

频频溢价抢筹 银行股大宗交易本月已超4亿元

王参合

11月以来,随着大盘逐步回落,银行股走势整体呈现回落态势。不过本月以来大宗交易平台成交火爆,共有8家银行发生了10笔大宗交易业务,成交量总额达12787万股,成交金额44615万元。而从折溢价情况分析,除民生银行出现平价交易外,其他个股均现溢价交易。

引领本月大宗交易的是光大银行。11月5日,光大银行37.18亿股限售股解禁,导致该股当天放量下跌近3%,之后继续盘跌,并于周四创出2.56元的历史新低点,成为近期银行股里最为弱势的个

股。而从光大银行近期的大宗交易来看,主力资金又较为认可当前的股价。11月8日,光大银行收盘价2.59元,而当天发生的一笔8500万股的大宗交易成交均价为2.60元,不仅没有折价,反而高出当天收盘价1分钱。而从光大银行的市净率0.94倍来看,股价确实已经跌到了价值区域,股价与每股净资产的折价已达5.42%。

民生银行却走了光大银行的另一个极端。11月以来,民生银行共出现2笔大宗交易,其中11月7日408万股大宗交易的成交价与当天收盘价相同,均为6.16元;而12日82万股的大宗交易却以5.50元成交,折价幅度达到上一交

易日收盘价的跌停价,而当天民生银行收盘价为6.23元,大宗交易的买方当天浮盈13.27%。之后,民生银行走势相对坚挺,有分析认为,大宗交易的卖方要判断失误,要么存有利益输送的嫌疑。

撇开上述的两个极端情况,统计本月银行股的大宗交易可发现,银行股依然是大宗交易的重要对象,但其价格大幅折价的情况已经较少发生,大资金似乎也较为认可当前的价格。统计显示,11月以来,共有8家银行发生了10笔大宗交易业务,成交量总额达12787万股,成交金额44615万元。从成交均价与当日收盘价的比较来看,仅有上述民生银行的一笔交易属折价交易,而且这笔交易属于其中金额最小的交

易。其余9笔大宗交易中,7笔交易价格与当日收盘价持平,另2笔交易价格比当日收盘价略有溢价。显示大宗交易的买卖双方均较为认可当前的价位。个别银行如光大银行的下跌,应该与近期的大额限售股抛售有关。统计显示,银行股的下一个最近解禁日期为2013年4月29日的中信银行,在这近半年的时间里,类似光大银行的限售股解禁不会再出现。

经过漫长的下跌,银行股无疑已经到了价值投资区域,但由于股价上涨了,催化因素并不多,因此,中短期内,银行股可能会整体呈现随波逐流的震荡态势。截至11月15日收盘,16只银行股中,10只银行股股价位于每股净资产以下,其中华夏银行、

浦发银行、平安银行位于折价幅度的前三甲,折价率均在20%以上。工商银行、宁波银行、农业银行属于市净率较高的三只银行股,分别为1.25倍、1.19倍、1.15倍。而从三季报银行的盈利情况来看,上市银行2012年前三季度实现净利润8235亿元,同比增速从中报的18%略微放缓到17%,虽然利润增速有所放缓,但仍是市场各板块中的“盈利大户”。银行股具有投资价值却缺少资金青睐,主要还是基本面缺少上涨的催化剂,相反,银行的高盈利还颇受市场质疑,而息差缩小、信贷高增长基础不再、资本约束加大、不良贷款风险预期等等因素,也加重了投资者的观望情绪。(作者系天源证券投资顾问)

估值略高 环保股淘金首看确定性

杨艳萍

本周板块上涨1.95%跑赢大盘

本周以来,在“美丽中国”概念刺激下环保板块表现抢眼,不仅领跑沪深两市,而且是A股市场所有行业中唯一飘红的板块。数据显示,截至昨天,环保行业一周平均上涨1.95%,分别跑赢上证指数和沪深300指数3.82和4.06个百分点。环保纳入生态文明,地位得到提高。

环保、资源节约、循环经济等概念在十八大报告中被纳入“生态文明”。生态文明不仅与经济、政治、文化、社会一并成为五大建设主题,而且在整个报告中被列为第八部分单独进行阐述。这在过去的报告中是从从来没有过的。细节上,

“节约资源是保护生态环境的根本之策”,“实施重大生态修复工程”两条首次出现在报告中,凸显政府对这两部分的重视。资源回收、余热利用、土壤修复、区域大气污染防治、湖泊流域治理等细分领域将在后续得到优先发展。

环保板块经过5月至7月的上涨后,目前还在消化估值的过程中,2012年平均PE已从最高时的32倍下降到目前的28倍左右。但从个股看,仍有不少估值水平偏高。“十八大”期间缺少新的、具体的环保政策,未来关于土壤环境规划等内容市场已经有一定预期。在失去新的环保政策带来的主题性投资环境后,伴之以创业板大股东解禁在推迟三个月之后再次临近,创业板整体的估值水平面临下行风险。

关注全年业绩成长确定企业

环保公司2012年前三季度总体净利润增长速度为18%,未反映板块的高速成长,低于2012年一季度、及半年度业绩增速,总体情况略低于预期。主要原因如下:一方面,受整体政治经济环境影响,部分政府采购市场启动有所滞后,工业污染治理投入也有所减弱;另一方面,虽然订单增加较多,但尚不能反应在2012年前三季度业绩中。

固废及水处理继续领跑。从净利润增速来看,固废处理板块和水处理板块还是在2012年前三季度业绩增长中表现最为出色的,都在30%以上。随着政策的出台,各地生活垃圾处理设施建设开始展开,对应公司订

单和业绩也有所表现。而污水处理,尤其是再生水回用是“十二五”期间将重点加强的一个新领域,行业也将保持快速持续增长的趋势。且固废、水等板块以市政投入为主,受经济周期影响不大,在经济低迷期,仍然能保持较好增长。

从各家环保公司2012年三季报的具体情况来看,碧水源和桑德环境相对稳健,保持了30%~50%的增速水平。而永清环保、中电环保、万邦达等公司因为去年基数较低,今年增速相对较快。此外,今年新上市的东江环保、津膜科技、天壕节能上市第一年业绩增速表现也相对稳定。但其余大部分公司的业绩还是低于预期,与宏观经济不景气、部分市场启动滞后、以及部分订单收入结算偏慢有关。毛利率及净利率同比均稳定,总

体费用率开始上升。2012年前三季度,从环保公司总体来看,毛利率及净利率同比均保持稳定,但环保略有下降,毛利率的下降与市场竞争、环保公司业务多元化、及盈利能力的季节性波动都有关系。此外,随着市场的开拓和公司规模的扩张,环保公司2012年前三季度总体费用率也开始呈现上升趋势,尤其是管理费用和销售费用。

建议关注全年业绩成长确定的企业,以及明年业绩弹性大的公司。进入11月份后,环保板块将进入政策相对真空期,后续的估值提升需要盈利的真正兑现。因此,我们认为,现阶段需要重点选择业绩稳定增长、低于预期风险小的公司配置。目前环保板块中,盈利增长最为稳定、全年业绩高成长预期也能兑现的主要是碧水源、桑德环境两大龙头,同时建议关注水电清新。(作者系今日投资分析师)

解码年报业绩浪选股路线图

“小盘股+最近一期机构持股比例30%及以下+年报业绩超预期幅度50%以上”优化标准组合,所获超额收益最好

赵明

研究数据显示,公司年报业绩超越市场一致预期的市场效应在各个定期报告披露时点中最强,我们采取事件研究的方法,对全部A股2009年~2011年间所有公布年度业绩超越市场一致预期个股的市场效应进行检验,业绩超预期的市场效应体现为相对二级市场基准指数的超额收益。

基准日当天年报业绩超预期存在市场效应:统计检验的结果显示,在5%的显著性水平上,业绩预告、正式报告或者业绩快报公布日当天,业绩超预期个股能够为投资者带来0.81%的超额收益。

年报业绩超预期之后存在市场效应:以【T+1, T+5】、【T+1, T+10】、【T+1, T+15】、【T+1, T+20】、【T+1, T+30】、【T+1, T+60】这6个时间窗口内,对年报业绩公布之后,业绩超预期个股的市场效应进行观察。统计显示,在基准日(T日)后60个交易日内的上述各个时间窗口内,业绩超越朝阳永续一致预期的个股均存在显著的超额收益。

业绩超预期幅度与年报业绩超预期后市场效应的关系:按照2009年~2011年年报业绩超预期个股的超预

期幅度高低,将超预期幅度50%以上的个股和超预期幅度50%及以下的个股分别划分为两组,分别进行统计检验,均获得了显著超额收益,其中,年度业绩超预期幅度50%以上的个股,在基准日后所获得的超额收益在各个时间窗口内均高于超预期幅度50%及以下的个股,该组在业绩公布超预期之后60个交易日获得的超额收益最高,可以达到16.39%。对业绩超预期幅度在50%以上的个股细分,按照超预期幅度50%及以下、50%至100%和100%以上这三组检验,发现业绩超预期幅度越大的组别,所获的超额收益越高,其中业绩超预期幅度在100%以上的个股,在各个时间窗口内取得的超额收益均最高。

最近一期业绩与年报业绩超预期市场效应之间的关系:采用最近一期单季度EPS(每股收益)环比”这一指标,按照距离基准日最近一期单季度EPS环比是否增长,将2009年~2011年所有年报超预期个股划分为两组,进行分组检验。检验结果显示,最近一期单季度EPS环比增长的个股,年度业绩超预期后获得的超额收益要高于最近一期单季度EPS环比下降的个股。说明市场对业绩的看法是倾向于强者恒强,即业绩超预期幅度

越大、最近一期业绩增长的个股更容易获得更高的超额收益。

对最近一期EPS环比增幅大小进行细分,结果显示,从最近一期业绩增长的角度看,仍然是业绩增幅越高(50%及以上),所获得的超额收益越高。从最近一期业绩下降的角度看,最近一期业绩下降50%以内的年报超预期个股,所获得的超额收益在六分之一的时间窗口内均高于二业绩下降50%及以上组所获得的超额收益,这和之前分两组时的结论比较一致,仍然是强者恒强的逻辑。建议投资者关注最近一期EPS环比增加50%及以上、年报业绩超预期幅度50%以上的个股。

个股年报超预期前的表现与年报业绩超预期市场效应之间的关系:以基准日前60个交易日为限,按个股在年报披露超预期之前是否跑赢沪深300指数这一标准,将2009年~2011年的数据划分为两组检验。结果显示,基准日前60个交易日跑输沪深300指数的个股,在年报业绩超预期后有可能获得更高的超额收益。之后,我们对个股基准日之前的走势进行细分,划分为之前跑赢20%及以上、跑赢20%以内、跑输20%以内和跑输20%及以上共四组,分别进行检验。检验结果显示,表现最好的是之前跑输20%及以上的一组,其

次是跑输20%以内一组。通过细分分析可以发现,对于年报业绩超预期这一事件,反转效应表现得更为明显。所以对于年报业绩超预期,建议关注的是业绩披露前大幅跑输市场20%及以上的个股。

机构持股比例与年报业绩超预期个股市场效应之间的关系:将2009年~2011年所有超预期个股按基准日前最近一期机构持股比例在30%以上和30%及以下的标准划分为两组,检验收益。数据显示:对于年报业绩超预期,之前机构持股集中度越低的个股,业绩超预期后所获得的超额收益越高。其中逻辑是,相对于机构持股比例已经高度集中的超预期个股,机构持股比例较低的个股更有可能在年度业绩超预期后获得更高超额收益。建议关注最近一期机构持股比例较低的个股。

自由流通股本大小与年报业绩超预期后市场效应之间的关系:将基准日当日自由流通股本5亿股及以上的个股,划分为两组检验,结果年度业绩超预期具有明显的小盘股效应,小盘股在各个时间窗口内均获得了比大盘股更高的超额收益。

进行排列组合之后,我们发现按照“小盘股”+最近一期机构持股比例30%及以下”+年报业绩超预期幅

度50%以上”这一优化标准筛选得出的组合,所获得的超额收益表现最好。

对于年报业绩超预期这一事件,从业绩超预期幅度、最近一期业绩情况、机构持股集中度、大小盘效应以及之前走势这五个角度进行详细分析如下:1,年度业绩超预期幅度越大的个股,所获得的超额收益可能越高;2,距离基准日最近一期EPS环比增长的个股,在年度业绩超预期后更有可能获得更高的超额收益;3,基准日前60个交易日跑输大盘的个股,在年度业绩超预期后更有可能获得更高的超额收益;4,距离基准日最近一期机构持股比例较低(30%及以下的)个股,在年度业绩超预期后更有可能获得更高的超额收益;5,自由流通股本5亿股以下的小盘股,在年度业绩超预期后更有可能获得更高的超额收益。将上述五个角度的筛选条件进行组合后回溯,得到年报业绩超预期个股的最优筛选标准为:最近一期机构持股比例30%及以下、年报业绩超预期幅度50%以上的小盘股”。经过上述筛选标准优化后的组合超额收益在基准日后5个交易日、10个交易日、15个交易日、20个交易日、30个交易日和60个交易日能够分别达到4.95%、6.28%、11.26%、13.62%、16.69%和21.47%,较对照组有较大幅度提升。(作者系华泰证券分析师)



上海宝弘资产 Shang-Hai Bao-Hong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

11月15日大宗交易

Table with columns: 证券简称, 成交数量(万股), 成交金额(万元), 成交均价(元/股), 买方营业部, 卖方营业部. Lists transactions for various stocks like 机构专用, 海通证券股份有限公司, etc.

沪市

Table with columns: 证券简称, 成交数量(万股), 成交金额(万元), 成交均价(元/股), 买方营业部, 卖方营业部. Lists transactions for Shanghai market stocks like 浦发银行, 工商银行, etc.

限售股解禁 | Conditional Shares |

11月16日, A股有中国宝安一家上市公司的限售股解禁, 为深市主板公司。中国宝安(000009): 解禁股性质为股改限售股。解禁股东5家。其中, 深圳市富安控股有限公司、深圳市宝安区投资管理有限公司, 持股占总股本比例分别为11.96%、6.23%, 分别为第一、二大股东, 分别为其他法人、国有股股东, 无关联关系, 此前未曾减持。余下3家股东, 即李妹、凌金雪、陈璧瑜, 持股占总股本比例低于1%, 属于“小非”, 均为非高管自然人, 均为首次解禁, 且持股全部解禁。5家股东解禁股数合计占流通A股比例为0.001%, 占总股本比例为0.001%。该股的套现压力很小。(西南证券 张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

游资机构携手减仓

周宇桓

周四大盘又再度下跌, 个股普跌, 保险和银行板块有所护盘, 有色金属、房地产板块跌幅靠后。

沪市公开信息显示, 周四涨幅居前上榜股为红星发展和中科合臣。红星发展, 当天复牌交易, 大幅高开后震荡涨停, 龙虎榜显示, 浙商证券台州环城东路证券营业部等券商席位, 游资增仓明显, 底部涨停, 继续看高。中科合臣, 近期走势明显强于大盘, 周四逆市放量上涨, 龙虎榜显示, 东北证券长春西安大路证券营业部席位, 游资有1650万元的大额减仓, 一机构席位也有大额抛售, 获利回吐压力明显, 短线还有走高潜力, 注意见好就收。

沪市跌幅居前上榜股为亚通股份和中茵股份。亚通股份, 近期大幅上涨, 见顶回落后续放量下跌, 周四放量大跌, 龙虎榜显示, 宏源证券大连金马路证券营业部等券商席位, 游资卖出居多, 短线还有下跌惯性, 规避。中茵股份, 连续两个交易日大幅杀跌, 龙虎榜显示, 买卖居前均为游资席位且买卖基本相当, 分歧明显, 观望。

深市公开信息显示, 主板涨幅居前上榜股为绿景控股和天伦置业。均为房地产板块涨停个股, 也均为再度涨停, 龙虎榜显示, 买卖居前均为游资席位且增仓明显, 逆市走强, 还可看看。

深市振幅居前上榜个股为锦龙股份。当天该股宽幅震荡, 振幅高达15%, 龙虎榜显示, 一机构席位和游资卖出居多, 走势不稳, 观望为好。

总体来看, 周四大盘弱势明显, 短线大盘有加速下探迹象, 龙虎榜显示, 游资和机构协同减仓, 做多动力减弱, 操作上观望为宜。(作者系方正证券分析师)

资金流向 | Capital Flow |

时间: 2012年 11月 15日 星期四

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流入量 (特大户, 大户, 中户, 散户), 板块当日表现, 板块近日常表现, 资金流入前三个股, 趋势分析 (基本面, 技术面). Lists flows for 保险, 餐饮旅游, 家用电器, 黑色金属, 银行.

点评: 周四两市大盘再度下跌, 板块资金几乎全线净流出, 保险板块成唯一资金连续净流入板块, 但仅0.93亿元。餐饮旅游、家用电器、黑色金属和银行板块, 周四资金出现净流出, 但资金净流出均不到亿元, 散户资金均有净流出, 机构资金有护盘, 个股弱势居多, 也是观望为好。从周四资金净流出居前板块看, 有色金属、机械设备、化工、交运设备和房地产板块,

资金流入单位: 亿元

Table with columns: 序号, 板块, 资金净流出量 (特大户, 大户, 中户, 散户), 板块当日表现, 板块近日常表现, 资金流出前三个股, 后市趋势判断 (基本面, 技术面). Lists flows for 有色金属, 机械设备, 化工, 交运设备, 房地产.

当天资金净流出居前。有色金属板块反复, 周四又现7.37亿元的资金净流出。机械设备、化工、交运设备和房地产板块, 周四资金分别净流出5.81亿元、4.43亿元、4.11亿元和3.32亿元, 也是散户资金净流出居多, 个股弱势且分化明显, 只可择强少量关注。

(以上数据由本报网络数据部统计, 方正证券分析师成龙点评)