

强势股快速补跌 中小盘股估值“挤泡泡”

□本报记者 申鹏

上周上证指数区间震荡,部分个股跌幅较大。分析人士认为,临近年底,资金结账因素促使部分资金迅速撤离,从而导致个别股票大幅下跌,不过这种情况可能在未来1-2周内有所好转。就股指而言,创业板和中小板上周显著弱于主板,促使中小盘股相对大盘股估值溢价继续下行。

前期强势股上周出现大跌

尽管上证指数上周跌幅不到1%,但两市却有不少于个股大幅下跌。统计显示,上周两市共有182只个股跌幅超过10%,其中有15只股票跌幅超过20%。跌幅较大的股票有旭光股份、三峡新材、多伦股份等,分别累计下挫30.60%、27.18%和25.75%。值得注意的是,这些重挫的股票大都是前期的强势股,比如多伦股份2011年前11个月累计涨幅67.03%。

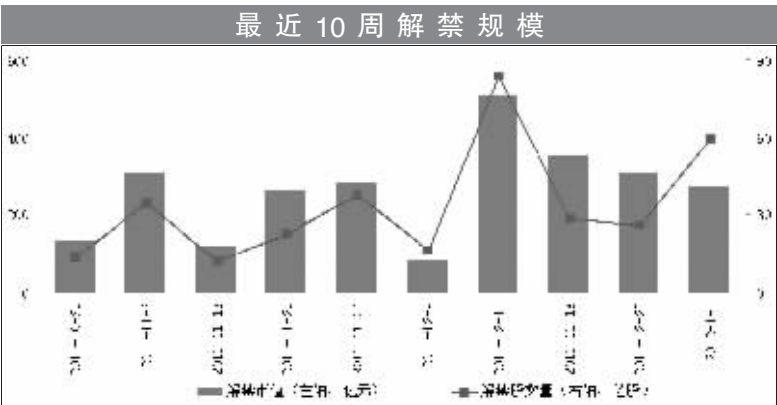
分析人士指出,临近年末,资金有结账需求,许多投资者卖出股票回笼资金,尤其是对于那些实现较大幅度上涨的股票,抛售意愿集中释放,导致股价暴跌。

中小盘相对估值溢价继续下降

上周上证指数跌幅不大,相比之下中小市值股票波动较为剧烈,中小板综指和创业板指数分别下跌3.25%和1.23%。

截至上周五,中小板股票平均市盈率为26.55倍,创出年内新低。创业板股票平均市盈率为37.81倍,为该板块历史最低水平。相对沪深300股票,中小板和创业板的平均估值溢价分别为159%和1269%,分别较前一周下跌6个和8个百分点,出现一定的“挤泡泡”迹象。值得注意的是,中小板相对沪深300的估值溢价已接近近年最低水平,不过创业板的估值溢价较今年6月下旬出现的215%的最低水平仍然有一定距离。

同时,申万23个行业目前市盈率都较近年平均水平大幅折价,折价率较高的行业为有色金属、建筑建材和家用电器,显示这些行业近1



年下跌幅度较大。商业贸易板块是估值折价率最高的非周期类行业,暗示市场对于该行业的成长性有所担忧。而食品饮料则是唯一因业绩增长而促使估值下降的板块,该板块近1年仅下跌3.34%,但目前估值水平较1年均值低17.02%。

横向比较来看,餐饮旅游、信息服务、农林牧渔等行业相对沪深300的估值溢价较高,分别高达260%、238%和227%,而溢价率较低的行业则为建材、化工、交通运输等。

融资融券余额创历史新高

上周融资融券市场交投活跃,其余端均创出历史新高。融资方面,上周单日融资买入额和偿还额维持在10亿元上下。周一融资买入额12.48亿元,融资偿还额9.51亿元,净买入额达到2.97亿元的较高水平。周二再次出现净买入,额度为1.11亿

元。截至上周二收盘,融资余额达到378.04亿元,为历史最高。融券方面,上周二、周三两日看空气氛较重,将融券余额从5.66亿元迅速推升至6.56亿元,并创出历史新高。

个股方面,截至12月22日,上周融资净买入额较大的股票有同方股份、五粮液和广汇股份。其中,同方股份在上周前四个交易日融资买入额1.33亿元,融资偿还额1991.8万元,净买入额1.13亿元。值得注意的是,与房地产相关的建材、家电行业股票在上周融资融券市场获得多方关注,包括海螺水泥、冀东水泥、南玻A、格力电器、青岛海尔等股票都出现较高的融资净买入额。融资净偿还额较高的股票则为中国联通、兴业银行和中集集团。

长期SHIBOR利率下行

上周公开市场到期资金较少,

仅有170亿元。同时,央行分别发行260亿元1年期央票和10亿元3月期央票,其中1年期央票的参考收益率率为3.4875%,较上期维持不变。因此上周公开市场实现净回笼资金100亿元,这已是央行连续4周在公开市场上回笼资金。

受此影响,中短期SHIBOR上周持续走高,其中14天期限SHIBOR涨幅最大,上周累计上涨约109个基点,而7天和隔夜SHIBOR则分别上涨73个基点和6个基点。长期SHIBOR走势与短期形成鲜明对比,6月期利率下跌1.16个基点,9月和1年期分别下跌0.14和0.22个基点。

分析人士认为,从短期资金利率上升可以看出年底资金面趋紧迹象,不过通常情况下资金面并不会在新年前的最后几个交易日更为紧张。

本周解禁市值272亿元

Wind数据统计显示,本周(12月26日-12月30日)将有59.36亿股限售股份解禁,涉及38只个股,按照相关股票上周五收盘价估算,本周的解禁市值为272.03亿元,环比下降11.3%。从解禁类型来看,本周解禁股主要来自定向增发机构配售股和首发原股东限售股,分别有51.62亿股和3.51亿股,测算的解禁市值分别为183.55亿元和46.66亿元,二者合计占全部解禁市值的84.62%。

从个股来看,京东方A解禁压力较大,该公司有29.88亿股12月26日解禁,按照上周五1.71元收盘价计算,解禁市值达51.09亿元。此外,信达地产、华鲁恒升和亚星锚链等股票解禁压力也较大,其中信达地产解禁股占总股本比例高达67.39%,本次解禁之后将步入全流通。

上交所公开交易信息 (2011年12月23日)		
万好万家 600576)		
偏离值: +9.18%		成交金额: 7113.02万元
买入席位名称		合计金额 (元)
长江证券	佛山普澜二路	26343792.63
中信证券	上海漕溪北路	8010000.00
五矿证券	深圳金田路	604604.12
华泰证券	南京户部街	4106482.94
广发证券	广州天河路	2334536.00
卖出席位名称		合计金额 (元)
中信建投	广州市黄埔东路	6288074.13
广发证券	广州天河路	6192450.90
中银国际	成都人民中路	2605050.00
国泰君安	南昌站前路	1706187.00
山西证券	太原迎泽大街	1606661.99
宁波富邦 600768)		
偏离值: +9.15%		成交金额: 2638.85万元
买入席位名称		合计金额 (元)
五矿证券	深圳金田路	7800824.68
财通证券	温州东祥北路	7595731.04
华泰证券	泰州青年路	1259840.00
中航证券	郑州中原东路	748000.00
长城证券	北京中关村大街	576708.00
卖出席位名称		合计金额 (元)
华泰证券	北京农展南路	2913322.00
银河证券	昆明白塔路	2023325.04
信达证券	常州延陵中路	750992.00
中银国际	三亚新风路	743512.00
国信证券	北京平安大街	502502.00
亚星锚链 601890)		
偏离值: -10.80%		成交金额: 14463.44万元
买入席位名称		合计金额 (元)
山西证券	太原漪汾街	10182591.43
东方证券	上海中兴路	7040804.00
中信证券	太原迎泽西大街	3993283.40
中银万国	上海新昌路	3549660.00
安信证券	河源兴源路	3145394.00
卖出席位名称		合计金额 (元)
山西证券	太原府西街	44740132.20
宏源证券	北京紫竹院路	20998034.31
机构专用		12050294.61
中信证券	北京复外大街	11408249.60
兴业证券	北京马甸南路	4013471.16
江河幕墙 601886)		
换手率: 26.86%		成交金额: 49234.23万元
买入席位名称		合计金额 (元)
安信证券	嘉兴中山东路	21236993.00
国联证券	江阴大桥北路	8643831.56
中信建投	重庆龙山路	5771309.00
中信金通	金华中山路	4611661.00
中信万通	青岛南京路	4547603.00
卖出席位名称		合计金额 (元)
东兴证券	泉州温陵北路	70564165.35
光大证券	深圳吉祥中路	33646980.55
华福证券	上海宛平南路	18587637.10
兴业证券	泉州市丰泽路	15380444.45
山西证券	太原平阳路	12604826.74
东吴证券 601555)		
偏离值: +25.26%		成交金额: 46511.64万元
买入席位名称		合计金额 (元)
平安证券	重庆红金街	11240660.00
东北证券	长春西安大路	10497378.87
安信证券	嘉兴中山东路	10336936.80
中投证券	深圳科技园	753831.20
中投证券	无锡清扬路	6209148.50
卖出席位名称		合计金额 (元)
国泰君安	宁波彩虹北路	61555798.45
中投证券	青岛山东路	16568016.71
齐鲁证券	青岛江西路	9418737.00
广发证券	苏州干将东路	8722731.04
平安证券	重庆红金街	7120177.44

深交所公开交易信息 (2011年12月23日)		
中原环保 000544		
偏离值: +9.33%	成交金额: 27139万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
华泰证券	武汉青山和平大道 11157425.00	10925.00
银河证券	天津民族路 7932851.55	3278490.50
中信万通	淄博美食街 7567212.00	3348302.49
浙商证券	临安钱王商务大厦 6085928.03	3297.00
财通证券	绍兴人民中路 6030349.42	79679.00
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
方正证券	台州解放路 808082.12	11062735.68
中信金通	峡州时代商务广场 1129934.50	10609675.19
华西证券	广安金广大道 12841.00	3886164.21
银河证券	济南经七路 12928.00	3519424.84
中信万通	淄博美食街 7567212.00	3348302.49
大地传媒 000719		
换手率: 38.03%	成交金额: 47796万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
方正证券	杭州延安路 14538199.03	15192.00
中信金通	绍兴解放南路 10296067.23	94495.10
国泰君安	上海江苏路 8856972.00	17040.00
财通证券	绍兴人民中路 7226442.52	451370.94
中投证券	无锡清扬路 669648.20	0.00
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
安信证券	北京远大路 514787.39	10804074.00
国信证券	深圳泰然九路 1658707.00	8756801.00
渤海证券	北京大兴三中西巷 1613.00	7665760.46
国联证券	江阴大桥北路 15522.00	6863180.00
渤海证券	上海昆明路 5411564.03	5417931.30
塔牌集团 002233		
偏离值: +9.48%	成交金额: 38202万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
山西证券	太原平阳路 13643578.00	890.00
同信证券	成都东大街 9011955.90	4370.00
中信建投	武汉中北路 9001204.00	126589.00
机构专用	8848437.86	0.00
国泰君安	上海杨树浦路 8731698.00	34333.00
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
广发证券	梅州梅江二路 267886.50	4761490.22
和兴证券	成都一环路西三段 0.00	4420590.00
中信建投	深圳深南中路中核大厦 201912.00	3982198.94
招商证券	北京安外大街 83914.00	3497204.00
华林证券	鹤山东东路 32046.00	2972859.00
北陆通信 002148		
偏离值: +9.45%	成交金额: 42773万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
机构专用	19076104.67	0.00
广发证券	苏州干将东路 10828103.35	18998.00
财通证券	上海漕溪路 6592359.62	3206399.13
兴业证券	成都航空路 5979247.00	275566.00
国金证券	成都温江区柳城商业新街 5722547.17	10155.00
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
银河证券	广州临江大道 688268.00	9582825.68
国信证券	广州东风中路 3488920.50	8518391.14
国信证券	深圳福中一路 4411941.00	5546735.00
光大证券	重庆康乐一路 153636.00	5081929.82
广发证券	广州花城大道 1072320.00	4502719.00
烟台万润 002643		
换手率: 32.52%	成交金额: 22215万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
机构专用	9890379.92	0.00
机构专用	4970632.08	0.00
江海证券	哈尔滨中宣街 4819904.98	0.00
银河证券	济南经七路 3801856.70	10064.00
同信证券	上海东方路 2939098.00	2654.00
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
招商证券	上海世纪大道 124202.54	5533593.74
华泰证券	南京中山北路 666336.00	4088151.40
国泰君安	上海江苏路 145918.00	2944144.00
浙商证券	永嘉双塔路 22500.00	2702964.02
国泰君安	成都北一环路 9742.00	2612887.39

■ 评级简报 | Report

利欧股份 (002131) 收购将增厚未来业绩

12月20日公司与无锡市锡泵制造有限公司(即“无锡锡泵”)控股股东何宝荣签订《股权收购意向书》,公司拟以自有资金不超过人民币4500万元收购何宝荣持有无锡锡泵58%的股权,具体出资金额将以资产评估结果为依据,由双方协商确定。

国海证券指出,无锡锡泵收购有望增厚公司业绩,预计2011-2013年公司实现每股净收益0.37元、0.55元和0.81元,对应EPS分别为32倍、22倍和15倍,看好公司的战略布局,给予公司“买入”评级。

东方雨虹 (002271) 渠道销售增长是看点

山西证券指出,作为快速增长的防水上市公司,其销售模式定位清晰,渠道销售增长将是看点。公司销售模式分为直销和渠道销售,直销面向区域是北京、上海及全国性重大工程项目,销售对象包括大型建筑承包商和房地产开发商。近几年渠道销售增长非常高,收入占比从2005年仅不足7%提高到目前的近30%。渠道销售主要分为经销商网络和分销销售,经销商主要面向北京、上海以外的中小型建筑商,分销主要与全国连锁家装、建材超市和建材市场合作。

经销商数量增长很快,2006年经销商仅300多家,目前已发展到700-800家,以每年100家速度增加,每年收入以100%增长。

山西证券预计2011-2013年每股收益0.33元、0.49元和0.78元,预计未来三年复合增长率为55%,综合考虑到公司作为防水材料领军企业,其成长性高于行业,防水产品研发能力有助于扩大新市场以及费用控制能力的加强,给予公司“增持”评级。

探路者 (300005) 订货会收获颇丰

2012年秋冬订货会金额为9.43亿元,同比增60.65%,其中加盟商订货7.19亿元,直营、集团及电子商务订单额为2.24亿元。截至目前,2012年春夏、秋冬订货会均已举行,订货总金额将达到14.25亿元,2010年同期为8.77亿元。由于公司订货会占比在85%,预测公司2012年的收入在13亿元左右。

公司计划2010年全年净新增门店数在300家左右,前三季度已经完成97%,有望奠定2012-2013年高增长。另外,通过加盟商的力量快速渗透市场是公司近两年的策略,2012年将继续高速扩展加盟商。加盟门店的快速扩张带来加盟订单额的高增长。

银河证券认为,由于2011年秋冬季产品订货金额增长93%,2012年全年订货会增速为62.48%,分别锁定2011-2012年的高

增长,同时积极的渠道拓展策略,为未来2-3年高增长奠定基础。预计2011-2013年营业收入分别为7.53亿元、12.45亿元、19.39亿元,净利润分别为0.93亿元、1.59亿元、2.47亿元,EPS分别为0.35元、0.59元、0.92元,对应PE为53.1倍、31.1倍、20.0倍,目前的高估值基本体现高成长预期,维持公司“谨慎推荐”评级。

古越龙山 (600059) 产品如期提价

公司12月12日晚间发布公告,公司自2012年1月1日起将上调普通瓶装酒主导产品、清醇低度系列、3年陈、5年陈、6年陈全系列、8年陈、10年陈主销产品的出厂价,提价幅度平均约为5%-14%。

浙商证券指出,公司从四季度开始已小范围、个别品种陆续提价,此次提价幅度基本符合预期,时间上略有滞后。从今年黄酒旺销的态势来看,黄酒“老酒”概念开始回归,传统市场越发成熟,提价基础比较坚固,经销商对提价态度也较为乐观,积极备货。

综合来看,浙商证券暂不调整公司盈利预测,预计2011-2013年每股收益0.28元、0.43元和0.56元,预计分别同比增长44.5%、50.8%和31%,预计动态市盈率分别为39.9倍、26.4倍和20.2倍,维持公司“买入”评级。

上周折价率居前的大宗交易						
代码	名称	成交价	相对当日收 盘价折价率	成交量 (万股)	成交额 (万元)	交易日期
300137	先河环保	18.42	-14.25%	42.60	784.69	2011-12-22
300101	国腾电子	29.25	-13.74%	20.00	585.00	2011-12-19
300136	信维通信	17.48	-13.59%	300.00	5244.00	2011-12-20
000415	渤海租赁	9.13	-12.96%	60.00	547.80	2011-12-23
000415	渤海租赁	9.13	-12.96%	200.00	1826.00	2011-12-23
000415	渤海租赁	9.13	-12.96%	60.00	547.80	2011-12-23
000415	渤海租赁	9.13	-12.96%	80.00	730.40	2011-12-23
000415	渤海租赁	9.13	-12.96%	400.00	3652.00	2011-12-23
000415	渤海租赁	9.13	-12.96%	100.00	913.00	2011-12-23
000415	渤海租赁	9.13	-12.96%	100.00	913.00	2011-12-23
300027	华谊兄弟	14.98	-11.93%	36.29	543.62	2011-12-19
600535	天士力	38.21	-11.55%	300.00	11463.00	2011-12-20
600019	宝钢股份	4.28	-11.02%	84.00	359.52	2011-12-21
002314	雅敦股份	9.03	-10.77%	521.00	4704.63	2011-12-23
300148	天舟文化	25.94	-10.55%	100.00	2594.00	2011-12-19
300027	华谊兄弟	14.62	-10.53%	34.98	511.41	2011-12-23
002507	涪陵榨菜	13.25	-10.47%	30.00	397.50	2011-12-23
002523	天桥起重	10.96	-10.38%	40.00	438.40	2011-12-20
601818	光大银行	2.48	-10.14%	791.76	1963.56	2011-12-19
600636	三爱富	19.40	-10.10%	20.00	388.00	2011-12-20
300133	华策影视	30.51	-10.00%	30.00	915.30	2011-12-22
002526	山东矿机	12.26	-9.85%	56.00	686.56	2011-12-23
002526	山东矿机	12.26	-9.85%	210.00	2574.60	2011-12-23
002385	大北农	28.87	-9.84%	30.00	866.10	2011-12-23
002459	天业通联	10.83	-9.75%	90.25	977.41	2011-12-19
002459	天业通联	10.83	-9.75%	133.15	1442.01	2011-12-19
002459	天业通联	10.83	-9.75%	38.00	411.54	2011-12-19
300122	智飞生物	23.12	-9.69%	20.00	462.40	2011-12-23
600979	广安爱众	5.80	-9.66%	300.00	1740.00	2011-12-21
002523	天桥起重	11.01	-9.61%	50.00	550.50	2011-12-19
002523	天桥起重	11.01	-9.61%	33.84	372.63	2011-12-19
002481	双塔食品	20.55	-9.55%	15.00	308.25	2011-12-20