

上海宝弘资产 Shanghai BaoHong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发 上海运营中心: 021-50592412, 50590240 北京运营中心: 010-52872571, 88551531 深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

4月9日大宗交易

Table with columns: 城市 (深市, 沪市), 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. Includes data for various stocks like 000800, 002206, etc.

高速公路股表里不一 股价上行持续性堪忧

证券时报记者 邓飞

昨日, 沪深两市没有延续上周的反弹势头, 双双缩量收跌。不过, 这无碍头顶“高毛利率”光环的高速公路股大放异彩。龙江交通及吉林高速昨日早早冲上涨停, 引领沉寂多时的公路桥梁板块重新焕发“升”机。

五矿证券分析师符海问认为, 昨日高速公路股的活跃一方面受到“高毛利率”消息刺激, 另一方面也受到市场短线资金在弱势环境下的青睐。但是从历史经验来看, 这种受外力推动的热点行情比较短暂, 投资者不宜盲目追涨。

毛利率超“地产”赶“白酒”

记者统计数据发现, 沪深两市A股19家高速公路上市公司中已经有13家公布了2011年年报, 平均毛利率高达56.08%。从行业整体来看, 高速公路行业的平均毛利率明显超过房地产行业, 甚至逼近白酒行业。统计的数据显示, 房地产行业2011年平均毛利率为39.38%, 而房地产上市公司中毛利率超过60%的屈指可数。反观高速公路上市公司, 皖通高速、龙江交通、东莞控股的毛利率全都在60%以上, 轻松超越房地产上市公司的标杆。高速公路上市公司中毛利率最高的重庆路桥甚至达到了91.14%, 毛利率水平超过了贵州茅台。数据显示, 贵州茅台2010年的毛利率是90.95%。

不过, 在如此高的毛利率水平下, 高速公路上市公司的净资产收益率却基本维持在20%以下, 不少公司甚至不足10%。反观房地产行业上市公司及白酒类上市公司, 不少毛利率低于高速公路行业平均毛利率水平的上市公司净资产

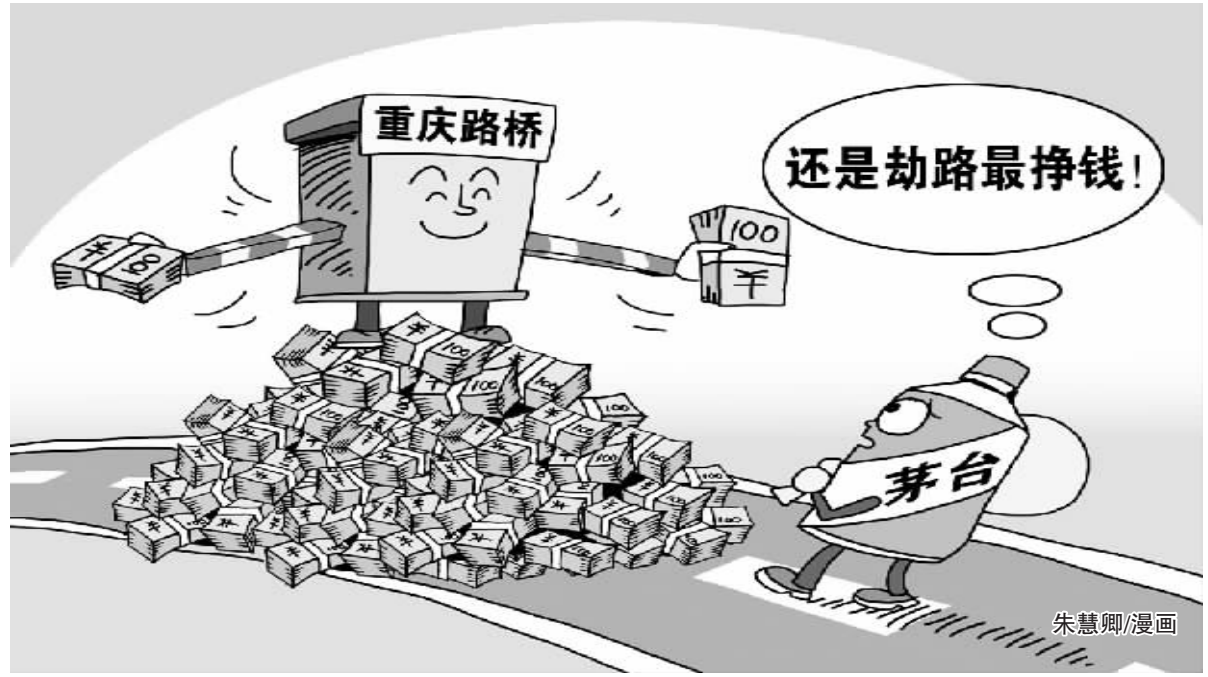
收益率都保持在20%以上, 部分公司甚至逼近30%。高速公路上市公司内在的盈利能力的确落后于房地产上市公司及白酒类上市公司。一位不愿具名的高速公路行业研究员告诉记者, 投资者单纯盯着高速公路上市公司的高毛利率没有意义, 因为其背后的实际情况是高借贷压力带来的企业经营成本高企, 净资产收益率等指标普遍不高才真实反映了高速公路上市公司目前的现状。

防御性并不突出

在高速公路上市公司“高毛利率”曝光的刺激下, 昨日公路桥梁板块逆势上涨了2.07%, 领跑沪深两市的行业涨幅榜。龙江交通早盘迅速涨停后就一直被大单牢牢封死; 吉林高速在临收盘前打开涨停, 收盘大涨9.62%。另外, 中原高速收盘也上涨2.7%, 除湖南投资及重庆路桥小幅下跌外, 高速板块内其余个股全线上涨。

从资金流向角度来看, 据同花顺数据统计, 昨日高速公路板块仅净流入168万元。吉林高速净流入1295万元排名板块内个股净流入资金榜首, 福建高速、中原高速分别净流入420万元、276万元, 而强势涨停的龙江交通则净流入211万元。

目前, 高速公路股普遍只有10倍左右的市盈率, 股价更是普遍只有2至3元的较低水平, 相较很多蓝筹类板块都存在优势。前述高速公路行业研究员指出, 目前高速公路股的价值中枢逐步下移, 股价及市盈率水平均不高。不过从长期发展看, 高速公路板块虽然跟随经济发展波动, 但是防御性并不突出。五矿证券分析师符海问也认为, 从过往经验来看, 高速公路股受关注度较低, 股价上行的持续性略显不足。



资金紧张制约高速公路建设

张松 吴慧敏

国家高速公路网由交通部规划研究院历时3年于2004年发布, 从公路密度、连接节点城市、客流量等各角度进行国际对比之后, 结合中国实际情况编制而成。

国家高速公路网主要包括“7918”共34条高速公路线。根据发达国家一般都经历20-30年的高速公路集中建设期, 国家高速公路网规划至2020年, 近期目标是2010年建成5万-5.5万公里。从实际完成来看, 2010年国家高速公路网完成建设5.8万公里, 略超当时的计划。

高速公路网尚需大规模建设

截至2010年底, 国家高速公路通车里程达5.8万公里, 占整个规划里程的比例约67%, “7918”国家公路网中, 只有京哈、京港澳等7条线路实现了完全贯通。十一五期间, 高速公路新增通车里程3.3万公里, 根据交通部发布的十二五规划, 高速公路十二五期间新增通车里程3.4万公里, 高速公路网尚需大规模建设。同时根据发达国家经验, 高速公路一般都是20-30年的集中建设期, 我国高速公路从2000年开始开展大规模建设, 未来10年仍将是集中建设期。

资金瓶颈是最大的风险

从整体公路投资的资金到位情况来看, 资金到位情况从2001年的95.4%下降至2010年的88.5%。据有关媒体报道, 2011年10月份该比率进一步下降至70%, 资金紧张已经成为制约高速公路建设的瓶颈。

从公路建设的资金来源看, 银行贷款贡献了2010年公路投资的将近40%, 地方政府贡献另外的31%, 对于高速公路而言, 贷款比例将会更高。根据交通部的数据, 目前全国收费公路的整体债务比例约为64%。高速公路对银行贷款的依赖性更高。资金瓶颈是高速公路投资最大的风险。(作者系中金公司分析师)

限售股解禁 Conditional Shares

4月10日, A股市场共有5家上市公司的限售股解禁。

新开源 (300109): 首发原股东限售股。解禁股东1家, 即刘中礼, 为公司高管, 持股占总股本比例为0.56%, 首次解禁且持股全部解禁, 占流通A股比例为0.99%。该股的套现压力很小。

高盟新材 (300200): 首发原股东限售股。解禁股东1家, 持股占总股本比例为12.49%, 为其他法人, 首次解禁且持股全部解禁, 占流通A股比例为49.78%。该股的套现压力存在不确定性。

温州宏丰 (300283): 首发机构配售股, 占流通A股比例为24.63%, 占总股本比例为4.94%。该股的套现压力较大。

苏交科 (300284): 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。

锦州港 (600190): 定向增发限售股。解禁股东1家, 持股占总股本比例为19.44%, 为国有控股股东, 此前未曾减持, 此次剩余限售股全部解禁, 占流通A股比例为28.28%, 占总股本比例为18.90%。该股或无套现压力。(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 Daily Bulletin

游资买入积极 机构抛售踊跃

周一, 两市股指低开低走, 缩量下跌, 沪指再度跌破2300点, 但个股活跃度不减, 当天两市有14只非ST股涨停, 没有一只跌停。

上交所交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为皖维高新、金山开发和东风科技, 均为底部连续小阳后放量涨停个股, 买入居前基本为游资席位。皖维高新, 化工板块涨停个股之一, 龙虎榜显示, 游资在中信建投上海世纪大道营业部等券商席位买入居多, 短线还有冲高潜力, 注意见好就收。金山开发, 低开高走, 早盘3波拉升浪至涨停。龙虎榜显示, 一机构席位买入居前, 游资在财通证券上海漕路营业部等券商席位买入居多, 逆市涨停, 领涨板块, 看高。东风科技, 尾盘放量涨停, 龙虎榜显示, 在中信证券镇江电力路营业部和东方证券南京中山东路营业部两券商席位, 游资均有超过千万元的大额持仓, 买入合计占当天成交总额近七成, 底部放量大涨, 看高一线。

深交所交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为渤海物流、银亿股份、攀钢钒钛、江钻股份和常山股份。渤海物流, 连续收出4根“一”字型涨停K线, 盘中成交继续稀疏, 当前趋势继续保持。银亿股份, 当天复牌交易以“一”字型涨停报收, 盘中成交稀疏, 当前趋势继续保持。江钻股份, 近期走势明显强于大盘, 当天低开高走, 盘中一度涨停。龙虎榜显示, 游资虽在中信建投杭州解放路营业部等券商席位买入居多, 但盘中获利抛压明显, 短线及时见好就收。攀钢钒钛和常山股份, 均为底部连续小阳后放量大涨, 盘中一度触及涨停。龙虎榜显示, 游资买入明显居多, 机构席位卖出居前, 短线还有冲高潜力。

深市跌幅居前的个股为铁岭新城。受公司大股东大幅减持影响, 该股当天低开低走, 放量大跌。龙虎榜显示, 游资在中信证券上海恒丰路营业部和华泰证券北京月坛南街营业部两席位大举抛售, 及时规避。

总体来看, 周一游资买入活跃, 机构抛售踊跃, 短线大盘还有探低要求, 短线操作还需防范风险为主。(作者系国盛证券分析师程荣友)

券商板块面临事件与政策双重机会

谢佩洁

3月大券商稳定 中小券商分化

暴跌接连出现的3月, 券商板块表现强于大盘, 估值也略有回落。当月A股市场震荡下行, 23个申万一级行业指数全线下跌, 券商板块也未能幸免。不过, 18只券商股按流通股加权平均计算, 上月跌幅为2.50%, 跑赢同期上证综指。值得提及的是, 18只券商股仅4只个股实现上涨, 其余14只均出现下跌。大券商表现略弱于中小券商但整体较为稳定, 中小券商

分化较为明显。其中中国海证券以28.43%的期间涨幅领涨整个券商板块, 兴业证券则以15.07%的期间跌幅领跌整个板块。

从反映交易活跃度的换手率来看, 虽然3月市场换手率有所提升, 但券商板块换手率却有所回落。其中, 该板块日均换手率回落至2.63%, 较之2月回落了0.19个百分点。而同期上证综指的日均换手率为1.81%, 较之2月小幅回升0.02个百分点。

从估值水平来看, 截至3月底, 券商板块的市盈率水平(TTM, 整体法)为22.28倍, 较之2月的22.49倍小幅回落, 但仍远高于上证

综指成分股11.56倍和沪深300成分股10.93倍的市盈率水平。

4月券商板块 强于大市

就证券行业而言, 4月份值得关注的重要事件为: (1) 上市券商3月的经营数据, 年报及一季报业绩; (2) 新三板扩容、融资融券转融通等创新业务进展; (3) 4月行业创新大会的召开及监管层推进新股发行改革、鼓励行业创新的进程; (4) 西部证券、国信证券的首发进展。

从市场方面看, 4月份影响A股市场的主要因素有: (1) 3月及一季度CPI、PPI等相关宏观经济数据陆续出台, CPI、固定资产

投资及经济增速变化等是否如市场预期, 给市场带来一定的影响; (2) 新股发行改革、新三板等市场化改革措施的推进力度一直受市场所关注, 是否有新进展也将影响市场; (3) 4月30日是2011年年报公布最后期限, 而一季报也将陆续披露, 绩差公司年报/季报将对市场产生一定的影响; (4) 尚未得以有效解决的欧洲债务危机后续如何演绎, 全球发达国家经济数据的变化, 都将会对全球资本市场带来一定的冲击, 进而影响国内A股市场。

3月A股市场虽震荡下行, 但市场成交仍有所放大, 一程

度上保证了经纪业务收入的环比改善。上市券商承销项目环比也有所增多, 但自营业务可能受市场环境波动影响较大, 提升了市场对券商经营情况能否进一步改善的担忧。在新股发行等制度建设加速推进、年报/季报业绩冲击等因素影响下, 我们预计A股市场在4月或将呈现震荡整理走势, 因此防御是首选。而券商板块作为典型的周期性行业, 在震荡调整期或随波逐流, 难言取得靓丽表现。不过, 考虑到4月即将召开行业创新大会且监管层对券商创新支持力度的加大, 我们将券商板块4月投资评级提升至“强于大市”。(作者系中原证券分析师)

资金流向 Capital Flow

地产板块净流出4.56亿元

时间: 2012年4月9日 星期一

资金流出入单位: 亿元

Table showing capital flow data for various sectors (有色金属, 保险, 交通运输, 综合, 餐饮旅游) with columns for sector, inflow, and outflow.

Table showing capital flow data for various sectors (化工, 信息服务, 农林牧渔, 房地产, 电子器件) with columns for sector, inflow, and outflow.

点评: 周一, 两市大盘再度下跌, 板块资金净流出居多。黑色金属、保险和交通运输板块, 成为资金有净流入的三个板块, 但机构和散户有相反资金流出, 短线分歧较大, 观望为宜。信息和餐饮旅游板块, 资金净流出, 但机构资金有少量净流入, 散户资金出现净流出, 短线震荡加大, 宜观望。

从周一资金净流出居前的板块看, 化工、房地产等权重板块, 有资金大量净流出, 散户资金净流出明显, 板块个股强弱分化, 观望为宜。信息服务、农林牧渔和电子元器件板块, 虽然有政策支持, 但散户短线获利抛压明显, 资金出现净流出, 板块个股强弱分化, 也宜观望。

(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)

警惕三线白酒高增长后的落寞

今日投资

《今日投资》对“当前机构关注度最高行业”进行统计发现, 近一周, 有41家机构关注饮料生产行业, 较上一周增加27家, 该行业也位居机构关注度排行榜的首位。

一季度, 食品饮料行业指数上涨4.39%, 跑输沪深300指数0.26个百分点。由于存在后周期特点, 食品饮料行业业绩增长在一季度仍然显著, 4月份进入年报和一季报集中披露期, 在其他行业业绩普遍低于预期的情况下, 食品饮料优势明显。

经济增速放缓的宏观经济背景下, 食品饮料行业总体景气, 实现稳步扩张, 白酒和葡萄酒产量继续快速增长。从业绩方面看, 与制造业整体利润增速下滑相比, 食品饮料一季度业绩靓丽, 表现最好的是白酒子行业, 一线白酒的业绩增速在40%以上, 多数三线白酒的增速则超过50%。

一季度行业最引人注目的事件是成都春季全国糖酒商品交易会。来自交易会的信息显示, 尽管以茅台为代表的高端酒价格出现了回

落, 但业内人士均对白酒行业2012年的增速表示有信心, 不少酒企在经历了春节旺季之后上调了全年的发展目标。不过, 长期看随着各白酒企业发展目标的不断扩大以及业外资本的介入、地方政府的支持, 企业间的竞争将愈加激烈。

国海证券分析师刘金沪认为, 白酒具备“奢侈品”属性, 中长期可坚定看好, 但对于高增长的三线白酒则需要警惕, 因为三线白酒高增长后可能会迎来落寞期。三线白酒年报靓丽, 但到4月, 事实上的年报预期已基本完全消化, 因此需要警惕三线白酒在春节后迎来的落寞期, 短期看投资者应对此采取保守策略。

另外, 由于原料价格回落, 啤酒行业获得看好, 投资者可关注行业的交易性机会。2月, 大麦进口价格有较明显下降, 国内啤酒企业毛利率有望提高。从公司层面看, 金威啤酒收购进入最后争夺时期, 随着国内啤酒行业可收购标的逐渐减少, 行业的集中度将进一步提高, 而啤酒行业低利润的竞争也有望有所缓解, 但行业在啤酒传统消费的夏季来临前将有一定的机会。