



宝弘资产管理 BaoHong Asset Management 上市公司股权激励专家 www.baohong518.com

10月20日大宗交易

Table with columns for market (深市, 沪市), stock code, price, volume, and buyer/seller. Includes entries for 000786, 000792, 000895, etc.

限售股解禁 | Conditional Shares |

10月21日, A股市场共有8家上市公司的限售股解禁。

江铃汽车 (000550): 股改限售股。解禁股东1家, 持股占总股本比例为0.014%...

歌尔声学 (002241): 定向增发限售股。解禁股东5家, 均属于“小非”...

金固股份 (002488): 首发原股东限售股。解禁股东38家, 均属于“小非”...

浙江永强 (002489): 首发原股东限售股。解禁股东6家, 均属于“小非”...

山东墨龙 (002490): 首发原股东限售股。解禁股东1家, 持股占总股本比例为0.66%...

通鼎光电 (002491): 首发原股东限售股。解禁股东28家, 均属于“小非”...

国电南瑞 (600406): 定向增发限售股。解禁股东7家, 均属于“小非”...

丰华股份 (600615): 股改限售股。解禁股东5家, 合计占流通A股比例为0.28%...

(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构减仓力度不减

周四两市大盘跳空大跌, 股指再创调整新低, 个股普跌, 板块指数全线飘绿。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为金瑞矿业和耀皮玻璃。金瑞矿业, 高开高走...

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为西藏发展和ST兰光。西藏发展, 高开后震荡走高...

大宗交易价与收盘价“海天相吻” 机构调仓意图显山露水

证券时报记者 练生亮

昨日, 上证综指报收2331.37点, 大跌1.94%。盘面显示, 连续3日的下跌, 已将上证综指自10月12日始所累积起来的反弹成果吞噬殆尽。

惨淡的市道使得大部分个人投资者陷入了割肉加仓两难的境地, 与此不同的是, 机构投资者却欲有所作为而趁机调仓应对。

5只个股零折价交易

昨日, 北新建材、盐湖股份、双汇发展、苏宁电器、鱼跃医疗等5只个股集现大宗交易平台, 并一致出现了非常值得推敲的交易细节特征。

首先, 这5只个股的卖方营业部均来自机构专用席位, 也即意味着它们均遭到了机构股东的减持。

营业部, 加上卖方营业部均为机构专用席位, 因此尽管参与交易的机构的具体名称难以获知, 但这样的交易行为已足以引起投资者的注意。

仔细观察上述5只个股的一些交易细节, 其实还可以发现一些更实质性的内容。证券时报记者注意到, 在当日的大宗交易成交价格方面, 北新建材为12.52元, 盐湖股份为38.99元, 双汇发展为67.42元, 苏宁电器为10.22元, 鱼跃医疗为24.34元。

巧合的是, 5只个股当天在二级市场上的收盘价分别与上述各自的大宗交易成交价“海天相吻”, 也就是说, 5只个股昨日的大宗交易折价率为零。

或为机构调仓

尽管大宗交易折价率为零的状况也并不鲜见, 但是交易主体和交易对象如此集中地契合, 却是不可多得。针对上述不以价差为目的的交易, 金百临咨询分析师秦洪认为这是由于机构之间进行仓位调整所致。

行调仓, 确实显得很有难度。因为当天5只个股的大宗交易量均不算太大, 而且这5只个股的背后都是基金扎堆。

大宗交易的成交信息显示, 昨日北新建材成交90.98万股, 成交金额1139.07万元; 盐湖股份成交32.65万股, 成交金额1272.99万元; 双汇发展成交42.61万股, 成交金额2872.64万元; 苏宁电器成交183.22万股, 成交金额1872.51万元; 鱼跃医疗成交21.57万股, 成交金额524.97万元。

目前, 由于上述5只个股的三季报均未披露, 因此其业绩的真实状况不得而知。不过, 从其各自半年报披露的2011年1月至9月的预计来看, 除了双汇发展预计净利润同比下降63%至69.17%外, 其余4只个股均预计有不同的增幅。

此外, 就5只个股的股价走势来看, 盐湖股份明显走在下降通道, 而双汇发展则明显有所反弹。

分析人士认为, 尽管机构调仓的目的不得而知, 但在当前股指的走势之下, 机构四季度的投资策略已经全面铺开, 因此调仓举动实属自然, 而且随着三季报的逐渐披露, 投资者可以对机构的调仓路线及结果有更明了的答案。

银行股现身大宗交易

实际上, 除了上述5只个股因为机构调仓而备受瞩目之外, 天虹商场因为有机介入买进同样值得关注, 而招商银行持续上榜引来光大银行前来作伴, 也使得银行股更受重视。

昨日, 天虹商场大跌5.44%, 报收21.05元, 而该股的大宗交易的成交价是21.15元, 溢价率为0.48%, 显示着作为买入方的机构有抢筹的意味。天虹商场昨日有两笔大宗交易成交, 成交价均为21.15元, 共成交50万股, 成交金额累计达到1057.5万元。

此外, 自8月份以来, 招商银行持续上榜也值得投资者加以关注。

注。尽管该股发生的每笔大宗交易均在100万股之下, 不过成交的双方令投资者印象深刻。很长一段时间以来, 买方营业部中信建投证券北京安立路营业部和卖方营业部国泰君安证券总部总是相随相伴, 而它们发生大宗交易的当天, 即使碰上市道不好, 大宗交易价也是该股当日值得信赖的底。

对于招商银行的后市看法, 方正证券分析师周伟认为, 银行业借助网络金融扩展业务的趋势明显, 良好的电子渠道运营能力和客户使用基础可使招商银行继续保持相关业务快速发展的良好势头。

另一只值得关注的银行股是光大银行。该股当天通过大宗交易成交2100万股, 合计成交金额达到5817万元, 而2.77元的成交价相对于2.92元的收盘价折价5.13%。

光大银行2011年中报的数据显示, 其净利润92.21亿元, 同比增长34.93%, 环比下降10.56%, 每股收益0.23元, 每股净资产2.14元。2011年10月29日, 光大银行将迎来三季报披露的时间窗口, 公司业绩状况如何, 投资者拭目以待。

房地产: 销售假回暖 开工真下滑

莫尼塔投资

连日来, 房地产指数在不断下滑, 昨日该指数更是加速急跌, 截至收盘该指数报于1773.60点, 大跌2.68%, 板块内125只个股仅广宇集团、东方银星等10只个股收红, 龙头股万科A、招商地产、保利地产等跌幅均逾1%。

目前地产板块PE为10倍, 大型地产公司为8倍, 估值安全边际较高。不过遗憾的是, 房地产行业几乎所有的数据都还在往下走。

数据统计滞后 造成销售“假回暖”

统计局发布的9月房地产数据, 9月全国商品房销售面积单

月同比增速从上个月的13.5%下滑至9.5%。9月单月商品房销售面积季调之后的绝对值从8月的87.1百万平方米上升至108.9百万平方米, 环比上涨25%。

9月销量同比增速的下滑符合我们此前预期, 但由于3月、6月、9月和12月数据是开发商上报数据的季度节点, 因此开发商往往会有在7月和8月已销售但未上报的楼盘, 在9月份补充上报。这造成了9月销售面积在数据统计上的“假回暖”。

根据我们对37个城市9月交易量的监测来看, 9月环比下滑3%。尽管需要考虑三四线城市销量仍然相对强劲, 但我们认为9月销量环比增长幅度仍然有限。我们提醒投资者, 切不要把9月数据端的“假回暖”当作楼市的

真实情况。我们预计在政策和基数效应的作用下, 交易量同比增速后期将进一步下滑, 并在四季度可能进入负值区间。

保障房“褪去” 商品房开工“真下滑”

9月新开工增速大幅下滑, 四季度很可能明显负增长。9月的全国房屋新开工同比增速相抵7、8月的32%, 大幅下滑至9%。9月单月商品房销售面积季调之后, 环比8月下滑5%。

1至8月新开工的高增速, 主要是由于保障房项目的快速开工。而如果剔除去年和今年保障房开工水平的话, 商品房新开工累计同比增速在上半年已近开始快速下滑, 并在今年5月开始负增长。根据住建部的报告, 9月全国保障房开工

完成率为98%, 这意味着: 一、9月新开工120万套左右保障房; 二、保障房目标已基本实现, 四季度保障房对房地产新开工的影响将几乎为零, 四季度房地产新开工增速将主要显现商品房开工的“真面目”, 即房地产新开工增速将向商品房新开工增速回归。

地产投资增速下行 经济增长受拖累

9月房地产投资增速从8月的31.6%, 下滑至25.0%。在经历了前几个月的高位波动后, 9月地产投资增速的下滑基本确认投资放缓趋势的确立。本次下滑主要是商品房新开工增速放缓的体现, 从我们

测算的商品房新开工明显放缓, 至9月投资增速高位水平确认下滑, 大概为6个月的时间。我们认为本月房地产新开工增速的下滑将会在4至5月左右的时间内传导至房地产投资增速上面, 即明年一季度, 房地产投资增速面临阶段性下滑风险。

我们认为房地产投资增速在四季度的测算, 四季度房地产新开工增速将很可能负增长。目前地产板块的估值反映了较为悲观的预期, 如果对房价趋势下跌、经济硬着陆的担忧得到缓解, 地产股仍具有一定的吸引力。投资者可以以财务安全与销售为主线, 多加关注万科、保利地产、金融街等个股。

资金流向 | Money Flow |

时间: 2011年10月20日 星期四

资金保持净流出势头

资金流入单位: 亿元

Table with columns for sector, net flow, distribution (large, medium, small), and performance. Includes rows for 餐饮旅游, 保险, 证券信托, 纺织服装, 轻工制造.

Table with columns for sector, net flow, distribution, and performance. Includes rows for 机械设备, 化工, 建筑建材, 采掘, 有色金属.

点评: 周四两市大盘破位下跌, 板块指数全线收绿, 资金也呈净流出。数据显示, 保险、证券信托板块, 由于有所护盘, 资金虽连续净流出, 但机构和散户资金净流出量不大, 可继续关注。餐饮旅游、纺织服装和轻工制造等板块, 周四资金继续出现净流出, 板块个股强弱分化, 机会有限, 宜观望。

从周四板块资金净流出数据来, 机械、化工、采掘和有色金属板块, 继续出现资金净流出, 是拖累股指的主要因素。建筑建材板块, 由周三的资金净流入变为周四的资金净流出, 个股转弱居多, 观望为好。

(以上数据由本报网络数据部统计, 国盛证券分析师成龙点)

从宽带到传输 中国光通信前景光明

陈志坚

截至到2010年, 中国光纤入户(FTH)覆盖用户数为976万, 而实际用户数不到100万。我们认为, 即使2011年中国FTH覆盖用户数达到4000万, 其实际用户数也很难突破500万。因此, 光通信将是中国通信业未来三年最确定的投资主题。

现阶段, 市场对于光通信成长性的认识, 有赖于对以下三个技术问题的解答: 1、2011年初中国通信关于年增3000万户FTH的表述所形成的预期差之原因; 2、家庭网等新产品的出现, 如何克服光纤入户的布线困局; 3、以PON设备为载体的宽带投资增速达到高点之后, 光通信增长驱动力源自何方。

我们认为, 今年2月份, 中国电信所提出的年增3000万FTH用户与其PON集采延迟之间所形成的预期差, 是导致上半年光通信表现乏力的主要原因。我们对此事件的观点是: 1、切实理解覆盖与全覆盖的差异, 是分析运营商宽带投资路径的前提; 2、上半年ODN等宽带线路设备的高速增长, 表明中国电信的3000万FTH覆

盖能力已初步形成; 3、二季度末, 三大运营商相继启动了规模宏大的PON集采, 表明在线路资源初步具备后, 运营商即实质性的推动了FTTB及FTH的建设。

实际上, 运营商目前所建设的光纤宽带用户, 基本均为FTTB(光纤到楼)用户, 而宽带投资的终极目标是光纤到户。由于受制于家庭光纤敷设的难度, 市场对于FTH的推进存有疑虑。

但随着家庭网关等新技术的出现, 家庭布线已经不对FTH发展构成任何实质性的障碍。我们预计, 宽带投资的增速峰值, 有可能在2013年末出现。宽带投资增速回落之后, 光通信的驱动力源自何方? 我们的答案是一贯而明确的——来自传输网的高速扩容。FTH的实质推进, 必然带来接入网数据流的海量增长, 而接入网数据流的海量增长, 必然倒逼传输网容量的迅速拓展。NTT发展历程表明, FTH组网实质启动的第三年开始, 其资本开支增速有明显提升。

光通信是中国通信业未来三年以内最确定的投资方向。综合考虑市场格局、技术壁垒、收益弹性等因素, 我们优选的投资标的为烽火通信、光迅科技和中兴通讯, 重申其推荐评级。(作者系长江证券分析师)