

大宗交易看台

深市					
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
雅龙股份	17	300	5100	东莞证券有限责任公司东莞厚街证券营业部	东莞证券有限责任公司东莞厚街证券营业部
ST凯龙	4.98	124.53	620.18	中国银河证券股份有限公司合肥金保证券营业部	国元证券股份有限公司马鞍山山西路证券营业部
雷莱特	11.46	400	4584	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	第一创业证券有限责任公司佛山同济路证券营业部
东方纸业	18.64	42.9	799.66	中国建设银行证券股份有限公司广州水荫路证券营业部	中国建设银行证券股份有限公司广州水荫路证券营业部
东方纸业	18.64	17	316.88	广发证券股份有限公司广州中山三路中华广场证券营业部	中国建设银行证券股份有限公司广州水荫路证券营业部
东方纸业	18.64	16.1	300.1	招商证券股份有限公司广州天河路证券营业部	中国建设银行证券股份有限公司广州水荫路证券营业部
沪市					
证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
美都控股	4.25	2337.5	580	东海证券有限责任公司东海证券总部	招商证券股份有限公司哈尔滨长江路证券营业部

B股视窗

B股逆市收涨

中信金通证券 钱向劲

周三B股大盘先扬后抑,逆市收涨,表现好于A股。虽然连续上行后两市B股多头力量有所减弱,尤其是连日劲升的航空股及地产股遭获利盘打压,不过整体抛压有限,使得指数仍稳定在一定区间,最终沪B指收报226.46点,上涨3.78点,涨幅为1.7%;深成B指收报4204.14点,微涨23.48点,涨幅为0.56%。两市B股成交金额较前一个交易日基本持平,交易量没有有效放大,显示B股投资者也较为谨慎。

消息方面,国家取消部分商品的出口退税,这是国家对“两高”产业继续信贷控制、用电控制后的又一重要措施,反映了政府淘汰落后产能的坚定决心。这也是2009年推出的一系列财政刺激政策退出的延续,预计这些政策推出之后,相关企业的未来业绩预期不乐观,对市场运行有一定影响。

而从技术面上看,两市指数趋势仍将上行。由于没有成交量的支持,这种趋势较为缓慢,B股筑底的过程仍将延续。



机构席位以减仓为主

国盛证券 程荣庆

周三两市大盘宽幅震荡,虽游资仍在出击,但机构席位减仓为主,使得沪指在30日均线受阻明显,下跌个股明显多于上涨个股,个股活跃度大幅降低。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为浪潮软件、新五丰和凤竹纺织。浪潮软件:高开后瞬间拉至涨停,软件板块唯一涨停个股,光大证券宁波解放南路证券营业部等券商席位大举增仓,领涨个股,短线看涨,但注意见好就收。新五丰:尾盘放量大幅拉升,长城证券深圳深南大道证券营业部等券商席位买入居多,60日均线有压力,追高谨慎。凤竹纺织:尾盘前放量拉升,一度触及涨停,财通证券杭州解放路证券营业部等券商席位卖出居多,短线谨慎看高。

沪市换手居前的个股为*ST罗顿。该股所在海南板块连续上涨后周三出现大幅震荡走势。该股在大部分时间维持开盘涨停走势后,尾盘前涨停打开并放量走低,东方证券上海肇嘉浜路证券营业部等券商席位有资金大举减仓,规避。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为江西水泥、天山纺织和中天城投。江西水泥:高开后瞬间拉至涨停,盘中涨停一度打开,卖出居前的有一机构专用席位,但光大证券金华滨江路证券营业部等券商席位明显增仓,短线看高。天山纺织:连续四个交易日“一”字K线涨停,招商证券深圳南山南油大道证券营业部和武汉北路证券营业部等券商席位继续增仓,短线继续看高,连续大涨后震荡加剧,见好就收。中天城投:地产板块涨幅第一,机构席位当天博弈明显,但买入居多,银河证券宁波翠柏路证券营业部等券商席位大举增仓,短线还可看高,短线兑现压力较大。

深市换手居前的个股为海德股份。海南板块涨幅第一个股,但华创证券南京和燕路证券营业部、东方证券上海新川路证券营业部等券商席位卖出居多,获利兑现压力较大,见好就收。

总体来看,短线大盘走弱明显,周三两市量能萎缩也表明市场谨慎心态在加重,显示市场弱势格局将继续维持,操作上宜多看少动。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。

受政策利好刺激,周三电子信息行业逆市上涨,指数涨幅达0.84%

政策调整引发市场热点变换

江南证券研究所 邱晨

周三沪深股市震荡回调,受量能制约,当日市场热点聚焦度不高,个股仅600多家上涨,涨停个股仅有3家。从行业板块看,以软件类股领衔的电子信息板块成为上涨个股相对集中的主要热点,该板块昨日以涨幅0.84%居行业板块涨幅第二位;而传统行业中的煤炭、钢铁、资源等板块则跌幅靠前。

当日市场的上述特点与基本面上的一些重要信息有关。周三,财政部发布通知,经国务院批准,自今年7月15日起取消406项商品出口退税,包括部分钢材和有色金属加工材、玉米淀粉及部分塑料及制品等。这一消息无疑对相关行业构成利空,尤其高能

耗、矿产资源受制于人的金属冶炼行业,故当日煤炭、钢铁、资源类股大多下跌。与此同时,商务部官员表示,将通过大力培育、扶持龙头企业等七大方面的工作促进国内软件和服务信息业进一步发展,有关部委正在制定相关发展规划。藉此,当日市场中软件类股升势强悍,浪潮软件开盘后不久即冲击涨停,中国软件、久其软件、用友软件、海隆软件等也有不俗升幅,市场厚此薄彼的心态十分明显。个股中浪潮软件、中国软件等因6月初一度连续急涨,积累了一些套牢盘,周三反弹后已接近前期高点,短线可能面临震荡,故该板块后续或现分化走势,操作上也可长线短做。

从上周末央行宣布人民币汇率改革,到本周财政部通知取消部分钢材等产品的出口退税,以及今年以来政府各部委不断表示将培育、扶持新兴产业的发展等信息来看,无不显现出政府拟加大力度推进中国经济增长方式转变的决心和信心。这种政策取向随着时间的推移正愈来愈彰显。目前中国对外出口额在全球出口额中的占比已跃升至10%以上。从世界各国经济发展的历史进程来看,该比重总体上已接近一国的历史极限,未来中国经济的高增长亟待通过转变经济增长方式来延续。故此政府宣示汇率改革等举措,一方面反映出政府对当前总体经济形势的估

计仍较乐观,另一方面也凸显了加快经济转型的紧迫性。

对资本市场而言,上市公司未来的盈利预期是一个永恒不变的话题,只不过有时这种预期被高估,被透支,有时则估计不足。鉴于未来经济增长方式转变的预期,在证券市场上,传统的高耗能行业或者强周期性行业有可能长期给予相对偏低的估值,而新兴产业、成长性行业则可能给予相对较高的估值。从当前市场估值体系看,虽然创业板、中小板为代表的部分中小盘股估值明显高于市场平均水平,且不排除其中有鱼龙混杂的情况,但从当前市场的特定环境看,其中的佼佼者仍有可能继续受到追捧。而对其

投资的关键是要对上市公司的基本面作深入、透彻的分析,并长期跟踪及根据具体情况适时修正。具体行业中,看好涉及物联网发展、合同能源管理等技术壁垒较高的上市公司。

回到当下大盘的短期表现来看,由于传统行业的大盘股仍在两市主板中占据较大权重,且近期市场成交量能极其低迷,故大盘指数的上行仍将艰难、反复,需要多方不懈努力。目前银行等金融类指标股是上证指数中权重最大的板块,且行业利润率大致为社会平均水平,现时估值较低,大盘如要继续反弹,非机构力挺指标股不可,而在目前农业银行即将发行上市的背景下值得期待。

投资评级

地产股反转尚缺催化剂

今日投资 杨艳萍

通过对当前分析师关注度最高的股票进行统计分析,本周关注度最高的前20只股票集中在银行、房地产、钢铁、煤炭行业。其中银行、房地产、钢铁、煤炭类股票各有11只、4只、3只、2只个股。从去年12月份开始,市场就开始对地产政策调控及其影响提前反应。经过半年多的时间的地产股几波下跌之后,当前估值接近底部区域。现就房地产行业做简要分析。

东北证券表示,当前宏观经济陷入迷局,经济走向愈加复杂。房地产行业已经确定进入下行和调整周期。预计下半年及明年房地产开发投资增速将会趋于下降,且下半年房地产新开工面积增速也会趋于下降。中国房地产市场成交量增幅已经开始出现了萎缩,预计这种成交萎缩的态势会贯穿全年。在政府坚定而明确的调控态度以及最为严厉的调控政策面前,量为价先,随着成交量的逐步萎缩,房价将趋于下行应该是可预期的。国房景气指数显示行业景气周期拐点已现。而宏观调控政策将决定房地产市场调整的时间和深度。

房产税年内可能出台吗?广发证券认为可能性不大。首先,从既得利益阶层和决策者利益的角度,出台房产税对其不利,因此没有强烈的征税动机。其次,房产税本是税收改革的组成部分,税收改革是个长期的大决策,不是用来解决房价调控等短期问题的。再次,房产税的影响面是有限的。总之,市场对房产税的担心已经在股价中得到反映。如果实际情况是低于预期的,股价反而会以上涨反应。

中国经济真能“去地产化”吗?广发证券认为,中国经济对房地产业的依赖程度已经越来越大。长期来看,这不能说是十分健康的状态,但另一方面则意味着短期内要做出重大调整,阻力也越来越大,成本也越来越高。因此,政府既要遏制房价过快上涨,同时也不愿看到房地产市场就此一蹶不振。这决定了房地产调控的短期性和动态性。

从房地产股的市盈率、市净率、不同房价跌幅假设下NAV的估计值,以及基金地产股持仓变化等各个角度,对当前地产股估值水平进行测试,广发证券得出的结论是“地产股估值接近底部区域”。

二级市场上,近期地产股的表现明显强于市场的预期。广发分析师建议等待推动股价上涨的正面催化剂的出现。从过去两年的经验来看,正面催化剂是地产股全面、大幅上涨的充分条件。但是,从大资金的实际操作效果来看,在当前股价水平上做一些试探性地交易,不失为更具前瞻性的选择。

有色金属 震荡中积蓄上涨力量

黄金、新能源新材料、矿产注入概念、超跌绩优股值得重点关注

国泰君安证券研究所 桑永亮 康凯

目前市场来看,下半年金属基本面依然不乐观。理由如下:1.中国作为全球最大的金属生产和消费国,下半年供过于求的矛盾依然存在。房地产、基建、汽车、电力设备等下游行业增速放缓,而金属冶炼产能却增长迅速。2.欧洲主权债务危机给全球经济恢复带来很大的不确定性。3.流动性增速放缓削弱了金属价格上涨的动力。因而,基于上述理由,预计下半年金属价格以震荡为主,但在震荡中也存在着可能刺激价格上涨的因素。

金属上涨的推力

预计下半年金属价格在震荡的同时,也孕育着机会。原因在于:首先,全球两大主要货币美元和欧元之间存在着贬值和债务问题等风险。因而,在纸币信用受质疑的背景下,工业需求可忽略的黄金,已经表现出对投资者很强的吸引力。而同样有金融属性的资源类金属,相对于纸币升值的大趋势也依然存在。其次,金属价格在前期下跌已释放部分风险,再次下跌的空间有限。

而下半年可能诱发金属价格上涨的三个因素如下:

1.中国宏观调控对中国需求的影响可能没有预期的那么悲观,超预期的两个领域包括:

房地产行业:政府在打压房价的同时,也加大了保障性住房的建设。此措施将可能对商品房开工率下降对金属需求的减少。汽车领域:采用买方行业研究员乐观的预期——全年生产1650万辆,但随国民收入增长,汽车在中国的消费



费定位已经逐步由奢侈品转换为日常消费品,不排除下半年汽车销售超预期可能的可能。

2.美国经济继续稳步增长,甚至进入加息周期。

目前来看,美国经济依然处在一个良性循环之中。即制造业订单数增加,带动工业生产增长和设备使用率上升,进而增加了企业用工人数,降低了失业率,致使消费者信心增强,推动制造业订单上升。如果此良性循环持续下去,那么美国作为全球经济发展引擎的作用或将再现。

对美国加息时点的预测,从2010年下半年到2011年都有。根据历史经验,美国加息周期总对应着金属牛市。之前美联储推迟加息给出的理由是美国经济复苏不够强健。那么,一旦加息周期开启,表明美国经济复苏大势已经确立,金属牛市可能再度上演。所不同的是由于货币因素已经将金属价格推升到高位,此次上涨可能幅度有限。

3.欧洲债务危机的缓解也将提升金属价格。

欧洲债务危机造成的恐慌导致股票市场和金属市场大幅下跌,但下跌幅度是否很大程度上已经超越了危机本身的影响。因而,后市如果危机缓解,那么金属市场也将会企稳。而下半年使市场危机情绪缓解的事件包括:1. 欧盟和IMF救助方案的落实。6月14日,欧元区财长将再次在卢森堡召开会议,敲定4400亿欧元贷款方案的最终细节。一旦欧洲主权债务危机加深,这项后备贷款计划将被启动。2. 为达预算赤字目标,欧洲各国的措施实施顺利。欧盟委员会6月15日表示,德国、西班牙、葡萄牙和其它9个欧盟国家预计将实现各自的2010年预算赤字目标。3. 欧元下跌带动部分欧洲国家的出口。德国4月份制造业订单较上月意外增长2.8%,因为国内外需求均有所上升。这令投资者对于欧洲经济前景的担忧有所减轻。

重点关注的四类股票

想在下半年取得好的收益,在有色板块中不能忽视以下四条投资线索中的任何一条。

1. 黄金类股票。纸币信用受质疑、欧洲债务风险这些问题都是长期存在的。在此背景下,黄金再度受到从政府到民间的重视,其投资需求激增。判断黄金2001年来的大牛市依然会持续,在可预见的未来,价格将保持上涨的大趋势。因此,推荐受益金价上涨且有注入概念的中金黄金、山东黄金。如果金价涨幅超预期,那么这两个公司依然可以给投资者带来丰厚收益。

2. 新能源、新材料类股票。金融危机以来,产业结构调整已经成为我国经济发展的核心。战略性新兴产业的发展越来越受到政府的重视和鼓励。为此,相关支持性政策也陆续出台。在总结了下半年可能出台的相关政策后发现,每个政策的出台都有可能给新能源新材料类股票带来交易型机会。

3. 有矿产注入预期的股票。矿产注入是有色金属股价永恒的催化剂。2010年下半年到2011年,统计到的存在矿产注入可能的公司有中色股份、海亮股份、万好万家、鑫科材料等。如果一旦注入实现,以上个股股价将会有较好表现。

4. 超跌绩优股。如果今年下半年金属价格下行空间有限,并且在震荡中孕育着在未来某时再次上涨的动能的预期落实的话,那么可以关注估值安全,甚至有些超跌的优质股票,一旦金属价格上涨,公司盈利预期及投资者估值水平上升将推升这类股票价格。

机构热议出口退税对A股影响

事件:近日,财政部发出通知,要求自2010年7月15日起取消对部分商品的出口退税政策。这些商品共406种,分属于钢铁、有色、化工、玻璃以及塑料和橡胶制品行业。

安信证券: 继续谨慎看待市场

取消出口退税对相关行业和企业的利润空间在短期内会造成挤压。考虑到国际贸易当中商品价格调整相对困难,企业可能会把部分产品出口转内销。这会导致出口量有所减少,而国内物价水平可能将受到一些冲击。从出口退税涉及产品及其出口比重看,受影响较大的分别是钢铁、农药、橡胶和玻璃。

经验上看,历来出口退税率的调

整都不影响市场的原有趋势。考虑到当前经济减速和企业盈利下降是制约市场的主要因素之一,我们预期至少在三季度市场仍将承受压力,并继续维持谨慎的观点。

兴业证券: 市场将继续寻底

此次出口退税调整对化工中的磷酸盐、草甘膦,钢铁中的热卷、冷卷、涂镀类产品,部分有色金属加工材料以及玻璃及制品负面冲击较大。预计市场短期将继续寻底,三季度仍有一个继续寻底的过程。配置上,首先,调整行业结构。适当增持前期调整充分,估值优势明显的行业类股,博弈相对收益,如金融、地产等。其次,调整行业内部股票结构。在食

品饮料、商业、医药、传媒、旅游、信息服务、精细化工、精密机械等行业中“调结构、精选个股”,关注估值和成长性匹配度,对于估值过度透支的,适度减持。

长江证券: 长期有利钢铁行业

钢铁行业目前正面临转型,解决因为集中度低导致的过度竞争问题是钢铁行业未来的主要出路。而且,本轮周期成本的坚挺显然加剧了钢铁在加工制造环节上盈利的难度。因此,虽然目前国内钢铁行业已经面临亏损,但国家依然坚持出台了取消出口退税的决定,以期利用市场力量对国内过剩的产能进行调整,加速淘汰技术落后、成本无优势的落后产

能,有利于钢铁行业长期的整合及并购重组。

短期来看,出口退税政策的调整直接对出口收入占比较高的公司带来了一定的负面影响,同时对国内钢材的负面影响将会扩散至全行业。目前钢铁行业盈利预测所对应的估值水平并无优势,出口退税的取消使得各钢铁公司未来有可能面临进一步下调盈利预测的可能。

虽然钢铁股价格目前已经处于低位,但实体目前正处于兑现悲观预期时期。在取消出口退税政策出台后,短期内继续出台超预期调控的负面因素概率不大,但需求的环比下滑目前还需要时间去观察。因此,依然维持行业的“中性”评级。

(陈霞整理)