

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
生益科技(600183)	12.08	1028.25	85.12	广发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石砚(600462)	5.19	519	100	安信证券股份有限公司总部	广发证券股份有限公司南宁星洲路证券营业部
深市					
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买方营业部	卖方营业部
ST莱英	7.01	170	1191.7	第一创业证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	光大证券股份有限公司丹阳中路证券营业部
ST莱英	7.01	150	1051.5	光大证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	光大证券股份有限公司丹阳中路证券营业部
新华都	17.36	17.29	3001.5	国泰君安证券股份有限公司福州华林路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司福州华林路证券营业部

限售股解禁

4月30日八家公司限售股解禁。

**TCL集团(000100)**:定向增发机构配售股解禁,占流通A股比例为11.51%,占总股本比例为9.79%。该股的套现压力一般。

**潍柴动力(000338)**:首发原股东限售股解禁,包括潍柴控股集团有限公司等8家法人发起人股东、谭旭光等24名自然人发起人股东,首次解禁,且持股全部解禁,合计占流通A股比例为124.57%,占总股本比例为41.99%。该股的套现压力存在不确定性。

**民生投资(000416)**:解禁股东1家,中国泛海控股集团有限公司,为第一大股东,首次解禁,且持股全部解禁,占流通A股比例为29.14%。该股的套现压力存在不确定性。

**万家乐(000533)**:解禁股东2家,广州汇顺投资有限公司、佛山市顺德区陈村镇信达实业发展有限公司,分别为第一、二大股东,此前未曾减持;此次剩余限售股全部解禁,占流通A股比例分别为21.25%、20.73%。占总股本比例分别为14.70%、14.35%。该股或无套现压力。

**苏宁环球(000718)**:定向增发机构配售股解禁,占流通A股比例为17.58%,占总股本比例为11.00%。该股的套现压力略大。

**潍柴重机(000880)**:解禁股东2家,潍柴控股集团有限公司、潍坊市投资公司,分别为第一、二大股东,均为首次解禁,且持股全部解禁,占流通A股比例分别为62.50%、41.81%。该股的套现压力存在不确定性。

**南京新百(600682)**:解禁股东32家,合计解禁股数,占总股本比例为0.26%。该股的套现压力较小。

**轻纺城(600790)**:解禁股东1家,浙江精工控股有限公司,为第一大股东,首次解禁,此次解禁股数占流通A股比例为6.77%,占总股本比例为5%。该股的套现压力存在不确定性。(西南证券 张刚)

龙虎榜

机构加入杀跌阵营

大时代投资 王瞬

周四指标股带领股指上冲无功而返,两市成交量有所增加,小盘地产股受到资金青睐,表现抗跌,前期强势品种出现回落。

沪市公开信息中涨幅居前的是陕鼓动力、科达机电和上海新梅。科达机电、复牌公布定向增发直封涨停,但一席机构专用席位和海通证券机构部大单卖出,逢高减持为宜。上海新梅,渤海证券上海彰武路营业部和光大证券宁波解放南路营业部积极介入,上海地产龙头,前期调整幅度较大,有补涨需要,短线关注。

沪市跌幅居前的天地科技和成发科技频现机构身影。天地科技,股价放量下挫,机构专用席位四席介入,五席卖出,规避。成发科技,机构专用席位三席介入,五席大单卖出,不排除主力兑现可能。

深市公开信息中涨幅居前的如意集团,昨日成交量大幅增加,周三介入的湘财证券佛山祖庙路营业部昨日大单净卖出,逢高减持为宜。深市跌幅居前的国际实业因业绩不佳受到打压,渤海证券上海彰武路营业部等大单卖出,规避为好。

综合来看,市场出现恐慌性抛盘,机构加入杀跌阵营,如天地科技、成发科技等前期上涨幅度较大品种,机构都是大单卖出,投资者要及时规避。

**陕鼓动力(601369)**:周三上市,周四开盘不久即牢牢封住涨停,银河证券投资部等千万级大单介入,风机龙头,上市新股未有套牢盘,且流通盘较小,短线可期。

**中弘地产(000979)**:昨日放量上攻,尾市受股指拖累稍有回落,一席机构专用席位和财通证券绍兴人民中路营业部大单介入,二线地产股,业绩良好,流通盘较小,前期下挫较多,逆势走强,还可期待。

# 下周解禁市值为16个月来单周最低

两市11家公司3.15亿股解禁流通,市值66.14亿元

西南证券 张刚

下周两市共有11家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计3.15亿股,占未解禁限售A股的0.05%。其中沪市2.36亿股,占沪市限售股总数0.05%;深市0.79亿股,占深市限售股总数0.05%。以本周四收市价为标准计算的市值为66.14亿元。其中沪市4家公司为42.34亿元,占沪市流通A股市值的0.04%;深市7家公司为23.80亿元,占深市流通A股市值的0.07%。

下周两市解禁股数量是本周的

289.89亿股的1.09%,而下周解禁市值是本周的2187.09亿元的3.03%。下周解禁市值比本周急剧减少,若剔除2009年“十一”长假后仅有1个交易日的一周,创下2008年11月中旬以来的单周最低水平。

深市7家公司中,1家为定向增发机构配售股份,6家为首发机构配售股份。其中,软控股份解禁股份性质为定向增发机构配售股,将于5月5日解禁,解禁数量为0.45亿股;按照周四24.05元的收盘价计算的解禁市

值为10.82亿元,占到了下周深市解禁总额的45.47%。软控股份本次解禁股数也为下周深市解禁股数最多公司。解禁股数占比最高的为6家首发机构配售股解禁的公司,解禁股数占原流通股的比例均为25%,占总股本比例均为5%左右,存在较大的套现压力。以周四的收盘价计算,这6家公司的解禁市值合计为12.98亿元。其中,包括解禁市值排第二、三名的公司杰瑞股份和漫步者,本次解禁股份分别为0.06亿股和0.07亿股,解禁市值

分别为4.59亿元和2.51亿元。此次解禁后,深市未增加全流通公司。

沪市4家公司中,中茵股份、成商集团共2家解禁流通股股份性质是股改限售股,二重重装的是首发机构配售股份,丹化科技的是定向增发机构配售股份。其中,丹化科技在5月7日将有1.69亿股限售股解禁上市,按照周四21.16元的收盘价计算,解禁市值高达35.86亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到下周沪市解禁市值的84.70%,解禁股数占原流通股比例高

达40.81%,也是沪市解禁股数占原流通股比例最高的公司。余下3家股东解禁市值很小,二重重装为5.92亿元,中茵股份为0.52亿元,成商集团为0.03亿元。此次解禁后,沪市仅有丹化科技成为全流通公司。

统计数据显示,下周的四个交易日解禁的11家公司中,有5家集中在5月4日,4家集中在5月5日。后两个交易日各有1家公司解禁。由于总体解禁市值极小,仅需观察7家首发机构限售股解禁的公司。

## 房贷影响有限 银行加速增长已成定局

西南证券研究发展中心 付立春

近期国务院、相关部委与地方政府陆续密集出台了调控房地产的政策,其中房地产相关信贷指导的速度与力度均超出市场预期。

房贷新政对银行的影响如何?我们认为,银行业绩受此政策的负面影响不超过5%,银行贷款质量能够经受住房地产市场波动压力的考验,银行业2010年业绩高速增长已成定局。

### 房贷紧急收紧

国务院公布房贷新政,房地产市场调控拉开序幕。4月15日,国务院常务会议上研究部署遏制部分城市房价过快上涨的措施,首条就是抑制不合理住房需求,实行更为严格的差别化住房信贷政策:购首套自住住房且套型建筑面积在90平方米以上的家庭,贷款首付款比例不得低于30%;贷款购买第二套住房的家庭,贷款首付款比例不得低于50%,贷款利率不得低于基准利率的1.1倍;贷款购买第三套及以上住房,大幅度提高首付款比例和利率水平。

调控的重要背景与动因是一季度房地产贷款增长过快。一季度末房地产贷款同比增长44.3%。其中,个人购房贷款新增52.27亿元,季末余额同比增长53.4%,比上年末上升10.3个百分点;房地产开发贷款新增3207亿元,季末余额同比增长31.1%。

随后,银监会也表示要对金融机构实行动态、差别化管理个人住房贷款政策,严格限制各种名目的炒房和投机性购房。

对于房贷新政,工行已经率先实行,建行、中行、农行和中信银行等也在一周内陆续公布总行的实施细则,中国银行更是率先提出了针对存量房贷的利率政策。总之,此次房贷调控的力度之大,实施速度之快,过去很少见。



### 房贷息差提高

按照国务院的要求提高二套房房贷利率,从增量的角度可能会抑制部分潜在需求。但利率提高增加了利差收入,首付比例的提高也加强了对风险的控制。从短期看,房贷净收入的增速可能放缓,对银行业绩会有略微负面的影响。但从长期看,风险的进一步控制增加了银行的资产质量,影响是正面的。

房贷政策对银行业绩的影响相对有限。回顾2009年,房贷七折利率尽管给银行带来巨额增量,但从披露的年报来看,贷款增量并未补足利率降低带来的负面影响,多家资产规模较大的银行净利息收入均小幅同比减少1%-2%左右,仅城商行通过小企业贷款弥补了部分损失,受损最重的招商净利息收入同比减少13.9%。

信贷调控、控风险,有利于银行信用成本控制与可持续发展。从一季度数据来看,基建类贷款已经得到较好的控制,而政府自去年年底以来一直提倡扶持中小企业的政策得到银行响应。考虑到中小企业贷款基数依然很低,预计中小

企业的短期贷款将替代房地产相关贷款,而这两类贷款的上浮利率在今年都比较高,因此对银行的利息收入不会产生很大影响。另外,如果下半年信贷监管力度依然很大,可能短期贷款、票据融资也会相对更快增长。总之,银行业绩受房贷影响小于市场预期,即使对短期账面业绩产生负面影响,也会在5%以内。

### 业绩加速增长

房地产贷款可以置换,维持信贷预测。根据数据显示,一季度新增的8457亿房地产贷款占新增贷款总量的32.5%,按照今年政策调控力度和实施效果,如果二季度房贷增速减半,整个季度的新增贷款相对较容易被控制住。因此,对贷款新增的预计,我们依然维持不变,预计2010年上半年新增贷款5.32万亿,月平均约0.89万亿;下半年新增约2.28万亿,月平均约0.38万亿。

生息资产基数已大幅提高,并将继续快速增长。2009年全国贷款存量扩大1/3,从规模上保持了银行营业收入与利润的增长。2010年

监管层延续信贷调控,在2009年的基础上继续快速增长,预计2010年全年信贷新增7.56万亿。今年一月份新增信贷1.39万亿,二月份新增7001亿,预计2季度的贷款增长环比会有所减速,但仍将维持在较高水平。以贷款为主的生息资产的高起点快速增长,保证了银行业绩的加速增长。

信贷指导、上调准备金,货币从紧提高银行息差。存款准备金率的上调降低了货币乘数。存款准备金率目前为16.5%,预计年内还有1%的上调空间。监管层也加强了信贷的窗口指导,对信贷规模、结构和节奏的控制更为严格。2010年货币政策相对2009年更为谨慎,信贷的可得性大幅降低,银行利率的优惠空间大幅减少,息差延续环比反弹,增加了银行的盈利水平。

### 股份制银行增速更快

自下而上来看,预计2010、2011年中国A股银行利润同比增速会受到一些影响。因此我们对于利润增速的影响下调至20%至22%之间,但是仍高于2009年增速。

城商行、股份制银行增长将提速。分类而言,预计国有银行在2010年的增长仍然相对平稳,约为19%;股份制银行增长20%;城商行的利润增长相对突出(27%)。2011年三类银行的业绩增长都将加速。总体来看,2010、2011年城商行、股份制银行业绩增长提速更快。

2010年城商行增长潜力大;配合息差反弹和资本充足问题的解决,招商银行表示,二季度开始进入新一轮快速成长期;我们重点推荐北京银行、南京银行和招商银行;鉴于中国银行2009年成功的战略转型,我们也将其评级从“中性”提高至“增持”,在国有大行中予以重点推荐。

长城证券也表示,预计4月电量环比小幅回落,电企盈利前景堪忧,维持行业“中性”的评级。虽然二季度全国从南到北陆续开始春耕生产,加之西南抗旱等,农业和农村生产用电也将增加。但二季度是全年用电淡季,考虑到去年同期电力市场已开始恢复,基数相对较高,与一季度相比,预计二季度用电量增幅将有所回落,全国电力供需总体平衡有余。此外,跟踪的4月直供电厂耗煤量日均334万吨,略低于3月水平,对应同口径耗煤量差异,预计相应4月电量环比小幅下降5.7%。此外,长城证券预计,随着通胀预期逐步加强,政府投资顾忌,电价的调整一拖再拖,令今年首季度火电行业增量不增利的局面难以改变,电力行业存在再度亏损的概率。

实际上,本周公开市场已经连续第10周实现了资金的净回笼,合计净回笼量已超过万亿。Wind数据显示,本周到期资金850亿元,周二的1年期央票及正回购操作已回笼资金1300亿,昨日的200亿3个月央票及500亿正回购操作,如无其他操作,本周央行再次实现净回笼1150亿元。

对此,南京银行认为,3年期央票发行“量价齐升”透露出来的政策意图有限,后市仍需密切关注公开市场的情况。南京银行表示,倒运1年期央票利率上行的压力仍然存在,3年期央票发行对资金面收紧的边际作用,经过量变到质变的积累也将逐渐释放。

不过,信达证券分析师李建朋表示,短期内,市场很难找到做空的情绪。”

第一创业证券分析师郑振源认为,地产信贷控制致使外部流动性涌入债市,加上人民币升值预期导致的“热钱”充裕的资金推动债市不断走高。

不过,信达证券分析师李建朋表示,后市仍将偏谨慎。3年期央票锁定资金期限较长,信贷收紧导致货币乘数下降,出口顺差下降的趋势也有望确

## 央票利率企稳 国开新债仍受追捧

证券时报记者 朱凯

本期国息债的参与主体还是国有大行。”业内人士告诉记者,“紧信贷”的趋势短期不会改变,银行资金需要寻找出口,银行间债券市场目前是最好的选择。

日前银监会主席刘明康表示,应认真贯彻落实宏观调控政策,严格控制信贷投放节奏和速度,促进银行业发展方式的转变,推动国家的经济转型和结构调整。

某城商行债券交易员认为,国开行政策性金融债因发行量大流动性较好,一直受到市场资金的青睐。她表示,4月中旬由于3年期央票的意外重启,市场曾一度担忧加息的提前到来,浮息债由于其更强的避险功能而较固息债更胜一筹。不过,昨日两期都是7年期的中长期品种,当前态势之下考虑到其收益率曲线的陡峭程度较短期产品更具吸引

力,受到市场追捧并无意外。统计数据也显示,4月15日也曾同时招标过两期国开行金融债。其中一期以3个月Shibor为基础利率的浮息债竟获得高达3.246倍的认购,中标利率还低于预测区间下限1个基点。

多位交易员表示,目前市场面临政策空窗期,加之上周的3年期央票利率不升反降,又进一步释放了市场的紧张情绪。短期内,市场很难找到做空的情绪。”

第一创业证券分析师郑振源认为,地产信贷控制致使外部流动性涌入债市,加上人民币升值预期导致的“热钱”充裕的资金推动债市不断走高。

立。李建朋预计,从整个市场来看,二季度将没有一季度的乐观。

对此,南京银行认为,3年期央票发行“量价齐升”透露出来的政策意图有限,后市仍需密切关注公开市场的情况。南京银行表示,倒运1年期央票利率上行的压力仍然存在,3年期央票发行对资金面收紧的边际作用,经过量变到质变的积累也将逐渐释放。

实际上,本周公开市场已经连续第10周实现了资金的净回笼,合计净回笼量已超过万亿。Wind数据显示,本周到期资金850亿元,周二的1年期央票及正回购操作已回笼资金1300亿,昨日的200亿3个月央票及500亿正回购操作,如无其他操作,本周央行再次实现净回笼1150亿元。

不过,信达证券分析师李建朋表示,后市仍将偏谨慎。3年期央票锁定资金期限较长,信贷收紧导致货币乘数下降,出口顺差下降的趋势也有望确

评级一览

电力增收难增利

今日投资 梁秋燕

本周评级分歧较大的股票有15只,比上周减少5只;所处行业相对集中,其中券商股减少2只,银行股减少1只,通信设备、水运、钢铁各有2只。当前电力行业业绩普遍处于较差的时刻,电力板块也长期跑输大盘,我们选取电力行业进行简评。

3月全国发电量同比增长17.6%。申银万国表示,一季度发电量增速接近乐观预测值,维持行业“看好”的评级,建议继续关注受益于节能、减排的电力公司。尽管发电量增速自2009年11月的高点持续回落,但3月数据依然高于此前中性假设下的预期,导致一季度累计增速超过此前预测的17.1%,达到20.8%。他们指出,3-4月电力行业继续小幅跑赢大盘3.3%。特别是在近期市场出现显著调整的情况下,电力的防御性体现得较为明显。申银万国认为,受益于节能减排的相关公司将会持续得到市场关注,继续推荐随着低碳排放要求的提高以及电价改革的深入,水电资源价值会逐步体现的长江电力和国电电力。同时推荐受益脱硝市场启动、具备安全边际的九龙电力,以及业绩优于同行且具备估值优势的深圳能源、粤电力。

国信证券则认为,高耗能行业用电占比创新高,发电行业恐增收难增利,维持行业“中性”的评级。他们表示,一季度GDP增长11.9%,发电量增长21%,电力弹性高达1.8。这与经济结构调整目标背离。因此虽然普遍预测2010年发电量增幅超过10%,但同时意味着电价必受压制,低电价才能保高耗能产业和煤炭的持续紧张,发电行业可能重现2008年之前增收难增利的局面。电力行业指数在过去12个月大幅跑输市场,预计未来3-6个月难改观。

长城证券也表示,预计4月电量环比小幅回落,电企盈利前景堪忧,维持行业“中性”的评级。虽然二季度全国从南到北陆续开始春耕生产,加之西南抗旱等,农业和农村生产用电也将增加。但二季度是全年用电淡季,考虑到去年同期电力市场已开始恢复,基数相对较高,与一季度相比,预计二季度用电量增幅将有所回落,全国电力供需总体平衡有余。此外,跟踪的4月直供电厂耗煤量日均334万吨,略低于3月水平,对应同口径耗煤量差异,预计相应4月电量环比小幅下降5.7%。此外,长城证券预计,随着通胀预期逐步加强,政府投资顾忌,电价的调整一拖再拖,令今年首季度火电行业增量不增利的局面难以改变,电力行业存在再度亏损的概率。

本版作者声明:在本人所知道的范围内,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。

债市窗口