

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
	上海贝岭 (600171)	6.66	699.3	105	南京证券南京大牌档营业部	国泰君安证券总部
	ST石煤 (600462)	5.56	834	150	国泰君安南昌八一大道营业部	广发证券南京洪武路营业部
	上海贝岭 (600171)	6.66	999	150	南京证券南京大牌档营业部	国泰君安证券总部
	上海贝岭 (600171)	6.66	1049.95	157.65	财通证券杭州体育南路营业部	国泰君安证券总部
	长电电子 (600192)	10.52	1052	100	海通证券上海天山西路营业部	
	上海贝岭 (600171)	6.66	1332	200	海通证券成都神仙树北路营业部	国泰君安证券总部
	上海贝岭 (600171)	6.66	1778.22	267	华泰证券零售客户上海营业部	国泰君安证券总部
	长电电子 (600192)	10.52	2104	200	海通证券蚌埠中梁街营业部	上海天山西路营业部
	上海贝岭 (600171)	6.66	306.36	46	南京证券南京大牌档营业部	国泰君安证券总部
	大众交通 (600611)	12.03	3609	300	招商证券南京城南路营业部	国泰君安证券总部
	上海贝岭 (600171)	6.66	9423.9	1415	招商证券济南经一路营业部	国泰君安证券总部
	太行水泥 (600553)	9.74	10755.98	1104.31	海通证券北京东直门北路营业部	海通证券北京东直门北路营业部
深市	证券简称	成交价 (元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	买方营业部	卖方营业部
	江雅动力 (000816)	7.3	650	4745	中信建投上海南京西路营业部	东南证券重庆南路营业部
	*ST 盘谷 (000995)	6.2	407.04	252.65	安信证券北京望京东大街营业部	广发证券北京望京东大街营业部
	江山化工 (002061)	13.73	90	1235.7	东吴证券上海陆家嘴东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	江山化工 (002061)	13.73	70	961.1	万和证券成都福城北路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	江山化工 (002061)	13.73	70	961.1	招商证券武汉襄阳北路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	江山化工 (002061)	13.73	70	961.1	海通证券上海南京东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	江山化工 (002061)	13.73	68	933.64	安信证券上海南京东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	江山化工 (002061)	13.73	25	343.25	海通证券上海南京东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	江山化工 (002061)	13.73	25	343.25	安信证券上海南京东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	江山化工 (002061)	13.73	25	343.25	华泰证券上海南京东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	江山化工 (002061)	13.73	22	302.06	华泰证券上海南京东路营业部	中信金通杭州曙光路营业部
	东源电子 (002074)	13.51	150	2026.5	民族证券鞍山人民路营业部	平安证券上海南京东路营业部
	东源电子 (002074)	13.51	70	945.7	国信证券上海北京东路营业部	平安证券上海南京东路营业部
	东源电子 (002074)	13.51	50	675.5	民族证券鞍山人民路营业部	平安证券上海南京东路营业部

大宗交易日报

上海贝岭江山化工遭二股东抛售

昨日大宗交易较多，解禁股东的抛售较活跃，深沪均出现集中交易多笔的股票。

上海贝岭 (600171) 昨日出现 7 笔大宗交易，成交逾 2000 万股，成交近 1.5 亿元，且均由国泰君安证券公司总部席位卖出。该席位为上海贝岭第二大股东上海贝尔股份有限公司之前的抛售席位，分析人士认为该股东很可能在继续抛售。10 月份上海贝尔减持了 1577 万股，持股降至 5%附近，这次减持后其持股将不足 2%，不过仍为公司第二大股东。上述大宗交易成交价 6.66 元，较收盘价 7.35 元折价 9.4%。

江山化工 (002061) 昨日出现多达 9 笔大宗交易，成交 460 万股，均由中信金通证券杭州曙光路营业部卖出，该席位也是之前第一大股东浙商科技发展有限公司抛售的席位，分析人士认为该股东在继续抛售。浙商科技之前占总股本的 23.38%，本次减持后仍持股越 20%，为公司第二大股东、第一大股东。上述大宗交易成交价 13.73 元，较收盘价 15.36 元折价 10.6%。(罗 峰)

限售股解禁

11月6日，A 股有通威股份、江南高纤共两家公司股改限售股解禁。

通威股份 (600438) 1 家，即通威集团有限公司，为第一大股东，此前未曾减持，全部解禁，占总股本比例为 45.06%。该股或无套现压力。

江南高纤 (600527) 1 家，即陶国平，为第一大股东，此前未曾减持，全部解禁，占总股本比例为 13.1%。该股或无套现压力。(西南证券 张 刚)



资金流入低价股

大时代投资 王 瞬

周四股指震荡盘升，创出近两个月的新高，两市成交量略有萎缩，低价股受到资金追捧。

沪市公开信息中涨幅居前的是祥龙电业、明天科技和中电广通。祥龙电业，参与者多是券商资金，买卖基本相抵，公司业绩一般，价位不高，不排除资金追求低价股补涨机会，短线为宜。中电广通，周三介入的游资财通证券温岭东辉北路营业部昨日大幅卖出，有兑现嫌疑，见好就收为宜。沪市换手率居前的金鹰股份，券商资金大幅卖出，业绩不佳，规避。

深市公开信息中涨幅居前的是白云山 A、国恒铁路和吉林制药。白云山 A，连续五个交易日涨停收，换手率与涨幅双双上榜，周三介入的财通证券绍兴人民中路营业部买入少卖出多，逢高减持为宜。国恒铁路，财通证券绍兴人民中路营业部大幅介入，公司为低价铁路基建股，增发做大做强，游资介入，还可期待。

深市振幅居前的是宝石 A。宝石 A，冲高回落，股价大幅震荡，联合证券旗下营业部一家大幅介入，一家小幅卖出，公司有望转型光伏产业，企稳后可关注。

综合来看，机构专用席位还是未有动作，而游资则是短线波段操作，如白云山 A 等，投资者在操作时要注意把握节奏。

明天科技 (600091) 成交量大幅增加，财通证券温岭东辉北路营业部大幅介入。虽然业绩不佳，股价相对于其高净资产和公积金仍有优势，游资介入，短线或可关注。

吉林制药 (000545) 已经连续两个涨停，财通证券温岭东辉北路营业部大单净买入。近期游资青睐医药股，该股价位不高、流通盘较小，游资大手笔介入，还可期待。

贵金属继续走牛 投资首选黄金股

民族证券 关健鑫 符彩霞

昨日深沪黄金股微涨微跌，股价变动幅度不大，基本处于高位盘整态势。

近日，在国际货币基金组织 (IMF) 向印度央行售金的持续影响下，全球最大的黄金 ETF——SPDR 基金宣布增持 4.88 吨黄金，总持仓量达到 1108.4 吨。多重利好因素使得本来已经处于上升通道中运行的黄金，又获得了一股强大的推动力，国际金价轻松地刷新了 10 月中旬创出的历史纪录，新的纪录被定格在 1096.1 美元/盎司。无论是央行积极“吸金”，还是黄金 ETF 基金大举增仓，均映射出黄金仍是投资者在当前抵御通胀、寻求资

金避险的首选。

当前，世界经济出现了复苏的迹象，美国第三季度 GDP 在连续 4 个季度下滑后首次实现增长，一度让美股在 10 月底创下三个月来最大单日涨幅。但仔细分析，这一转机主要依赖政府支出拉动，市场担心一旦经济刺激计划效应过去，第四季度经济增长将再次不振。这意味着美国的流动性将继续维持在一个极度宽裕的程度，并且美国政府和美联储近来一再强调，会保持目前的宽松经济政策，而各国为了能够有效的避免输入型通货膨胀，对美元的贬值抱有极高警惕。全球的过剩流动性导致全球金融

资产膨胀，黄金作为大宗商品及贵金属领域中代表性投资标的，俨然已成为了大到国家、小至平民百姓投资的显眼的。

我们认为，无论是对经济缓慢复苏中通货膨胀的担忧，还是央行储备及实物金需求有所增大，支撑金价走强的因素依然存在。对金价构成利空的因素，短期内来看主要是由于美元的技术性反弹；中长期来看，主要是美国、欧盟、中国、日本等发达经济体的经济刺激退出政策，但这有些言之过早。因此综合考虑多方面因素的影响，我们认为，当前黄金价格已有效突破了 1000 美元/盎司大关，预计未

来金价有望继续向上运行，并在 1000~1350 美元/盎司的区间作宽幅震荡。

就 A 股市场黄金股票而言，今年其股价表现也是“一飞冲天”。但从黄金类上市公司的三季度来看，其前三季度业绩情况并不理想。这说明业绩并不是股价的主要支撑力，而日益高涨的金价已成为黄金股票价格涨跌的一个“风向标”。今年四季度以来，金价大部分时间在 1000 美元/盎司以上运行，各公司业绩有望得到改善，这将有助于降低公司股票估值过高的风险。因此，在金价高位震荡、公司业绩改善的背景下，投资者仍可积极关注黄金

类股票的投资机会。

当前黄金行业估值市净率为 10 倍，2009 年动态市盈率为 63 倍，高出行业近几年的平均水平。考虑估值水平、公司每股黄金储量、黄金资产注入情况以及未来发展前景，我们重点推荐紫金矿业 (601899)、山东黄金 (600547)、中金黄金 600489)。其中，紫金矿业基本面良好、估值偏低，大股东抛售股票的负面影响已经逐步消除，投资者可适当关注；另外，山东黄金的盈利能力不断取得提升、成长性良好，有一定投资价值；中金黄金已受让了集团公司三家金矿的股权，其黄金资源储备量进一步得到提升。

反弹主题投资：龙头+节能

——三季度建材业基金重仓股分析

天相投顾 赵军胜

基金重仓股中建材类股票持仓情况比较						
名称	代码	2009年三季报		2009年二季报		季度间持股数变化
		占流通股比例 (%)	持股数 (万股)	占流通股比例 (%)	持股数 (万股)	
北新建材	759	7.60	4259.54	6.51	1317.48	218.32%
同 泰 A	12	1.29	819.36	0.71	118.78	109.20%
中材科技	2589	11.01	537.38	6.19	538.12	51.12%
海螺水泥	600584	10.68	14614.06	7.38	5942.64	57.04%
海螺 B 股	2356	1.84	151.06	0	3.00	新增
冀东水泥	431	1.76	2131.1	0	3.00	新增
塔牌集团	2589	1.76	181.02	0	3.00	新增
海螺 B 股	600178	0.45	195.00	0	3.00	新增
海螺 B 股	2354	0	3.00	0.39	43.46	-100.30%
海螺 B 股	600178	0	3.00	4.81	711.38	-100.30%
海螺 B 股	600443	0	3.00	1.32	211.51	-100.30%
太行水泥	600553	1.8	459.00	6.46	2378.59	-71.41%
海螺 B 股	2319	1.22	117.82	1.91	611.00	86.76%
合计			20641.81		14820.58	89.76%

来源：天相投顾

两条线是：一条是业绩稳健+反弹的主线，一条是节能和新能源主题的投资主线。这使得基金重仓股偏好于行业龙头和具有节能新能源相关业务类公司。

一、西部水泥作为国家基建政策的最大受益者，未来景气度能否维持受到质疑。西部水泥企业因为西部地区受房地产下滑的影响较小，同时西部地区基础设施项目较多，受益于国家通过基础设施建设拉动内需的政策。虽然西部水泥股的业绩仍然坚挺，但是随着经济反弹的预期增强，对于西部水泥企业景气度是否能够继续向上开始存有疑虑，这导致基金在三季度对于西部水泥股不再重仓。

二、业绩弹性强且稳健的优势，使行业龙头成为经济回暖形势下的关注点。龙头股由于其在经济复苏中不但业绩稳定性强，同时弹性也强的特点，比较容易

在未来经济回暖但不稳固的情况下受到基金的关注，比如海螺水泥、冀东水泥这样的行业龙头白马股。海螺水泥西部生产线因当地的高水泥吨毛利水平将升其业绩表现，东部市场也因受益房地产的回暖而底部反弹。冀东水泥 2010 年 14 条生产线投产，根据目前其在区域水泥的盈利水平，也将会使其业绩大幅提升。塔牌集团虽然受益于房地产的复苏，但是受益程度存在着不确定性，因此受到基金的减持并退出重仓股行列。中国玻纤作为全球玻纤行业的龙头企业受全球经济危机影响较大，随着世界经济的回暖，中国玻纤龙头公司因其业绩弹性强的特点，又再次被基金重仓。

关注节能投资主题

节能和新能源的发展，应该是经济复苏后中国首先要考虑的关

键问题，这既是世界低碳经济发展的要求，也是中国产业结构转型的方向，节能和新能源相关业务类公司成为基金的关注点。北新建材作为以纸面石膏板为主要业务发展方向的企业，产品具有节能减排的特点。南玻 A 浮法业务弹性强，节能玻璃业务 2010 年产能继续释放，加上多晶硅业务的商业化形成其完整的光伏产业生产链条。鲁阳股份的陶瓷纤维作为轻质的耐火材料节能效果显著，中材科技的风电叶片受益于风电的发展，玻纤覆膜滤料受益减排政策。

投资建议

针对基金第三季度寻求业绩反弹和“稳健+节能新能源”的投资取向，在国家基础设施建设的力度逐渐趋稳和房地产预期向好的情况下，我们应该在未来关注房地产市场回暖和需求主导带来的投资机会，关注北新建材、海螺型材、海螺水泥、中国玻纤和冀东水泥等公司，这些公司属于行业龙头业绩弹性强且抗风险能力强业绩稳健。同时更要关注节能和新能源带来的政策驱动下业绩反弹明确的公司，关注南玻 A、中航三鑫、金晶科技、中材科技等公司。这些公司不但具有主题投资机会，易受益于国家节能和新能源政策，同时业绩反弹明确。对于西部水泥类公司，基于西部基础设施的长期性、产能集中的释放和高景气度下的估值优势，在应对经济回升不稳定的投资思路下，西部水泥公司也应可适时关注，像祁连山、赛马实业和天山股份。

远近因素胶着博弈 石油股持有为上策

中投证券 芮定坤

亏损的时候，成品油有上调的预期，因此市场（终端消费者和贸易商）会有提前加油囤积的现象，短期需求一下子变好，因此中国石油、中国石化会把加油站零售价提上去，最好的时候可以接近国家订的最高零售价，销售量也会上去。这个现象在今年每次成品油预期提价的前一、二周都比较明显。所以成品油提价如果只是晚一到两周，虽然炼油损失了些利润，但是销售板块因为涨价预期增加的利润可以部分的弥补这部分业绩，根据我们的估计影响不大。炼油亏损后，成品油价有上调预期，贸易商会增加采购，销售量增加，价格靠近最高零售价，销售业绩会变好，上调晚 1-2 周对业绩影响不大。第二、对中长期估值有一定影响，要跟踪政策性因

素：未来的调价我们认为要看国际油价，如果油价持续上涨，成品油上调的概率大，如果不上调或上调不到位（少于 400 元），会影响对未来业绩的估值。油价到了 80 美元以上后，成品油调价可能又是另一个体系，发改委所说的“逐步扣减毛利率”目前尚不清楚，存在一定风险，因此未来石化行业的投资策略有一些变化：确定性降低，投资机会更多的需要跟踪和关注政策性因素。

天然气价格 10 月维持在 4.8 美元/百万英热单位左右。我们认为未来还会上涨，但由于和煤炭在发电上有替代效应，涨幅会比石油小。

投资策略：短期股价波动会比较 大，不确定性增加。主要是短期因素或成品油预期上调、中国石化海外资

产注入、天然气涨价) 和长期因素 (通胀预期和高油价导致炼油变差) 之间的博弈，取决于市场对两个因素的偏好。短期我们建议持有为主，投资机会要观察政策性事件。

长期我们看好，认为 2010 年中国石油、中国石化业绩是增长的；国 3 标准的实行意义不只在在于优质低价后炼油毛利增加，更重要的是地方炼厂会被挤出市场，两大集团的销售份额增加，销售毛利会上去，而且上游的业绩会增加。另外明年通胀预期的形成，虽然会影响炼油，但也会提高资源板块的估值水平，因此我们认为在明年一季度会有一个机会，如果从长期持有或大类资产配置的角度，在目前的低价提前持有也是一种选择。

评级一览

煤炭业机构分歧大

今日投资 陈文斌

本周评级分歧较大的股票有 22 只，与上周相比增加 1 只，所处行业仍然比较分散，其中银行股有 6 只，其他分布于煤炭、有色金属、电力设备、机械制造等行业。我们选取煤炭行业进行简评。

煤炭供求形势总体较为宽松，市场价格有所回落。9 月末，秦皇岛港存煤 442 万吨，同比减少 377 万吨；直供电厂存煤 2958 万吨，同比减少 492 万吨，处于正常水平。

国元证券表示，从长期看，中国宏观经济的高速发展为煤炭需求持续增长提供了坚实的支撑；煤炭呈现大体供需平衡的局面，同时局部地区、部分煤种、个别时段出现供应偏紧的情况会经常发生。综合考虑国内煤炭的供需、国际市场煤价走势，2010 年，国内煤炭价格保持平稳的可能性非常大。此外，国际原油价格上涨、通胀预期也支持煤价上升，给予煤炭行业“推荐”评级。煤炭资源整合、资产注入给煤炭上市公司带来了机遇，其发展空间不断扩大。重点推荐：中国神华、大同煤业、西山煤电、开滦股份、恒源煤电、国投新集等。中投证券预计，动力煤价格或将继续小幅上涨，炼焦煤、块煤市场行情将相对清淡。基于基本面持续向好和通货膨胀预期，维持对煤炭行业 6-12 月的“看好”的评级，预期四季度至明年一季度煤炭行业将跑赢大市，近期建议重点关注动力煤主流公司有：中国神华、国投新集、大同煤业、中煤能源等公司。

东吴证券也看好煤炭板块未来走势，煤炭板块已经三个月蓄势整理，市场基本消化了三季度业绩同比下滑的利空因素，有望展开新一轮跨年年度行情。可积极介入山西的煤炭主流板块，即西山煤电、潞安环能、大同煤业、阳泉新能、中油化建，稳健投资者可买入中国神华等蓝筹股。一些区域内龙头煤炭企业，如盘江股份、恒源煤电可积极关注。激进投资者可关注有重组预期的低价煤炭概念股，如安源股份、红阳能源等。

不过国信证券短期内对煤炭行业保持相对谨慎态度，表示当前煤炭板块最大环境是系统性利空的真空期，无论是煤价、上市公司业绩或者政策性因素等短期之内不会出现大的波动。短期之内，煤炭行业缺乏实质性的利好催化剂（煤价大幅上涨、资产注入以及资源整合等）。上半年煤炭行业表现强势，主要是由于板块超跌、煤价坚挺以及资源整合进程超出预期等，而当前，煤炭行业的估值基本合理。上市公司三季报业绩表现平平，资产注入进程同样慢于预期，因此，短期内对煤炭股整体保持相对谨慎。

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。