

4月28日大宗交易

沪市	证券简称	成交价(元/股)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
晋亿实业	601002	18.34	1834	100	华泰证券股份有限公司零售客户服务中心
晋亿实业	601002	18.34	1834	100	华泰证券股份有限公司零售客户服务中心
江苏阳光	600220	4.67	22416	4800	华泰证券股份有限公司零售客户服务中心
实达集团	600734	5.22	6143.94	1177	海通证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
晋亿实业	601002	18.34	5502	300	华泰证券股份有限公司零售客户服务中心
深市	证券代码	成交价(元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
攀钢钒钛	000629	11.96	1500.00	17940.00	平安证券有限责任公司深圳蛇口证券营业部
力生制药	002393	38.66	12.92	499.49	渤海证券股份有限公司天津水西道证券营业部

■ 前股解禁 | Conditional Shares

4月29日,A股市场有共五家上市公司的限售股解禁。

江西水泥(000789):定向增发限售股。解禁股东1家,即江西水泥有限责任公司,为第一大股东,为国有股股东,持股占总股本比例为45.50%,此前曾减持,此次剩余限售股全部解禁,占流通A股5.33%,占总股本5.06%。该股套现压力不大。

华北高速(000916):股改限售股。解禁股东4家,即华建交通经济开发中心、天津市京津塘高速公路公司、京津塘高速公路北京市公司、河北省公路开发有限公司,为第一、二、三、四大股东,持股占总股本比例分别为26.82%、23.63%、12.14%、2.83%,均为国有股股东,均为首次解禁,解禁股数合计占流通A股123.72%,占总股本46.69%。该股的套现压力很大。

三力士(002224):首发原股东限售股。解禁股东11家。其中,吴培生为第一大股东、公司董事长,持股占总股本比例为49.86%。余下10家股东,吴兴荣、黄凯军、史兴泉、吴水源、吴水炎、叶文鉴、李水龙、吴琼瑛、李月琴、陈柏忠,持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”,部分为公司高管。吴培生持有本公司49.86%的股份,是公司控股股东;吴琼瑛持有公司1.96%股份,上述两位股东系父女关系,合计持有公司51.82%股份,为公司实际控制人,吴水炎和吴水源系兄弟关系,其他股东之间不存在关联关系。22家股东均为首次解禁,且持股全部解禁,考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股289.47%,占总股本74.32%。该股的套现压力很大。

双象股份(002395):首发原股东限售股。解禁股东6家,即吴江市华东鞋业有限公司、义乌市惠丰皮塑贸易有限公司、杭州双象皮塑有限公司、温州市长城贸易有限公司、晋江市双象商贸有限公司、周晓燕,持股占总股本比例均低于2%,属于“小非”,均为首次解禁,且持股全部解禁,合计占流通A股40.14%,占总股本10.10%。该股套现压力很大。

梦洁家纺(002397):首发原股东限售股。解禁股东11家,即姜胜芝、涂云华、彭卫国、高智、胡艳、刘弘、吕湘春、羿仰华、易昕、郭铮、何晓霞,持股占总股本比例均低于2%,属于“小非”,均为首次解禁,且持股全部解禁,合计占流通A股25.79%,占总股本6.55%。该股套现压力较大。

(作者系西南证券分析师张刚)

钢铁股:短期将调整 后市仍看好

冯刚勇

我们认为钢铁股近期有一定调整压力,不是因为钢铁行业基本面出现不利变化,而是因为:1、大盘有调整压力,周期股涨幅较大,资金可能流向医药、消费类品种。2、年初至今钢铁板块整体涨幅20%左右,部分个股涨幅超过30%,有获利回吐压力。总体来看,钢铁股本轮行情尚未真正结束,目前调整只是中场休息,5月份以后我们会继续挖掘钢铁股的投资机会。

1月、5月和6月份保障性住房有望集中开工,此外,三四线城市地产需求超预期,有力支撑了钢铁需求,钢价依然看涨,基本面继续改善。2、目前全国电力供应偏紧,6月份进入居民用电高峰,电力供应会更加吃紧,不排除对钢铁等高耗能行业限电的可能,由此可以显著控制钢铁产量,利于达到供需平衡。3、目前钢铁板块市盈率20倍,市净率1.6倍,相对市场市盈率1.1倍,市净率0.55倍。钢铁股虽然有所上涨,但总体股价和相对估值仍在低位,部分公司市盈率在10倍左右,市盈率在1.2倍左右。且机构参与度不高,股价回调后投资机会更加明显,有望吸引更多机构参与。

我们认为钢铁后市仍有机会,目前只是暂时调整,暂不下调投资评级,但短期以观望为主,可参与有高业绩支撑的公司和对资本市场有诉求的公司。推荐:新兴铸管、八一钢铁、新钢股份、攀钢钛、大冶特钢、酒钢宏兴。

(作者系广发证券分析师)

“五一”来临 航空需求旺盛

张宏波

中国航空旅游业增长强劲

随着中国居民可支配收入的增长和降低个税政策的实施,中国旅游行业将面临较好的发展机遇。中国消费者可支配收入中用于旅游开支的比例相对较快的增长,中国旅客(特别是富裕阶层)希望增加旅游支出。在“十一五”其间,国内旅游人数年均增长11.7%,已经达到21亿人次;国内旅游收入年均增长18.9%,已经达到1.26万亿元,目前正在形成全球最大的国内旅游市场。预计中国消费者可支配收入中用于旅游开支的比例将持续较快

地增长,也将带动中国航空运输业尤其是国际航线旅客较快增长。

“五一”航空需求升温

一季度油价上涨带来盈利压力,进入4月航空需求旺盛。一季度全民航累计实现利润总额74.8亿元,同比增长17.5%。一月份全民航大幅盈利受春节拉动效应明显,而二三月份,航线利润总额同比下降,但下降走势趋缓。国际大部分航空公司一季度营业收入提高,但是由于航空燃料的持续上涨,抵消了营业额上涨带来的收益,给各大航空公司的盈利带来压力。在进入4月份后,航空市场需求旺盛,国际线和国内航线客座率

和票价维持高位。

海南国人离岛免税政策促进海南航空旅游业。国人离岛免税政策于4月20日在海南正式实施,近期赴海南旅游人数迅速增长,政策将刺激海南民航业的发展。进入4月后,海南游团出游人数每周持续上涨,近期预定海南游的人数,比之前增长了两成以上。4月份以来,离岛免税政策短期内带动海南游客人数快速增长,促进了海南航空业的发展。预计今年“五一”小长假前往海南旅游购物的游客将明显增长,因此节前进出岛均无特价机票出售,价格都在5折以上,而节后价格相对较低。北京至海口的航班节前机票价格基本都在7折以上,

而节前上海至海口的机票也在7折至8折左右。自2011年春运以来,海南航空市场一直在旺季,每天出港航班的乘坐率都在90%以上。

“五一”小长假临近,国内各热门旅游城市节前出发价格平均比平时上涨三成以上,节日期间以及节后的报价趋于下降和平缓。短途前往香港、台湾地区出境游的乘客,预计今年五一会有较大幅度的增长。其他出境游方面,新马泰等地唱主角。京沪高铁降速政策降低分流预期。6月底即将开通的京沪高速以拆除豪华座椅、降低运营时速的方式适应旅客需求。多数列车上的豪华设施正在被拆除,京沪高铁将原先设计的380公里降为300公

里,运营时间也将从4个小时延长到5个小时,票价整体降低。降速政策将降低高铁对高端商务旅客的分流,使民航机票价格拉开距离。

关注海南游受益航空股

当前关注航空股的风险因素在于:油价继续飙升,旅客需求增幅低于预期。在投资策略上,我们在“五一”航空旺季来临之前,继续看好航空股,继续推荐受益海南国际旅游岛建设的海南航空、受益近期国内市场火爆的南方航空和国际航线客座率环比上升的中国国航。同时继续推荐盈利进入上升通道的上海机场,积极关注受益通航建设的海特高新。

(作者系中信证券分析师)

创投概念股进入收获期 参股公司放光彩

刘俊

中国特色的PE产业加速增长

经过了百年罕见的金融危机以后,中国私募股权(PE)产业进入加速增长阶段,特别是2010年,在中国私募股权投资市场上,新募基金数创下了历史新高,而募资金额也同比实现了大幅度上升。2010年中国私募股权投资市场上新募基金数创下了82只的新高,募资金额则在2009年的募资金额基础上翻了一番,实现爆发性增长。从投资金额来看,2009年首次公开募股(IPO)的重新启动、创业板的开启,使得中国PE产业由播种开始进入收获期。据清科等公司统计,2010年国内的PE总共投资了363个项目,超过了2008和2009

年两年的投资数量之和。预计随着未来新三板、国际板的开启,国内PE产业的投资数量将会延续2010年的增长势头实现稳步上升。

市场更广阔监管趋严

2008至2010年这三年的中国PE投资项目IPO个数和金额都呈现稳步上升趋势,多层次资本市场进一步得到完善,各种产权交易市场陆续建立,催生出各种类型的基金,如产业基金、并购基金等等。二级市场上,PE的套利空间进一步缩小,私募股权(PE)们更加关注所投资项目的持续经营情况。相应,中信、国信等券商的直接投资业务也开始发力,对今年业绩的提升幅度也有望达到10%以上。在PE产业蓬勃发展的同时,无论是二级市场还是二级市场,监管力度日趋严格,行业进一步规范。

竞争:由资本先行到资源取胜

对比国内创投公司的地区分布情况,我们发现,PE产业的发展,已经逐渐由资本先行,发展到以产业和企业资源取胜的阶段。在投资需求旺盛的背景下,资本已不再成为制约PE产业发展的主要原因,而是否拥有丰厚的产业和企业资源,则成为制约PE产业和创投及股权投资类公司发展的关键因素。

参股创投公司绽放光彩

资本市场复苏,使得创投产业、PE产业迅速发展,上市公司所参股的创投企业可谓硕果累累,储备的资源也十分丰富。对比近年来新成立创投和股权投资基金规模及创投和股权投资项目情况发现,创投和股权投资基金募集规模持续

增长,而随着创业板和中小板的扩容与开闸,2010年创投和股权投资基金发行规模相继创历史新高。

项目进入回报期、陆续有项目回报,PE机构募集规模快速扩张。2010年新成立创投基金158只,募集资金规模达111.69亿美元,同比增长90.7%,创投基金投资项目数达817个,投资金额为53.87亿美元,同比增长99.4%;2010年新成立股权投资基金82只,募集资金规模为276.21亿美元,同比增长113.2%,股权投资项目数为363个,投资金额为103.81亿美元,同比增长20%。

经过近十年的发展,我国的创业投资(VC)和PE产业已进入高速增长的黄金时期,在新募基金规模和投资规模增长下,随着创业板的推出,已投项目也陆续进入回报期,项目推出方式日益多元化;与

此同时,随着解禁股数日益增加,PE手中的资金日益充足,市场投资需求也日益旺盛。而参股创投的上市公司得益于创投公司的良好业绩也有较好的业绩表现,随着创投公司所持股份的逐步解禁,这些上市公司的后续业绩也有较稳定的保障。

扩容推动创投概念股快速增长

未来几年是中小板和创业板的持续扩容和解禁高峰期,也是创投公司的业绩回报高峰期,资本市场的持续扩容和上市公司兼并收购,则是PE产业持续发展的驱动因素。我们精选了数家参股的创投公司具有可持续性、业绩贡献有望大幅提升的创投概念股,强烈建议重点关注业绩贡献率有望达到75%以上的钱江水利、广电传媒和大众公用等。

(作者系中信证券分析师)

石油天然气业二季度盈利不确定性增加

关滨

成品油“补库存”,使得一季度国内成品油表现出消费淡季不淡。一季度国内成品油库存增加了约280万吨或17%,主要因为弥补前期的“柴油荒”,一定程度放大了表现消费量。第一季度国内成品油表现消费量为6500万吨,同比增长约13%,环比基本持平;原油加工量约1.1亿吨,同比提高

10%,环比则下降2%。

进入二季度,前期高成本原油将更大面积向行业利润施压。中国一季度原油净进口量达6270万吨,同比和环比分别增加12%和10%。虽然二季度原油价格似乎上涨乏力,但对下游各行业的压力,不可能马上缓解。即便国际油价大跌,消费者则有可能转而“去库存”或推迟采购,而民营炼厂和加油站也可能“复工”并争取夺回失去的市

份额。与此同时,有利的需求侧因素是今年电力供应仍然偏紧,江苏和浙江等地很多企业仍可能改用柴油发电。总之,二季度风险情形将可能较前期更复杂多变,行业盈利不确定性明显提高。

目前两大石油公司炼厂接近满负荷,而地方炼厂开工率较低。中石油4月份原油计划加工量在1165万吨,同比和环比分别增加15%和5%,旗下炼厂开

工率达到98.5%以上。中石化4月份原油计划加工量约1760万吨,炼厂开工率接近100%。目前山东地方炼厂的开工率仅在37%,较3月底水平下滑了5个百分点。与此同时,由于国内成品油资源紧张,中石化已经全面暂停成品油出口,以保障国内市场供应,中石油和中海油也宣布暂停成品油出口。

国内成品油资源紧张,民营加

油站经营难以为继。由于原油价格高位运行,国内地方炼厂的开工率较低,加上二季度成品油需求逐步增长,国内成品油资源比较紧张。两大石油公司为了保证自营加油站和长期客户用油,已经停止了对部分民营加油站的成品油批发。由于部分地区成品油批发价格接近零售限价,民营加油站从地方炼厂采购成品油则亏损,经营状况难以为继。

(作者系中金公司证券分析师)

■ 龙虎榜 | Daily Bulletin

资金蜂拥出逃

王麟

周四股指略有反弹后放量下挫,两市呈现普跌态势,跌停个股大幅增加,市场恐慌气氛加剧。

沪市涨幅居前的是上海九百、安信信托和浙大网新。安信信托,继续封涨停,公开信息显示游资大单卖出,有兑现迹象;深华发A,公开信息显示周三介入的光大证券惠州下埔路营业部大单卖出,此类个股均应规避。

综合来看,市场被恐慌气氛笼罩,业绩不佳个股和前期强势股遭到机构和游资抛售,投资者对此类品种要注意风险。

上海九百(600838):该股公布季报,震荡中封住涨停,公开信息显示游资大单卖出,有兑现嫌疑;大智慧,限售股解禁,跌停报收,公开信息显示机构专用席位大单卖出,股价早已破发,不排除机构止损出逃可能,规避为宜。

沪市跌幅居前的广安爱众,公开信息显示游资大单卖出,有兑现嫌疑;大智慧,限售股解禁,跌停报收,公开信息显示机构专用席位四席卖出,股价早已破发,不排除机构止损出逃可能,规避为宜。

深市涨幅居前的深国商,周二公布业绩扭亏,周三、周四均大幅上涨,公开信息显示游资大单介入,前期下挫幅度较大,有补涨要求,短线还可关注。

中润投资(000506):该股公布子公司竞购黄金矿业公司消息而受到资金的追捧,公开信息显示长江证券佛山普澜二路证券营业部一家净买入6000多万元,业绩有望重估,早盘涨停封单坚决,后市值得期待。

(作者系大时代投资分析师)

■ 资金流向 | Money Flow

机构和散户资金继续全线流出

时间:2011年4月28日 星期四

资金流出入单位:亿元

序号	板块	资金净流入量	资金净流入量分布				板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股	基本面	技术面