

大宗交易看台

沪 市					
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
金鼎科技 (600586)	13	5928	456	兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部
百科集团 (600077)	5.71	2055.6	360	招商证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部
ST珠峰 (600338)	7.82	703.8	90	金元证券股份有限公司深圳上步南路证券营业部	平安证券股份有限公司深圳福华路证券营业部
ST珠峰 (600338)	7.82	469.2	60	宏源证券股份有限公司上海湖北路证券营业部	平安证券股份有限公司深圳福华路证券营业部

限售股解禁

4月8日A股市场有**华联控股**、**东北证券**共**两家**公司**股改限售股**解禁。
华联控股(000036):解禁股东1家,即**华联发展集团有限公司**,为**第一大股东**,首次解禁,所持**股数**全部解禁,占**流通股**比例为**45.61%**。该股的套现压力存在不确定性。
东北证券(000686):解禁股东1家,即**锦州市顺成商贸公司**,所持**股数**全部解禁,占**流通股**比例为**0.84%**。该股的套现压力不大。
(西南证券 张刚)

B股视窗

震荡消化上行压力

周二**沪深B股**大盘窄幅震荡,早盘两市**B股**指数一度小幅冲高,之后则呈现震荡整理态势,全日**沪B指**受到年线位压制,深成**B指**则依托**5日均线**运行。
在假日期间,国际股市呈普涨趋势;国内方面,医改意见的发布以及电煤合同价可能超预期,为市场提供新的热点,刺激相关个股反弹。以上信息令**B股**大盘开盘冲高。
整体来看,经过连续震荡上行的**B股**市场,仍在通过盘中震荡的方式消化上行压力,随着**沪B指**刷新前期高点,**沪B指**逼近年线位后,市场谨慎心态再度加重,成交量出现明显萎缩。市场的追高意愿明显减弱,市场热点有些分散,加之一季度及3月份宏观数据将披露,市场对此并不乐观,将令市场承受压力。预计**B股**指数短期仍将将有反复的可能,投资者操作上应注意避免追高,把握机会调整持仓个股。
(中信金通证券 钱向劲)



权重股低迷

国盛证券 程荣庆

周二两市大盘缩量震荡,个股涨多跌少,量能明显萎缩,权重板块整体偏弱,除有色金属和煤炭板块尾盘走强外,金融、钢铁和房地产等权重板块走势较弱。而**新能源**、**3G**、**医药**等题材板块走势较强。
沪市涨幅居前的个股为**罗顿发展**、**标准股份**和**太化股份**。**罗顿发展**,尾盘放量急拉至涨停,该股蓄势充分,再度启动,机构买卖相差不大,仍可见高。标准股份,当天高开后大部分时间围绕均价窄幅震荡,尾盘前放量涨停,突破上扬,看好。太化股份,高开冲高后,尾盘放量涨停,一举突破年线,当天机构增仓明显,仅**英大证券深圳园岭三街**营业部席位买入**1320**万多元,看好。
沪市跌幅居前的个股为**宝钢股份**和**辽宁成大**。**宝钢股份**,放量下跌,当天受到机构大量抛售,后市看淡,回避。辽宁成大,当天跳空低开,放量下跌,虽机构买入人居多,不排除有诱多嫌疑,回避。
深市涨幅居前的个股为**仁和药业**、**岳阳兴长**和**海南高速**。**仁和药业**,受新医改方案推出消息推动,医药板块当天整体活跃,该股高开高走,放量涨停,为医药板块中唯一涨停个股,但盘中涨停数度被打开,尾盘封单不大,机构大量卖出,卖出排名第一的机构专用席位当天卖出金额高达**1502**万元,谨慎看高。**岳阳兴长**,早盘表现平平,午后后稳健上攻,尾盘涨停,当天机构买入人居多,还可看高。**海南高速**,高开高走,放量涨停,当天该股放出底部反弹以来的最大单日成交,虽卖出排名第一的机构专用席位当天卖出金额高达**2371**万元,超过买入前五名合计,但仍有上冲潜力。
总体来看,周二大盘震荡明显,多空争夺较为激烈,成交量明显萎缩显示市场观望气氛有所增大,从盘面看,目前**沪指**年线压力明显,但短期均线有支撑,后市就看**权重股**能否再度整体走强以及量能能否有效放大,若周三大盘成交量再度萎缩,后市将面临调整,若大盘放量上攻,则后市继续看高,操作上要尽量量避免追高,稳健投资者可待趋势确定后再进行操作。
标准股份(600302):近期一直依托短期均线震荡上升,周二高开后大部分时间围绕均价窄幅震荡,尾盘前放量涨停,当天为突破上扬走势,后市看好。

地产板块 关注偿债能力改善个股

国海证券研究所

一季度全国房地产市场成交延续了去年底财政部房贷“新政”实施以来的反弹趋势,商品住宅市场成交量明显回升。两会后政府对于“二套房”贷款政策态度有所放松对成交量起到了进一步刺激作用。全国商品房成交量已由2008年底的同比下降扭转为同比增长,以三大一线城市为代表的主要市场成交已明显高于2008年平均水平,甚至部分区域已接近高峰水平。二季度通常成交放大的惯例有望再现。
企业利润对价格敏感性更高,加上提价是主动可控且低成本的,促销是被动不可控且高成本的,一旦市场成交出现回暖,开发企业很可能产生难以抑制的提价冲动。在一季度成交量大幅放大的基础上,我们二季度选股更偏重企业因定价能力产生的利润好转。
偿债能力改善为提价创造条件。

过去几个月市场进行了有效调整,去存货化的趋势要求这种调整继续进行。但若再考虑供给变动的意愿,问题将变得极为复杂,因为价跌量升和价升量跌有可能实现同样的利润。
按照当前行业平均约40%的毛利水平粗略计算,成交量增长10%、营业利润增长10%,成交价上升10%、营业利润上升25%,反之亦然。一旦市场成交出现回暖,开发企业很可能产生难以抑制的提价冲动。企业追求高利润,但前提是持续经营,主要是保持足够的偿债能力,房地产市场的持续低迷一度几乎触及了开发企业这一持续经营的前提,去年才会出现在全国蔓延的降价风潮。
我们选取有形资产/带息债务为衡量上市公司偿债能力的指标,在已公布年报的上市公司中选择经营有前后可比性的市值排名前25

的公司(这些公司占板块总市值的46%)。与2008年三季报对比意在揭示短期变动,与2006年报对比试图寻找一个与现状接近而行业较健康平稳的参照。
对比结果显示,25家公司偿债能力短期好转的有14家,且多为市值规模较大的公司;相对好于2006年较正常水平的有13家,与公司规模无明显关系。我们据此认为,上市公司偿债能力相对于2007年景气高峰时的下降毋庸置疑,但一方面可能还未坏到引起恐慌的程度,一方面以行业龙头为代表的企业随着近期市场的回暖偿债能力已经得到明显改善。
房地产行业虽然处于明显回暖过程中,但从行业整体看销量的回升还难以弥补利润水平的下降,目前还看不到板块业绩的拐点,因此我们维持行业“中性”评级。沿着我

们的选股思路,结合上述指标对比结果,对偿债能力恢复较好、在市场回暖中有望提高盈利水平的企业

更为看好,对万科、保利地产、招商地产、华发股份、深振业A给予“增持”评级。

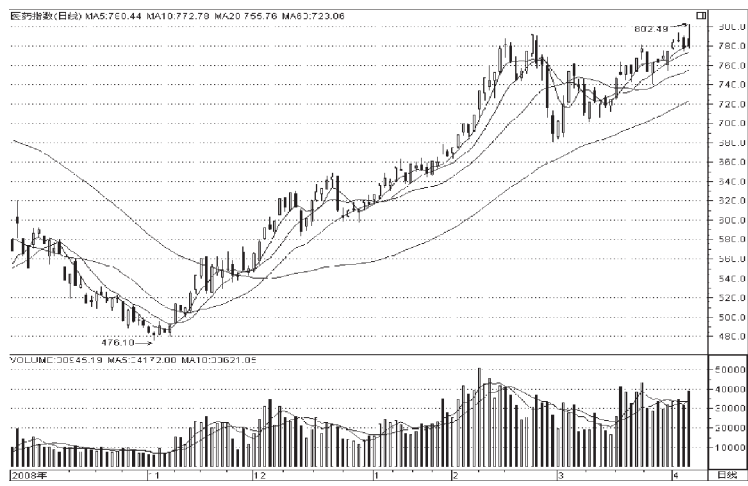
上市公司偿债能力变动一览

证券简称	有形资产/带息债务			对比结果	
	08年报	08三季报	06年报	好于08三季报	好于06年报
万科A	0.92	0.88	1.11	✓	
保利地产	0.61	0.60	0.74	✓	
绿城建设	1.88	2.60	1.46		✓
新湖中宝	0.74	0.66	0.77	✓	
张江高科	1.21	1.11	1.15	✓	✓
北辰实业	0.90	0.86	2.82	✓	
滨江集团	0.79	0.78	0.28	✓	✓
华发股份	0.54	0.31	0.29	✓	✓
上实发展	0.71	0.80	1.73		
中华企业	0.69	0.72	0.83		
首开股份	0.32	0.32	0.20	✓	✓
万通地产	1.51	1.26	0.82	✓	✓
中国国贸	0.54	0.52	0.80	✓	
荣盛发展	0.86	0.93	0.73	✓	✓
渝开发	1.78	1.83	-0.43		✓
新黄浦	2.96	3.17	6.74		
天房发展	0.85	1.00	0.92		
世茂股份	1.87	2.27	2.24		
银基发展	3.11	3.97	1.72		✓
中天城投	0.63	0.91	0.37		✓
亿城股份	1.91	1.70	0.72	✓	✓
苏州高新	0.50	0.48	0.51	✓	
海泰发展	1.30	1.24	1.74	✓	
广宇发展	0.55	0.71	0.39		✓
中江地产	0.82	0.56	0.48	✓	✓

新医改带来全新政策与市场环境

——二季度医药行业投资策略

世纪证券研究所 张伟



的数据显示,1-2月医药行业6240家企业总体累计实现销售收入1117.62亿元,同比增长了16.35%,但增幅同比下降14.09个百分点;利润总额达到103.12亿元,同比增长约19.07%,增幅同比下降32.08个百分点。数据显示,医药行业在新“医改”前期工作推动,以及化学原料药周期性景气提升影响出现的恢复性高速增长后,保持了稳定较快增长态势。但随着新“医改”全面推出的延后带来不确定过渡阶段的形成以及前期政策效应的递减,尤其是化学原料药主要产品价格与利润增幅出现回落,其中又以化学原料药产品价格高位下滑导致的利润增幅显著回落尤为显著。
然而,我们依然认为,尽管国际上面临需求下降的不利影响,化学原料药出口有可能遇到严峻考

验,成为拖累医药行业整体增速趋缓的主要因素;国内依然面临政府加强对药品价格的严格控制,以“医药分离”为核心的医药市场全面开放之路并不平坦,但着眼于医药产品的刚性需求,国际医药市场结构性变化带来的仿制药景气持续,产业转移提升我国化学原料药市场地位,化学原料药快速下行的空间并不太大;而国内新“医改”带来的全新有利的政策与市场环境,有望对国内医药消费需求形成有力拉动,2009年的医药行业可望继续保持持续向好的发展趋势。
中西制剂更强
A股市场上,从去年年底到今年年初,医药板块的强劲上行相应推高了行业市盈率水平,与其它行业的差距拉大,估值吸引力有所降低。同时,面对国内外整个经济形势的不乐观,目前医药行业总体上

的快速增长也不同程度的出现一定的减缓。但考虑到增速减缓的主要原因更多地局限于医药行业内周期性较强的化学原料药分支行业,而且其继续下行的空间并不大;其次随着新“医改”的全面展开带来的对医药产品消费需求支持的进一步提升以及医药市场环境的进一步改善,医药行业长期稳定增长的基础依然较为稳固,未来可持续向好发展趋势更具确定性,我们依然给予医药行业“强于大市”的投资评级。
其中,化学原料药行业中龙头企业优势较为明显,未来可望保持平稳发展,但整个化学原料药行业难以短时间内重归上行通道,给予化学原料药行业“中性”评级。中西制剂药行业随着新“医改”的全面展开,尤其是8500亿元的明确资金保障,公共投入的加大可望进一步提升对医药消费需求的支持,带来中西制剂药销售的持续稳定增长,给予中西制剂药行业“强于大市”评级。
个股方面,恒瑞医药(600276)、益佰制药(600594)在抗肿瘤药物及中成药与非处方药市场上拥有较为明显的产品及市场营销竞争优势,可望在后“医改”的市场竞争中占据优势;海正药业(600267)目前正致力于从单纯原料药向制剂药与原料药并重转型,公司在心脑血管类及抗肿瘤药物市场上的传统优势有望继续扩大,未来拥有良好的成长空间。给予上述公司“增持”评级。

创投50股 从中寻金股

金元证券 赵兵

一个新的发展起点。它将不再是圈钱、赌场和权钱交易的场所,而成为一个真正的优化资源配置、创造价值、对经济有所贡献的地方。这是中国经济的所得。
与2005年的股权分置改革相比,这次创业板的推出,在市场层面,有一些相同与不同。相同的地方:二者都是扩容。股权分置改革的目标直指全流通,创业板扩大了上市主体范围,一个是存量的扩容,一个是增量的扩容,对于二级市场来说,都是扩容。这也是股权分置改革开始后,股市反应消极的原因。这次创业板推出之后,估计市场也会对扩容表示出担心。另外,二者推出时,A股

市场都经历了一轮惨烈的调整。股改时,A股经历了四五年的熊市,腰斩一半以上。创业板推出时,A股经历了一年的狂跌,缩水三分之二以上。现在看,股改推出的时间点,是熊市末期。不知未来回看这次创业板推出的时间点,会是什么性质。
不同的地方,主要是大的经济环境不同。股改时经济处于上升期,现在经济处于下降期。
对个股的影响方面,“创投板块”会受到追捧。我们认为该板块是两年前“参股券商”板块的扩大化。目前的创投板块盈利范围更广,品种更多,但盈利幅度不如当年的“参股券商”板块。

代码	名称	代码	名称
000027.SZ	深圳能源	600210.SH	紫江企业
000063.SZ	中兴通讯	600213.SH	亚星客车
000088.SZ	盐田港	600231.SH	凌钢股份
000158.SZ	常山股份	600250.SH	南纺股份
000301.SZ	东方市场	600263.SH	路桥建设
000532.SZ	力合股份	600266.SH	北京城建
000538.SZ	云南白药	600283.SH	钱江水利
000539.SZ	粤电力A	600309.SH	烟台万华
000540.SZ	中天城投	600487.SH	亨通光电
000627.SZ	天茂集团	600624.SH	复旦复华
000657.SZ	*ST中钨	600630.SH	龙头股份
000709.SZ	唐钢股份	600635.SH	大众公用
000729.SZ	燕京啤酒	600718.SH	东软集团
000811.SZ	烟台冰轮	600744.SH	华银电力
000917.SZ	电厂传媒	600770.SH	综艺股份
000938.SZ	紫光股份	600779.SH	水井坊
000948.SZ	南天信息	600783.SH	鲁信高新
000966.SZ	长源电力	600796.SH	钱江生化
000988.SZ	华工科技	600820.SH	隧道股份
600003.SH	ST东北高	600846.SH	同济科技
600005.SH	武钢股份	600883.SH	博瑞科技
600089.SH	特变电工	600884.SH	杉杉股份
600100.SH	同方股份	600895.SH	张江高科
600110.SH	中科英华	600896.SH	中海油盛
600128.SH	弘业股份	601333.SH	广深铁路

附:创投50股名单

本版作者声明:在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。