

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
	亿阳信通(600289)	12.69	7931.25	625	大通证券股份有限公司哈尔滨分公司 派森国际证券营业部	江海证券有限公司哈尔滨分公司 派森国际证券营业部
	大江股份(600695)	7.45	633.25	85	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
	大江股份(600695)	7.45	2607.5	350	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部

限售股解禁

9月23日,A股市场有国兴地产、北海国发共两家公司股改限售股解禁。

国兴地产(000838):解禁股东1家,即四川平原实业发展有限公司,持股占总股本比例为1.78%,为其他法人,首次解禁,且持股全部解禁,占流通股比例为2.85%。该股的套现压力很小。

北海国发(600538):解禁股东1家,即广西国发投资集团有限公司,为第一大股东,持股占总股本比例为19.16%,为其他法人,首次解禁,此次所持股数全部解禁,占流通股比例为23.70%。该股的套现压力存在不确定性。

(西南证券 张刚)

B股视窗

防御性行业表现强势

周二B股大盘以整固为主,受A股拖累,B股未能延续周一格局,沪B指收跌1.70%,报201.53点;深成B指下跌1.55%,报3838.30点。全日两市仅三个个股收涨,盘中受国庆黄金周即将到来刺激,消费概念类股逆市走强,其中以酿酒和家电为代表的消费概念股涨幅居前,而周一领涨的通信、电力股则呈现调整。

防御性行业的领涨,反映市场对于政策面及经济前景仍较为谨慎,但鉴于中央重申将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,同时国庆长假后国内将迎来各行各业的销售旺季,经济数据有望再超预期。

技术上分析,经过快速调整,沪B指最低点已接近200点,短线调整应已基本到位,至于反弹的高度,则还要看量能的配合情况。在节日临近的背景下,监管层的维稳意图明显,这将封杀市场大幅下跌的可能。对于投资者来说,只要市场兴奋点延续,大盘短线个股活跃程度就很高,可继续跟踪消费类股进行操作。(中信金通证券 钱向劲)



权重股全线下挫

国盛证券 程荣庆

周二两市大盘再度暴跌,权重股全线下挫,两市近1300只股票下跌,沪指30日均线再度失守,成交继续萎缩,市场弱势明显。

沪市交易公开信息中涨幅居前的个股为海通集团、天业股份和彩虹股份。海通集团,连续三个交易日“一”字型涨停,成交稀疏,还有高点可期。天业股份,当天游资买入居多,短线虽还有惯性冲高潜力,但前期涨幅过大,谨防主力诱多。彩虹股份,当天广发证券辽宁主路证券营业部、国泰君安上海江苏路证券营业部、光大证券宁波解放南路证券营业部等游资活跃席位均有千万元以上的买入,谨慎看高。

沪市换手居前的个股为中国中冶、西单商场和大杨创世。中国中冶,本周一上市新股,低开低走,放量下跌,当天游资抛售明显,短期还有下跌空间,规避。西单商场,量能明显放大,当天机构和游资均有巨量减持,短线看淡,规避。大杨创世,低开冲高震荡收阳,虽当天机构和游资买入居多,但近日该股放量滞涨明显,规避。

深市交易公开信息中涨幅居前的个股为新大陆、渤海物流和三环股份。新大陆,当天虽游资买入居多,但盘中涨停被数度打开,尾盘抛单巨大,观望。渤海物流,受到公司第一大股东变更消息的刺激,以“一”字型K线收盘,华泰证券广州体育东路证券营业部有1313万元的大额买入,但卖出的游资活跃席位均为纯卖出,谨慎。三环股份,连续三个交易日“一”字型涨停,盘中成交稀疏,短线还有高点。

深市换手居前的个股为海王生物和厦门信达。海王生物,游资买入居多,短线涨幅巨大后走势滞重,规避。厦门信达,当天虽游资买入居多,但尾盘有拉高出货嫌疑,规避。

总体来看,周二大盘再度走弱,对市场人气的打击较大。由于临近国庆长假,对黄金周的良好预期,使得部分商业百货个股明显走强。酿酒板块也表现优异,家电板块较为抗跌,汽车个股一度表现出色,但权重股的整体下跌,对大盘形成了较大的拖累,如果周三大盘不能在半日线止跌,后市大盘堪忧。目前扩容已成为市场一大隐忧,创业板、再融资加快以及限售股的解禁,都使未来大盘走势难以乐观,因此,操作上还需保持谨慎,不要盲目抢反弹。

搭黄金周东风 景区旅游股升温

民族证券消费产业小组

今年国庆、中秋两个假期的重合,带来了八天长假,也给旅游市场带来了一片生机。由于“五一”黄金周的“瘦身”,我们预计十一黄金周期间国内游将迎来一次集中爆发。据中国旅游研究院报告预测,2009年“十一”黄金周国内旅游人数将超过2亿人次,同比增长13%;旅游收入超过1000亿元,同比增长25%。与2008年相比,旅游收入仍将保持较高的增长势头。

我国从1999年10月1日至今实行的黄金周制度,极大促进了我国

旅游业的发展。据国家旅游局统计,1999年10月第一个黄金周国内旅游的人数就达4000万人次,创历史同期最高水平,也让旅游行业收获了“第一桶黄金”——直接旅游收入达141亿元。到2008年十一黄金周期间,全国共接待游客1.78亿人次,同比增长22.10%,实现旅游收入796亿元,同比增长24.20%。其中,除2003年“五一”黄金周因为“非典”而中断之外,每年三个黄金周期间均有几千万甚至上亿人次出游,旅游消费大大促进了中国假日经济的发展,使

得假日经济在旅游经济中占据了主导地位。

当前影响居民出游的关键因素,为甲型H1N1流感疫情的传播。由于季节性因素,甲流有可能出现第二波大规模爆发。但从目前来看,人们对甲流的认识更为理性,不会过于恐慌,因此,黄金周期间旅游行业受到甲流的影响也将十分有限。即使流感疫情拖累旅游股价下跌,这也给我们提供了一个介入的良机。从2003年的“非典”事件、2008年的汶川大地震来看,这些不可抗力事件的发生,

会在短时间内对旅游业产生较为严重的冲击,但在随后半年到一年的时间内,必将出现报复式反弹。

近期随着各大景点门票的涨价,也将使得宾馆酒店、旅行用车等各方面费用上涨,进而使得旅游线路报价也会相应水涨船高,旅游类上市公司将因此受益。根据居民出游习惯以及旅游子行业的盈利能力来看,我们认为,黄金周期间景区仍是受益核心,酒店业次之,旅行社也将从中受益,但影响稍小些。值得一提的是,今年十一黄金周较往年多一天,因此国内

中长途旅游和出境游都将大幅度增加,将有助于提升酒店的入住率和旅行社的接待量。

鉴于此,我们认为十一黄金周是一个很好的投资时点。此时又恰逢中国国旅开始申购,作为国内旅游第一品牌,它的到来会为整个旅游板块注入活力。目前国庆长假将至,相关消费板块将进入总攻阶段,旅游又是消费热点,因此旅游股也有望再攀高峰。建议投资者关注优质景区资源公司,包括中青旅、黄山旅游、峨眉山A等上市公司。

权证跑输正股 四季度看低溢价权证

国海证券研究所

到目前为止,9月份权证市场日成交金额大幅下降,下降幅度大于股票市场,市场交易活跃程度与上月相比大幅降低,权证市场整体表现较差,12只权证中仅有3只涨幅高于正股。整体而言,权证市场对投资者缺乏吸引力。

权证表现弱于正股

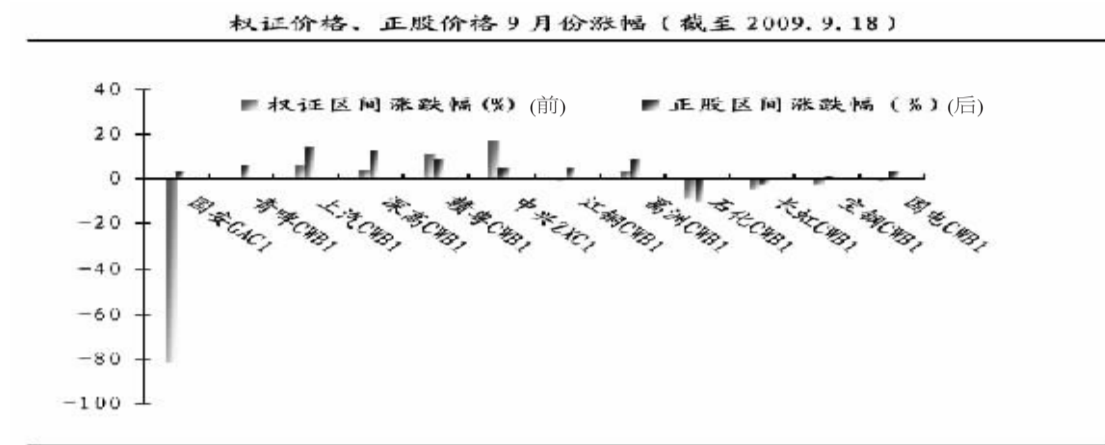
低杠杆和高溢价使权证处于弱势。虽然9月股票市场成交量逐渐放大,指数止跌回升,但权证市场成交量没有同步放大,大部分权证表现弱于正股。

权证的高杠杆带来高收益,投资者才会愿意承受权证投资带来的高风险,只有正股价格接近或超越行权价,高杠杆才是有效的。而目前大部分权证仍然距离行权价较远,没有内在价值,高杠杆是无效的,也就意味着相对风险而言,权证杠杆较低、收益较低。

而权证的高溢价,使得权证的上涨不具规律性和持续性,大多权证投资者仅以日内交易为主,追求短期投机收益,收益极不稳定,风险较大。在股票市场上跌阶段, T+0的交易特性使得权证能够获得一定的溢价空间,使得权证交易保持相对活跃,权证表现好于正股。而随着股票市场的回暖,大量增量资金会选择具有业绩支撑的正股,分享企业成长带来的确定性投资收益,回避不确定性收益的权证交易。造成在股票市场上涨阶段,权证处于相对弱势,涨幅小于正股。

强势权证难测

通过统计三季度单月涨幅较大的权证,发现权证的上涨不具规律性,权证之间强弱转换较快,强势权证难以长期保持强势。7月份



数据来源: WIND、国海证券研究所

上涨幅度最大的三只权证依次为:江铜、上汽和中远权证。8月份为:赣粤、青啤和宝钢权证。9月份为:中兴、赣粤和上汽权证。

造成此现象的原因在于,权证的上涨一般由以下因素引起:1.由于突发事件引起的正股上涨,从而带动权证上涨,比如上汽 CWB1。2.由于权证即将到期,投资者预期权证会出现行权行情,使得正股出现上涨,从而带动权证上涨,比如中远 CWB1。3.由于正股的高成长性或权证低溢价率引发上涨,比如宝钢和江铃权证。以上三种情况中突发事件导致的权证上涨难以预测,而行权行情将持续时间较短,导致权证上涨难以预测,权证之间强弱转换较快。

我们认为应当关注具有成长性或溢价率较低的权证品种,正股的成长性保证了权证较高的期望收益率,而较低的溢价率保证了较高的安全边际,这两类权证可能会成为市场炒作题材。

四季度关注两品种

从8月公布宏观数据看,我们认为市场流动性依然充裕,经济好

转态势明显。尽管8月份新增贷款有所回落,流动性有所降低,但整体仍高于市场预期,居民消费价格(CPI)和工业品出厂价格(PPI)同比增速相对上月仍保持回升势头,规模以上工业增加值连续四个月同比增速加快,逼近平均增长水平。随着出口预期的逐渐好转,预计四季度经济仍将维持稳步回升格局。

我们认为虽然未来经济预期良好,但目前市场整体市盈率过高,已经透支了企业未来的盈利能力,3000点以上市场压力逐渐显现,市场未来上涨动力不足,而良好的经济预期又使得未来市场下跌空间有限,股票市场在四季度将维持震荡整理。而之前权证市场整体溢价率一直保持下行,目前整体溢价率已回到前期低点,在震荡市中,具有T+0的交易特性权证相对正股而言,更能够受到投资者的青睐。正股具有成长性或溢价率较低的权证风险较小,更易出现阶段性行情,建议投资者在四季度可重点关注:宝钢 CWB1 和国电 CWB1。

宝钢 CWB1,其正股为宝钢股份。宝钢股份作为国内钢铁业龙头,

在冷轧薄板、宽厚板和高档线材等方面具有明显的比较优势,重点生产高附加值产品,并且大部分产品以“直供”为主,受8月钢价暴跌影响较小。同时受到国家电网大投资支撑,宝钢与特变电工共同就取向硅钢产品展开合作,有望提升宝钢未来盈利水平。宝钢 CWB1 最后交易日为2010年6月25日,具有较高时间价值,目前溢价率相对已回到前期低点,在看好正股的前提下,宝钢 CWB1 随时可能出现阶段性上涨行情,建议关注。

国电 CWB1,其正股为国电电力。公司拥有水电、火电、风电多种电源结构,是五大发电公司中水电装机占比最高的上市公司,且大股东承诺将集团优质资产注入上市公司。公司不仅拥有良好经营业绩,且拥有资产注入、太阳能多晶硅及风能、创投等众多题材,受到市场较大关注。随着创业板的推出,我们认为四季度新能源和创投题材股会受到市场炒作,而国电 CWB1 目前最后交易日为2010年5月14日,具有较高时间价值,且溢价率较低,正股价格接近行权价,可能出现阶段性上涨,建议关注。

关注低碳经济概念股六路投资机会

长江证券 徐建兵 赵佑启

在全球气候变暖的背景下,以低能耗、低污染为基础的“低碳经济”成为全球热点。据汇丰银行一项研究显示,2008年,全球气候变化行业的上市企业(包括可再生能源发电、核能、能源管理、水处理和垃圾处理企业)的营业总额达到了5340亿美元,超过了5300亿美元的航天与国防业。尽管全球出现了经济衰退,但低碳行业2008年的收入仍大幅增长了75%。

今年的重头戏将是12月的哥本哈根会议,经过各国的激烈讨价还价,预期会达成一定的碳排放和节能减排方面的协议。为了在会议中占据主动位置,各大国必将有所行动。可以预测,从现在起到12月这段时间里,将是世界各国的一个关于低碳政策的政策密集期。比如美国参议院有望通过《清洁能源与安全法案》等,这些有关全球气候政策暖风将成为持

续推动新能源板块新一轮上涨的催化劑。

目前国内正在制定的政策有:《节能环保产业发展规划》、《关于半导体照明节能产业发展的意见》、《关于发展低碳经济的指导意见》、《新能源产业发展规划》等。随着哥本哈根会议的临近,国内相关政策出台的预期也将升温;同时,对气候问题的关注,也将使得资本市场对低碳经济的关注度再度上升。预期未来的这几个月里,新能源和节能减排板块有较好的投资机会,建议投资者加大对低碳板块的关注。

根据我们的理解,我们认为低碳经济概念主要包括以下两大类:一、新能源板块:包括风电、核电、光伏发电、生物质能发电、地热能、氢能等;二、节能减排板块:包括智能电网、新能源汽车、建筑节能、半导体照明节能、变频器、余热锅炉、余压利用、清洁

煤发电和清洁煤利用板块(包括CMD项目)等。重点公司推荐如下:

核电板块。根据核电行业受益程度的不同,应重点关注有一定技术门槛、盈利能力较高的核电设备制造业个股,重点推荐东方电气、上海电气、哈空变、中核科技、自仪股份、奥特讯、兰太实业、海陆重工、方大炭素、嘉宝集团。

风电板块。根据风电产业链的各个环节利润的高低以及发展趋势,首选龙头整机生产厂商和核心零部件生产厂商。推荐如下:金风科技、湘电股份、东方电气(整机);中材科技(叶片);华锐铸钢(铸件/风机轮毂);天马股份(风电轴承)。

光伏发电。依据太阳能行业需求回暖时,各环节的受益程度的不同,我们优先推荐高端薄膜电池厂商及零配件供应商,其次是晶硅电池下游或一体化厂商,再次是晶硅电池

上游多晶硅。建议投资者重点关注天能逆变、南玻A、中航三鑫、航天机电、拓日新能、孚日股份、金晶科技、川投能源。

新能源汽车。我们分析认为,新能源汽车的核心及利润主要在于动力电池组,因而应重点关注涉及到镍氢电池和锂电核心资源或者核心技术产品的厂商,建议关注:科力远、中炬高新(镍氢电池);江苏国泰、西藏矿业、杉杉股份、中信国安、中国宝安、佛塑股份(锂电)。

智能电网。重点关注荣信股份、国电南瑞、特变电工、长城开发、思源电气、安泰科技。

其他方面:凯迪电力(生物质能发电);华光股份、科达机电(清洁煤发电);华光股份、泰豪科技、双良股份(建筑节能);三爱富、巨化股份、天富热电(CDM);浙江阳光、佛山照明、雪莱特、三安光电(照明减排)。

评级一览

化工行业 留意价格变化

今日投资 杨艳萍

当前投资评级最高的是锦龙股份(000712),已连续两周位居榜首。当前投资评级排名前20只股票行业分布比较分散,主要集中在化工品、纺织品和服饰、家庭耐用消费品和汽车等行业。现就化工行业做简要分析。

9月以来,化工产品以平稳、下降为主,上涨的品种较少。天然气价格近期大幅度回升,下游产品需求回升,带来天然气化工的下游产品价格上涨,如甲醇、醋酸等。

纺织服装、鞋帽行业进入生产旺季,企业订单增加、开工率回升,带动了上游化工原材料的需求恢复,价格回升。聚氨酯类产品均出现了产量齐升的情形。我们判断聚氨酯类产品新建产能较多,产能释放进程将增加供给过剩的局面,中期价格上涨趋势没有形成。地产新开工趋势向好,带动下游纯碱、氯碱的需求。玻璃产量价格持续上升,纯碱复苏态势明确。而PVC价格受油价影响短暂回调,并不影响行业复苏的趋势。

国庆期间,国家安监总局对重点危险化学品进行运输管制,促使部分化工产品短时间内供需关系失衡,价格上涨。这些产品主要包括:硝基类化合物(硝酸、硝基苯等)、磷化工(黄磷、磷酸等)。这些产品中中期供过于求,因而短期价格波动难以维持。

全球和国内农化需求仍然低迷。氮肥、钾肥延续了价格下跌的局势,磷肥价格小幅上涨。我们判断农化行业景气的大背景依然存在,短期磷肥去库存过程较为彻底,将带动磷矿需求恢复。

棉花减产,增加了对化纤产品尤其是粘胶、涤纶等需求。但下游纺织服装提价能力仍然较弱,对上游棉花、化纤价格的传导能力需要进一步观察。

联合证券表示,无论房地产新开工还是玻璃开工率上升的传导还不明显,化工行业的下游需求恢复还需观察。重点可以关注三类公司:1、有较高的安全边际,有业绩支撑的公司,如兴发集团、湖北宜化、华鲁恒升、烟台万华等;2、未来有望快速增长的公司,如江苏国泰、红宝丽、诺普信等;3、行业处于景气底部,复苏趋势相对明确的公司,如山东海化、双环科技、英力特等。

另外,日前张国宝在水电可持续发展高层论坛上表示,目前我国大部分水电价格低于火电,发改委将择机开展上网水电火电同价试点工作。联合证券称,电力水火同价,预期电价可能上调。同时指出,黄磷、电石、烧碱、金属硅都是大量消耗电力资源的行业,在当前供给过剩的背景下,产品价格由边际成本决定,电力价格成为影响成本的最重要因素。黄磷生产成本对电价的敏感性略高于氯碱(PVC/烧碱)。

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。