

■ 大宗交易看台

沪市					
证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
上海贝岭(600171)	6.66	699.3	105	南京证券南京大钟 证券营业部	国泰君安证券总 经理室
ST石化(600462)	5.56	834	150	光大证券南京高淳 大道营业部	光大证券南京高淳 武裕营业部
上海贝岭(600171)	6.66	999	150	南京证券南京大钟 证券营业部	国泰君安证券总 经理室
上海贝岭(600171)	6.66	1049.95	157.65	银河证券杭州体育 路营业部	国泰君安证券总 经理室
长城电工(600192)	10.52	1052	100	海通证券上海天山 西路营业部	海通证券上海天 山西营业部
上海贝岭(600171)	6.66	1332	200	国泰君安证券成都 锦城证券客户服 务中心	国泰君安证券总 经理室
长城电工(600192)	10.52	2104	200	华泰证券苏州中荣 街营业部	华泰证券苏州中荣 街营业部
上海贝岭(600171)	6.66	306.36	46	南京证券南京大钟 证券营业部	国泰君安证券总 经理室
大众交通(600611)	12.03	3609	300	国泰君安证券总部	国泰君安证券总 经理室
上海贝岭(600171)	6.66	9423.9	1415	招商证券济南泉城 路营业部	国泰君安证券总 经理室
太行水泥(600553)	9.74	10755.8	1104.31	银河证券北京阜成 路营业部	银河证券北京阜成 路营业部
深市					
证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
江淮动力(000816)	7.3	650	4745	中信证券上海浦东 分行营业部	中信证券重庆新 华路营业部
*ST盐湖(000805)	6.2	407.04	2523.65	太平洋证券南京海 滨路营业部	平安证券北京建 外大街营业部
江山化工(002061)	13.73	90	1235.7	东吴证券上海陆家 嘴中心	中信金通杭州理 光路营业部
江山化工(002061)	13.73	70	961.1	万和证券成都蜀城 大街营业部	中信金通杭州理 光路营业部
江山化工(002061)	13.73	70	961.1	国泰君安武汉紫阳 路营业部	中信金通杭州理 光路营业部
江山化工(002061)	13.73	70	961.1	宏源证券上海康定 路营业部	中信金通杭州理 光路营业部
江山化工(002061)	13.73	68	933.64	国泰君安延安大良 村营业部	中信金通杭州理 光路营业部
江山化工(002061)	13.73	25	343.25	宏源证券上海康定 路营业部	中信金通杭州理 光路营业部
江山化工(002061)	13.73	25	343.25	宏源证券上海康定 路营业部	中信金通杭州理 光路营业部
江山化工(002061)	13.73	25	343.25	宏源证券上海康定 路营业部	中信金通杭州理 光路营业部
江山化工(002061)	13.73	22	302.06	华安证券上海浦东 环城南路营业部	中信金通杭州理 光路营业部
东源电器(002074)	13.51	150	2026.5	民族证券鞍山人民 路营业部	平安证券上海常 熟路营业部
东源电器(002074)	13.51	70	945.7	国信证券上海北京 西路营业部	平安证券上海常 熟路营业部
东源电器(002074)	13.51	50	675.5	民族证券鞍山人民 路营业部	平安证券上海常 熟路营业部

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胀，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

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标的。

我们认为，无论是否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，我们预计，当前金价已有效突破了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。

■ 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，成交量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6.6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，成交量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流通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%，本次减持后仍持股超20%，为公司第二大股东、第一大流通股东。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)

龙虎榜

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气、明天科技和中电广通。祥龙电气，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，不排除资金追寻低价股补涨机会，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报收，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少卖多，逢高减磅为宜。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，短线可关注。

吉林制药(600545)：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。

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

总体看，基金对建材板块略有增持。

三季报基金重仓持有的建材板块上市公司家数由9家增加到10家，重仓股持股数量合计为2.06亿股，比2009年二季度末增持5819.74万股，环比增幅为39.26%；建材板块基金重仓股市值占对应股票流动股总市值的比例由二季度的32.68%增长到40.79%。

重仓股变化

退出基金重仓股的股票有：塔牌集团、青松建化和赛马实业。

遭到减持的股票有：太行水泥和海螺型材。太行水泥占流通股的比例由二季度的1.46%，减持为1.8%，持股基金由2只减为1只。海螺型材占流通股的比例由二季度的1.91%，减持为1.22%，仍为同一只基金重仓持有。

基金大幅增仓的股票为北新建材、南玻A、中材科技和海螺水泥。三季度，北新建材的基金持股数为428954万股，较二季度增长21834%；南玻A为840.36万股，较二季度增长100.2%；中材科技为937.38万股，较二季度增长84.12%；海螺水泥为1.08亿股，较二季度增长34.65%。

新进入基金重仓股的股票为：海鸥卫浴、冀东水泥、鲁阳股份和中国玻纤。

两条调仓主线

基金公司重仓持股的变化特点基本上可以归纳为：一条原则两条线。一个原则是：按照经济复苏不但稳定性强，但不稳定性的思路进行选股的原则。

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定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使其业绩表现，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，根据目前所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，企业受全球经济危机影响较大，随着世界经济的回暖，中国玻纤龙头企业因其业绩弹性大的特点，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，节能环保业务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，基于西部基础设施建设的长期性、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 蒋定坤

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、两周都比较明显。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

油价有上调的预期，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)，会影响对未来的业绩的估值。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