动态估值很少处于25倍以下, 20倍至25倍是行业估值相对底部区域, 可视为绝对收益买点。当前零售板块重点公司对应2011年动态估值在23倍左右, 位于25倍至30倍的合理估值区间之下, 可见该行业已具备较高的投资安全边际。

6、产业资本缺钱吗? 在资金成本上升的背景下, 手中现金流是否充沛可能是决定未来企业能否顺利实施战略发展目标, 度过经济长周期的重要支柱。而零售行业, 无疑是为数不多的现金流状况富裕型行业之一。此外, 在市场流动性不足情况下, 资金更应择防御性以避险, 目前主流机构相对不高的零售行业仓位配置将使得其做空动能有限。因此, 我们重申对行业的增持评级。

(作者系海通证券分析师)

资金流向 | Money Flow |

机构和散户资金均有抄底迹象

时间: 2011年9月14日 星期三

资金流入流出单位: 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). Includes entries for 证券信托, 化工, 综合, 黑色金属, 餐饮旅游.

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). Includes entries for 银行, 食品饮料, 医药生物, 农林牧渔, 建筑材料.

点评: 周三两市大盘先抑后扬, 个股普涨, 成交有所放大, 板块指数大多飘红。证券信托板块, 继周二资金净流入后, 周三资金继续呈现净流入, 个股全线上涨, 但机构资金有所净流出, 可继续择强关注。资金连续流出的化工、综合和黑色金属板块, 因超跌引来抄底资金介入, 周三资金出现净流入, 板块个股整体上涨, 但机构和散户资金净流入量不大, 注意高抛低吸。餐饮旅游板块, 周三资金继续出现净流出, 但机构资金有所增仓, 可继续择强关注。

从周三板块资金流出数据看, 银行、医药生物和建筑建材板块, 周三资金继续出现净流出, 但机构和散户资金流出量有所减少, 可择强关注。受益通胀的食品饮料、农林牧渔板块, 周三资金继续净流出, 板块个股却上涨居多, 逢低继续关注。

(以上数据由本报网络数据部统计, 国盛证券分析师成龙点)

估值下移价格上涨 煤炭股布局正当时

今日投资

当前, 煤炭股估值重心正随市场调整而下移。数据显示, 8月份煤炭板块跌幅3.30%, 沪深300跌幅2.38%, 截至目前9月份煤炭行业跌幅4.3%, 沪深300跌幅2.68%, 8月、9月份煤炭行业跑输大盘。目前煤炭板块19家重点公司的平均动态市盈率和市净率分别在2011年的18.3x和4.00x附近。

但是, 国际港口动力煤价格继续呈现整体性上涨, 需求较为旺盛, 热带风暴和水灾对澳洲煤炭生产有一定影响; 焦煤现货价格在290美元附近震荡, 必和必拓与日本三菱联合集团的月度协议价格谈判结果正在市场所期待。国内方面, 煤价整体逐步走强趋势明显, 其中动力煤止跌回升势头明显, 西南地区持续干旱和大秦线检修预期导致电厂库存快速从15.82天下降到了14.85天。光大证券分析师张力扬预计, 9月中下旬情况会进一步好转, 11月份煤价将进入快速上涨通道。

山西证券分析师张红军表示, 煤炭行业的有利因素在于: 第一, 国内经济增速放缓有限, 粗钢产量仍维持高位, 且库存正在下降中,

汽车产销量已经在谷底; 第二, 受高铁及近期各地出现的安全事故的影响, 且在各地换届的背景下, 供给会受到一定程度的影响; 第三, 中国以及日本进口的恢复, 使国际煤价一直维持在高位; 第四, 开采区域的西移和开采难度的增加, 使得人力成本及安全投入也在增加, 煤价将在高位运行; 第五, 今年由于合同电煤价格的稳定使电煤上市公司业绩增速一般, 煤电矛盾已经尖锐化, 电力体制改革也越来越接近, 从而有利于电煤合同价越来越接近市场价; 第六, 信达股权的解决正逐步推进中, 资产注入的预期越来越强烈。

齐鲁证券分析师龚云华认为, 高盈利的确定性与可预期性将确保煤炭股在市场反弹中保持领先地位, 其中大的机会将来自于上市公司的外延式扩张能力, 而推动股价上涨的催化剂可能来自于几个方面, 一是信达资产管理公司“债转股”问题的创新解决方案落地; 二是国税总局就安全费和维简费税收政策改变对煤炭企业利润的实质性影响; 三是外围投资环境的改善——美国第三轮量化宽松政策的推出。投资者可积极配置外延式扩张机会较大, 或基本面临重大改善型企业, 如阳泉煤业、西山煤电、兰花科创、中煤能源、平庄能源、开滦股份等。