

大宗交易看台

Table with market data for Shanghai and Shenzhen, including stock names, prices, and volumes.

限售股解禁

3月3日A股市场有锡业股份、宗申动力、歌华有线、*ST二纺共4家公司股改限售股解禁。

锡业股份(000960):解禁股东1家,即云南锡业集团有限责任公司,为第一大股东,国有股股东,此前未曾减持,承诺最低套现价格调整后为4.96元,远低于目前市场价格,无约束力,此次所持剩余限售股全部解禁,占流通股比例为4.09%,占总股本比例1.98%。该股或许无套现压力。

宗申动力(001696):解禁股东2家。其中,重庆国龙实业有限公司为第二大股东,承诺最低套现价格调整后为2.48元,远低于目前市场价格,无约束力,首次解禁,所持股数全部解禁,占流通股比例为37.19%。余下1家股东为成都经益投资有限公司,所持股数全部解禁,占流通股比例为0.59%,占总股本比例0.32%。该股的套现压力存在不确定性。

歌华有线(600037):解禁股东1家,即北京广传媒投资发展中心,为第一大股东,国有股股东,首次解禁,所持股数全部解禁,占流通股比例为81.77%。该股的套现压力存在不确定性。

*ST二纺(600604):解禁股东1家,即太平洋机电(集团)有限公司,为第一大股东,国有股股东,此前未曾减持,此次所持剩余限售股全部解禁,占流通股比例为118.36%,占总股本比例为31.92%。该股的套现压力或许不大。

(西南证券 张刚)



水泥地产股走强

国盛证券 程荣庆

周一招商银行47.99亿股限售股平稳解禁,水泥地产等权重个股的强劲反弹,使得两市个股大面积收红,市场初露反弹曙光。

沪市涨幅居前个股为大杨创世、杭钢股份和上柴股份。大杨创世,尾盘放量封至涨停,上周五在60日均线得到明显支撑,本周一成交量放大,券商席位资金有增仓行为,短线继续走高。杭钢股份,高开瞬间拉升涨停,为钢铁板块领涨个股,低位反弹,后市看高。上柴股份,尾盘前被瞬间拉至涨停,当天多空分歧不大,短线还可看高。

沪市跌幅居前个股为东软集团和宁波富达。东软集团,公告和大连华信计算机技术股份有限公司的合并重组事项因故终止,受此利空打击,复牌后开盘即封在跌停,机构专用席位抛出金额780万元,几乎相当于当天该股全天成交额,前期涨幅较大,机构抛售坚决,回避。宁波富达,复牌交易大幅低开,机构卖出居多,回避。

深市涨幅居前个股为中天城投、深振业A和冀东水泥。中天城投,涨停开盘,午盘前再度放量涨停,游资活跃的券商席位大量买入,短线还可看好。深振业A,小幅低开一路震荡走高,午盘前放量封至涨停,虽然盘中涨停被再度打开,但机构专用席位大量买入,看高。冀东水泥,随水泥板块整体走强,机构专用席位增仓明显,后市有挑战新高的潜力。

深市跌幅居前个股为昆百大A、阳光发展和ST四环。昆百大,大幅低开,盘中数度跌停,虽收盘该股未被跌停,但机构减仓明显,短期升幅过大,股价连续跳空下跌,短线风险尚待进一步释放,回避。阳光发展,大幅跳空下跌,盘中一度触及跌停,全天走势较弱,机构抛售明显,后市看淡。ST四环,再次跌停,虽盘中数度被打开跌停,均被空方打回原形,并且盘中反弹无力,当天资金继续出逃,回避。

总体来看,周一大盘反弹使得市场信心有所增强,个股活跃度加大,也使得个股机会再度增多,但大盘成交萎缩,显示市场参与热情不高,操作上还需短线对待。

杭钢股份(600126):前期有所滞涨,近日下跌使得股价基本回到前期起点位,周一该股在跌破60日均线后强势反弹,由于该股周一为钢铁板块领涨个股,低位反弹,上攻行情有望延续。

上周三前行权并卖出云化CWBI的持有者全部盈利,反之则悉数被套

权证大户江育梅受挫云化权证

证券时报记者 罗峰

云天化(600096)上周四跌逾8%、上周五跌停、昨日再跌逾2%,云化CWBI(580012)行权的形势风云突变,权证持有者由上周前期的稳赚行权套利,变成深套10%以上。权证市场的“风云名字”——江育梅未将浮盈兑现,错失短线良机。

江育梅被套

云化权证最后交易日是2月20日,行权从2月23日至3月6日。云化权证行权期首日,正股云天化尾盘涨停,攀上30.49元的新高。之前以负溢价结束最后交易日的云化CWBI,立即成为市场焦点,那两天也是行权的吉时。作为认购权证,一份云化CWBI的行权成本为权证价格(以最终收盘9.05元计)加行权价格(7.83元),即26.88元。

云天化上周有四天的价格都运行在该行权成本之上。如果有人以收盘价买入云化权证,23日行权,2月24日上午开盘价29.5元或高位31.9元卖出,收益率在18%到9%之间。如果有人以最后交易日平均成交价9.72元买入权证,23日行权,每份行权总成本为27.55元,收益率在16%到7%之间。若有人以2月20日的盘中低价8.84元买入,则持股成本仅为26.67元,投资者在2月24日卖出的最大收益率可达20%。即使以最后交易日最高价10.89元买入权证,第三天也可获得3%以上收益。

也就是说,最后交易日买入云化权证的投资者,在行权期早期行权后卖出都稳赚。行权期第三天2月25日正股云天化仍收涨,之前行权的股票在25日卖出仍可套利。行权期第四

天云天化大跌8.8%,收盘价26.85元,已经抵达盈亏平衡线。行权期第五天2月27日)云天化跌停,3月2日再跌。未行权者已经由浮盈变成浮亏。云化CWBI结束交易后,有三家超比例持有人出现在交易所公开信息里:江育梅、李晟、云天化集团,一直被广大权证投资者所留意。其中江育梅近年来不时出现在权证的超比例持有人名单中,包括末日轮,成为权证最为著名的符号之一。

在多家权证论坛上,上周以来常见“江育梅还没行权,放心持有”、“高手不会在头几天行权,最后一天行权使资金最大化”等帖子。实际上,从风险控制和使用策略来说,在权证行权上全身而退、保有盈利警惕亏损是主要的,由于行权当日获得的股票并不能当日卖出,因而不行权期多

长,行权期第一天就行权获得股票,次日及以后寻机高位卖出,这样可以避免在上涨行情中无股票可卖,手里有股票时又已无行情的尴尬局面。

云天化集团已经行权

记者了解到,云化CWBI持有大户中,云天化集团已经于上周三行权,而民间权证大户江育梅、李晟并未逢高行权,至今悉数被套。

2月20日江育梅出现在云化权证超比例持有人后一直未消失,也就是说,江育梅至少持有5%即270万份云化权证。当时有媒体计算江育梅起码在云化权证投入2600多万元,获得800万元的利润。但是随着云天化的走弱,江育梅未兑现的浮盈已经变成了亏损。江育梅最低持有数270万份计,若现在行权,需要7000多万元,

在当下价格附近卖出云天化,浮亏将近1000万元。当然,行权期还剩4天,云天化的走势仍有上涨可能,而江育梅等还可以选择行权后不卖出股票,不将浮亏兑现。

根据上证所信息,截止2月27日云化CWBI已行权大半,总共5400万份中已行权3866万份,未行权的还剩1534万份,未行权的份额中两家权证大户江育梅、李晟占了大头。

目前云化CWBI持有人正面临这样的窘境:如果在3月6日前云天化不能上涨到26.88元左右的行权成本线,行权面临浮亏;不行权则更意味着每份成本高达10元左右的权证要作废,沉没成本太大。当然,即使在目前云天化价格低于行权成本时,投资者行权后可以持股不卖,等待云天化上涨来解套,亦是一种策略。

评级一览

零售行业 关注并购重组

今日投资 金红梅

当前零售业得到分析师较高的关注,近一周有31家机构关注。据商务部监测,1月全国千家重点零售企业零售额同比增长24.5%,其中,食品、烟酒、金银珠宝零售额同比分别增长28.9%、47.2%和29.2%。这一数据远好于之前公布的春节期间全国消费品零售总额及全国百家重点零售企业的销售数据,但分析师认为这主要是节日因素影响所致,并不能说明消费及零售行业景气开始回暖。分析师普遍表示,行业景气持续回落,景气回暖言之尚早。

其中中信建投认为,春节前后大规模促销以及节日因素使得许多消费提前释放,2-4月份可能会是行业景气的最低点。随着4万亿国家投资项目在5-6月份的逐步启动,预计行业景气有望在年底重回回升格局,全年的社会消费品零售总额增速将呈现两头高,中间低的态势,全年的社会消费品零售总额名义增速将维持在12%-15%左右。中投证券表示,节日消费后的相对冷清、促销边际效应的递减,上半年的销售增长不容乐观。

对于各个子行业,群益证券表示,超市行业受CPI下降,需求防御性依然相对较强,下半年将有所反弹;百货行业需求压力较大,大规模促销活动透支消费需求,销售淡季提前到来,短期压力巨大。家电连锁需求依然不振;大型商超更深入加入竞争。

在具体的投资品种上,分析师各有不同,中信建投建议关注并购重组:在行业景气度下滑周期中,零售企业间“马太效应”将更为明显,预计下半年零售行业的并购和重组可能开始掀起新一轮的高潮,建议关注零售行业资金充裕、且有能力进行并购重组的优秀公司。这些公司将包括苏宁电器、新华百货、步步高、重庆百货和银座股份。中投证券表示,首先,百货类公司中的王府井、银座股份,超市类公司的步步高、武汉中百,及连锁家电公司苏宁电器依旧是具有代表性的龙头公司,是值得长期关注的重点,但在行业景气下行阶段中,较高的PE估值也在一定程度上限制其短期内的股价上升空间。其次,建议投资者关注低PS值、高重估值、并具有管理改善预期的公司,一方面,这些公司本身具备良好的“壳资源”价值,另一方面,在未来管理改善、以及行业回暖复苏情况下,其EPS的增长潜力更大,可重点关注南京中商、适度关注开元控股、鄂武商。

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。

掘宝创投概念 把握四类机会

世纪证券 吕丽华 张伟 冉飞 顾静

昨日早盘大盘不振时,创投概念率先崛起,强势拉升,再次成为热门板块。

上半年创业板“破茧”有望。2009年全国证券期货监管工作会议上,证监会主席尚福林提出,将创业板的推出作为2009年的重点工作之一。从目前的种种迹象分析,创业板的推出已经是大概率事件,预计两会后正式公布(首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法)。

创投概念股“蝶”高飞。随着创业板推出预期愈发强烈,从2008年10月28日低点以来,创投概念个股不断演绎出大幅飙升的走势,创投板块累计涨幅已达44.39%,大大超过沪深300的28.52%涨幅。我们判断,在创业板未以具体日期正式推出的前提下,创投概念股仍然是市场反复追逐的对象,蕴涵着长期投资机会。

我们建议把握以下四类投资机会:

一、持有强创投公司大比例股权的公司。由于创业投资行业具有强者恒强和高集中度的特点,因此,拥有雄厚的资金实力、丰富的创业投资经验、良好的历史投资业绩、质优量多的专案储备资源的创投公司最具竞争优势,能够在创业板上市后获得持续超额回报率,进而间接提升上市公司股权价值。

这类投资的主要考量指标是每股所含创投公司的股份比,占比越高的上市公司获利的可能性越大。综合公司基本面、主业成长前景、创投实力等,建议重点关注



大众公用(600635)、电广传媒(000917)、综艺股份(600770)、钱江水利(600283)、张江高科(600895)、同方股份(600100)、复星医药(600196)等。

二、具直投或旗下具较多分拆上市资源的公司。这类上市公司主要为本身具有直投业务或旗下子公司具有分拆上市的可能。从成熟市场上看,直接投资已成为西方自营投资的重要领域以及最重要的买方业务之一,无论是就投资规模还是收益水平而言,直接投资都贡献巨大。因此,一旦多个投资企业孵化成功上市,股权价值提升最为直接。

但上市公司以自有资金直接对处于种子期的企业进行投资,往往具有更大的不确定性,同时处于信息不对称等因素,对于创投初期

的相关项目很难进行估值,因此,这类创投概念的上市公司后期将随着创业板临近推出,会有价格回归的过程。鉴于此,我们关注旗下具较多分拆上市资源的上市公司。张江高科(600895)依托上海浦东张江高科技园区,形成了生物医药、房地产业、通讯信息和海外投资四个投资群体,又投资园区内多个高新技术项目与创新型企业,如正在计划上市万得资讯、嘉事堂药业、微创医疗等;已上市的有展讯通信(美国上市)和复旦张江(香港上市)。

三、拥有自主创新能力的科技型的上市公司。推出创业板主要目的是服务于创新型国家战略,以“两高六新”企业为服务对象,重点支持自主创新企业。“两高”即成长性高、科技含量高;“六新”即新经济、新服务、新农业、新材料、新能源和新商业模式。从拟上市的150家公司的行业分布看,主要集中在TMT(电信、网络、IT)、生物医药、能源环保、新材料等高科技领域。这类企业一般具有成长性,因而获得较高的估值。由于产业共性的影响,高估值在一定程度上亦会外溢到主板的同类公司。例如,韩国创业板推出时,恰逢亚洲金融危机,主板KOSPI指数持续下跌,而创业板集中的生物医药、机电等创新型行业却在主板上的表现坚挺,强于大势。

我们主要从公司主业成长性、治理结构、创投概念信息确定性等方面筛选可关注的公司。如杉杉股份(600884)、南天信息(000948)。

四、承销业务雄厚或投资较多PE项目的上市券商。创业板的推出将为券商带来经纪业务、承销业务和直投业务等多方面的增量收入。我们主要选择承销业务和直投业务均居国内前列的上市券商,如海通证券(600837)、中信证券(600030)。

此外,我们还关注含券商股权的上市公司,结合参股券商的综合实力,建议关注吉林敖东(特广发证券股权27.14%)、辽宁成大(特广发证券股权27.3%)。

重点推荐公司。在把握四类投资机会的同时,结合公司基本面和风险的考虑,我们重点推荐以下公司:大众公用、电广传媒、综艺股份、钱江水利、张江高科、同方股份、复星医药、杉杉股份、南天信息。

盈利预期改善 水泥板块井喷

智多盈投资 余凯

周一A股探底回升,权重股整体走势差强人意,一度对市场形成不小的压制作用;水泥板块的集体崛起有效带动大盘企稳反弹,福建水泥、赛马实业、冀东水泥、狮头股份、江西水泥等涨停。继2008年11月份以太行水泥为代表的水泥板块整体大放异彩之后,该板块再二度引人注目。

随着国家推出高达4万亿计的投资规模,政府将大幅增加对基础设施领域的投资力度,而四川、云南地震灾区灾后重建各项工作将先行启动,再加上铁路和公路欠发达的新疆和西藏等中西部地区启动也将渐次展开,面对来势汹汹新一轮基础设施投资热潮,水泥行业成为受益最大的板块之一。

根据相关部门测算,如果铁路、公路、水路等投资项目启动并实施,将新增投资超过2万亿水泥需求量,而考虑到前期铁路投资增加的金额,保守测算将拉动6000万吨/年的水泥需求,再加上灾后重建4000万吨/年的需求增量,可能新增水泥需求增量在1亿吨/年,这可以在相当程度上弥补房地产下滑对水泥需求的影响。而长期来看,高速公路等现代化交通运输系统的建设,仍有近30年的“升级”期,对水泥等原材料有相当需求空间。

作为4万亿投资直接受益的行业,水泥板块估值水平已经得到了明显提升,现阶段驱动水泥股价格继续上涨的内在动力来自于对企业盈利

改善的预期。需要引起关注的是,2月26日工信部透露,我国1月份水泥产量8200万吨,与去年同期持平;而安徽、江西、湖北、湖南、广西和西南地区水泥产量继续增长,价格略有上升。在这样的背景下,水泥行业的盈利能力出现了明显好转的迹象。不仅如此,进入3月份以后,随着天气转暖后大型工程陆续开工,再加上建筑业的回归工地,建筑业大干快上促使水泥销售开始进入旺季,在供需状况的作用下,水泥价格有望进一步走高。

在2008年底经历了盈利低谷之后,随着水泥消费旺季的到来,企业盈利的好转甚至超预期的增长将进一步提升水泥行业的内在投资价值。就投资机会而言,水泥行业的销售具

有较一定的地域性特征,而大部分基础设施建设任务主要集中在中西部地区,特别是西部地区的建设任务还相当繁重。建设重点将是先集中于国家高速公路网的建设,以及省际间的干线公路通道建设,然后是各个省规划的省内高速公路通道等。因此诸如海螺水泥(600585)、华新水泥(600801)等龙头水泥企业以及四川金顶(600678)、祁连山(600720)、太行水泥(600553)等区域内的地方水泥企业必然会受到受益于基建投资对内需的拉动。与此同时,对于一些水泥业务占比较大但尚未充分挖掘的隐性水泥股,未来也将面临价值挖掘的投资机会,如科学城(000975)、韶能股份(000601)、南化股份(600301)等。