

大宗交易看台

深市						
交易日期	证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
2010-9-1	五粮液	32	319.2	10214.4	机构专用	机构专用
2010-9-1	东方铝业	23.43	41.1	962.88	银河证券汕头澄海营业部	广发证券珠海凤凰路营业部
2010-9-1	云海金属	14.09	260	3663.4	东吴证券苏州工业园区现代大道营业部	东吴证券苏州工业园区现代大道营业部
2010-9-1	柏亚通	14.3	444.42	6355.21	国泰君安上海江苏路营业部	国信证券深圳福中一路营业部
2010-9-1	大立科技	33.91	38	1288.58	招商证券深圳益田路江苏大厦营业部	广发证券温州欧洲城营业部

沪市						
交易日期	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
2010-9-1	海南航空	5.63	2815	500	中信证券总部(非营业场所)	招商证券济南泉城路营业部

限售股解禁

9月2日A股市场有小天鹅A、华东医药共两家公司限售股解禁,均为深市主板公司。
小天鹅A(000418):解禁股性质为股改限售股。解禁股东5家,即傅灵民、曹加鹿、南方证券有限公司南京分公司、深圳市瑞华丰投资有限公司、江苏小天鹅集团有限公司,持股占总股本比例均低于1%,属于“小非”,首次解禁,且持股全部解禁,合计占流通A股比例为0.15%,占总股本比例为0.15%。该股的套现压力很小。
华东医药(000963):解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家,即杭州华东医药集团有限公司,为第二大股东,持股占总股本比例为17.72%,为国有股股东,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13.61%,占总股本比例为7.72%。该股或无套现压力。
 (西南证券 张刚)



中小板个股分化加剧

国盛证券 程荣庆

九月首个交易日,两市大盘放量收阴,银行地产有所护盘但力度不大,中小板个股分化加剧,部分个股凌厉杀跌,对市场信心形成打击。
 沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为西单商场、安源股份和联环药业。西单商场,受公司重大重组消息刺激,复牌后成为商业百货板块率先涨停个股,当天以“一”字形涨停K线报收并成交稀疏,看高。安源股份,复牌交易后连续两个交易日以“一”字形K线报收,国泰君安深圳益田路证券营业部游资继续增仓,看高。联环药业,尾盘放量涨停。交易公开信息显示,虽中信金通杭州曙光路证券营业部等券商席位游资继续买入居多,但大幅上扬后有诱多嫌疑,见好就收。
 沪市换手居前的个股为红星发展和东方金钰。红星发展,低开高走,前市即被拉至涨停,盘中涨停多次被打开,尾盘以涨停报收,光大证券深圳园岭三街证券营业部等券商席位游资继续大举增仓,短线谨慎看高,注意见好就收。东方金钰,前市涨停后多次被打开,尾盘前封住涨停。交易公开信息显示,买入居前的有两席机构专用席位且增仓明显,中信建投北京市马家堡西路证券营业部等券商席位游资买入居多,但当天该股涨停封单不大,获利抛压加大,见好就收为宜。
 深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为锌业股份、建投能源和深天马A。锌业股份,有色金属板块唯一涨停个股,在10日均线得到支撑后大幅走高。交易公开信息显示,渤海证券上海彰武路证券营业部等券商席位游资大举增仓,再度走强,短线看高。建投能源,连续三个交易日涨停,当天放量震荡。交易公开信息显示,一机构专用席位有大额卖出,安信证券北京北三环东路证券营业部等券商席位游资大举减仓,大幅上滞后震荡加剧,高抛为宜。深天马A,盘中二度冲击涨停。交易公开信息显示,分别有两席机构专用席位进行了买卖博弈,机构和游资买入居多,谨慎看高。
 深市换手居前的个股为大原铜玉。连续涨停后,该股当天放量收阴。交易公开信息显示,中信金通义乌化工路证券营业部等券商席位游资大举减仓,短线该股震荡压力大,高抛。
 总体来看,周三两市大盘放量调整,沪指回补了周二的向上跳空缺口,股指继续弱势,短期走势不容乐观。操作上投资者应控制好仓位,不宜追高。

热点解密

7月初大盘反弹以来,高送转板块不少个股均上涨50%以上

高送转概念板块牛股多多

证券时报记者 罗峰

半年报高送转股票不少,仅提出每10股送10股以上的股票就多达9只,尤以中联重科提出10送15为最。从本轮行情看,高送转概念诞生了一批牛股。
 根据证券时报数据部统计,所有A股中,有39只股票提出了每10股送2股以上的中期分配方案。其中26只股票10送转5以上,形成了一个不小的高送转概念板块。上证指数自7月初创下2335点收盘低点以来,截至昨日收盘2622点,上涨12%。从走势看,绝大部分送转分红股都跑赢大盘,只有长青股份例外。长青股份早在7月16日就公告了10转增6的高送转方案,但是在本轮行情中只上涨6.5%,甚至在公告日当天还跌4.15%;业绩不够理想,净资产收益率下降,当是该股不受投资者青睐的主因,可见高送转绝非包治百病的良药。

高送转概念股中最强当属中小板的棕榈园林,昨日收盘涨幅7%,7月初从低点48元以来已上涨约136%。棕榈园林8月27日公告每10股转增6股,其股价从8月26日至昨日由83元大涨至123元,5个交易日飙涨48%,其中3个交易日涨停。不过发布公告的前一天即涨停,让少数投资者感到疑虑。板块内涨幅亚军为10转增10的东方园林,本轮反弹大涨88%。涨幅榜季军为10送15的中联重科,本轮大涨78%。这些领头羊充分体现了高送转的财富效应,不光是棕榈园林,后两名同样如此。东方园林公告前10个交易日只涨不到5%,公告后大涨超过55%;中联重科公告前10个交易日跌逾7%,公告日当即涨停,公告后累计大涨超过60%。

高送转与股价基本呈正相关的关系,高送转板块中本轮行情表现最好

的前10只股票,均上涨50%以上。其中东方园林、中联重科、中恒集团、华东数控、嘉应制药、三一重工这6只股票都是10送转10或以上,方大特钢也高达10转增9。10送10堪称高送转板块中的领头羊,宁波GQY、世纪鼎利是10送10概念中表现最弱的2只股票,但本轮涨幅也接近30%。

不过,随着大盘反复震荡,近期高送转股的表现不如之前抢眼。8月中下旬公告高送转的股票,平均走势明显弱化。九九久8月25日宣布10转增5,公告后累积涨幅不足3%;同在8月下旬宣布10送转5的青岛金王、中泰化学、中银绒业,公告后分别累计下跌约2%、2%、5%。三五互联8月24日公告10转增5后更是已下跌10%,该股本轮反弹只涨12.4%,亦是高送转板块中最弱的。

高送转板块7月初反弹以来涨幅30%以上个股

简称	分红方案	预案公布日	7月2日以来涨跌幅(%)
棕榈园林	10转增6派4元(含税)	2010.08.27	135.99
东方园林	10转增10派2元(含税)	2010.07.28	88.02
中联重科	10送15派1.7元(含税)	2010.07.07	78.14
中恒集团	10送2转增8派0.25元(含税)	2010.07.31	70.84
华东数控	10转增10派1元(含税)	2010.07.23	65.63
同济科技	10转增2派0.2元(含税)	2010.07.30	58.52
嘉应制药	10送3转增7派1元(含税)	2010.08.05	56.90
方大特钢	10转增9	2010.07.21	53.87
广联达	10转增5	2010.08.16	51.97
三一重工	10送11派1.3元(含税)	2010.08.23	51.95
中工国际	10转增5派3.5元(含税)	2010.08.18	50.58
洪都航空	10转增6派0.3元(含税)	2010.08.18	49.94
独一味	10送3转增3派0.34元(含税)	2010.08.26	49.23
南宁百货	10送5派0.6元(含税)	2010.08.31	44.57
英威腾	10转增9派3元(含税)	2010.08.19	43.32
新野纺织	10转增4	2010.07.29	43.06
上海莱士	10转增7	2010.08.25	42.25
新和成	10转增5	2010.08.27	40.24
阳光城	10送6	2010.08.19	37.30
合肥三洋	10送3转增3派0.5元(含税)	2010.08.24	33.78
潍柴动力	10转增10	2010.08.24	33.21
顺络电子	10转增5	2010.07.31	31.81
九九久	10转增5	2010.08.25	30.35

行业策略

宏观经济不明,金属价格受压,但新能源政策密集出台将带来机会

方向未定时 自下而上选有色股

国泰君安 桑永亮

将对金属价格走势产生不同的影响。如果美国经济拖累全球经济,而美元指数回落,那么黄金价格必然有上涨动力。如果欧洲经济复苏强劲,支撑了金属消费,那么工业金属价格将会走强。建议关注山东黄金。

稀土概念股多方利好

中国稀土行业协会的筹建材料已于7月底获得工信部批复,目前正在等待民政部等职能部门的最后审批。值得关注的是,中国稀土协会按照的是国家一级行业协会的标准筹建,最终确定的主管部门极可能为工信部,而非中国有色金属工业协会。这就意味着,虽然稀土属于有色金属中的一个分支,但稀土协会将比铜、铝、铅锌等其他有色金属的行业协会拥有更大话语权。

尽管2009年以来国家对稀土产业进行了精心竭力的调控管制,但不可否认,由于政策制定者并非稀土领域专家或从业者,部分政策在科学性、经济性上并不十分理想。现在,中国稀土行业协会成立,由于是包钢稀土、五矿有色等国内主要稀土企业联合组建,它将从更专业、更贴近市场的

角度指导我国稀土产品的生产、价格、出口等,更有利于我国稀土行业的健康发展。协会的成立对稀土概念股构成利好因素。

惩罚性电价形成利好

对高耗能企业优惠电价实行清理、对能源消耗超过规定限额标准的实行惩罚性电价的举措已在国内不少省区推开。2010年5月12日,国家发展改革委、国家电监会、国家能源局联合下发《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》(以下简称《通知》),全面清理对高耗能企业的用电价格优惠。《通知》明确,继续对电解铝、锌冶炼、铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷8个行业实行差别电价政策,并自2010年6月1日起,限制类企业电价加价每千瓦时0.10元,淘汰类企业电价加价每千瓦时0.30元。此外,《通知》规定,对能源消耗超过规定限额标准的,实行惩罚性电价。

据不完全统计,全国目前已有贵州、河北、河南、山东、山西、湖南、江苏、广西、海南、青海等10个自治区、直辖市)正式执行惩罚性电价政策。四川、江西、广东、福建、云南、上

海、浙江、宁夏、湖北、安徽、陕西等11个省市已经宣布将要对高耗能企业实施惩罚性电价。

对高耗能产业征收惩罚性电价对行业的影响包括两点:一是减少供给有利于稳定产品价格;二是龙头企业若依托节能降耗方面的技术优势,可以进一步巩固龙头地位。鄂尔多斯作为国内钢铁行业的龙头企业,也完全符合以上两点。其自有煤矿及发电厂可实现能源完全自给,而企业电炉属国内最大,能耗低,因此可以说越是对铁和金融行业调控严格,对鄂尔多斯越是利好。

受益内蒙区域规划

8月16日,发改委调研组抵达

内蒙古,深入内蒙古12个盟市的56个旗县和348个项目点,举行116次座谈会,为国务院出台《关于促进内蒙古自治区经济社会又好又快发展若干意见》(下称“意见”)开展专题调研。《意见》内容将涉及内蒙古发展目标、生态状况、产业结构现状、基础设施建设、民生改善、区域统筹协调发展和政策扶持等7个重大问题。

《意见》必将对内蒙古能源、矿产业发展起到更进一步支持的作用。在将内蒙古建成国家重要的稀土、新材料、有色金属深加工基地过程中,包钢稀土、鄂尔多斯等企业必将享受到更多的优惠政策。

机构报告

长江证券

钢铁业:节能减排更利长材占比高公司

近日,国务院成立督察组,对节能减排进行的推进工作进行专项督察。此外,8月30日,淡水河谷公司也证实,其计划将铁矿石价格由每吨150美元下调到135美元。如果此次价格下调成真,这将成为自铁矿石长协机制被打破以来的年内首次降价。具体来看,以上两条信息对行业的影响如下。

1、新措施使限制供给成为了现实,意义重大。与以往的淘汰落后产能政策相比,本次淘汰政策第一次从真正意义上设计了节能减排的措施,摆脱了以往只淘汰落后而不管理新增的局面。通过限电等方式来限制钢铁行业的进展,第一次对存量供给进行了主动调节。此次涉及到的18个省市均为国内产钢大省。由于这18个地区的粗钢产量已经占到全国总量的75%以上,因此,对粗钢产量的影响可能会较为明显。最重要的是,这可能会改变市场预期,使得人们对政策实施的效果产生期望。不过,鉴于过

去钢铁调控政策对总供给限制的普遍乏力,此次政策调控虽然严厉,但具体的实施效果仍有待从产量的数据中得到验证。

2、短期依然依赖需求增长,长材相对更好。虽然政策的推行可能会使得行业供给出现一定的收缩,但是作为需求主导的行业,其繁荣必须要指望需求的全面增长。综合来看,结合此次的调控,短期长材的刺激因素较之板材更为明显。这主要体现在:一是对建筑的基础需求源动力依然存在;二是季节对建筑需求的不利影响在近期将逐步减退;三是前期的灾害所带来的恢复重建对建筑钢材存在基本的要求;四是长材的供给增速要慢于板材,库存下降情况明显好于板材。

3、长协价格下跌更多是受3季度短期影响,长期来看调控加产能自身调整会使得产业链利润的重新分配。季度定价方式使得矿石价格的

调整实际上滞后于现货市场,因此三季度国内使用长协矿钢厂均受到了一定的损失,此次下调更应该理解为对三季度过高矿价的补偿。当中国钢铁增速开始告一段落后,对国际矿石的需求打击总是显而易见的。产能周期的调整也一定会使得利润在产业链上重新分配。

4、看好长材占比高的企业与弹性较大的企业,维持对行业的“中性”评级。由于钢铁行业的区域特征并不明显,因此控制总供给更多的是通过改善行业的供需来实现公司利润的增长,因此短期建议关注弹性较大的公司,同时源于对下半年长材与新疆地区的相对看好,综合建议短期关注八一钢铁、三钢闽光、新兴铸管和宝钢股份。我们依然坚持前期的主要观点,即中期来看,行业取得绝对收益比取得相对收益的可能性更大,暂时维持对行业的“中性”评级。

华泰联合

水泥业:受益保障房建设或超预期

中央加强保障性住房建设的决心和采取的措施可能超越市场预期:8月以来,部分城市房价出现反弹,高层表态房地产调控不会松动,加快保障性住房建设或将成为下半年调控的重要手段,未完成保障性安居工程建设任务的地方政府,将被中央问责。

我们认为,市场之前对今年保障房规划能否如期完成存在疑虑,虽然上半年整体进度确实不如人意,但在中央政策高压下,预计下半年建设进度将加快。如果能有效解决资金问题,市场对今年乃至明年更大规模保障性住房规划如期完成的信心将大大提振,对水泥需求也将变得更加乐观,从而推动水泥股估值回升(市场最担心的资金不足问题虽然目前仍未根本解决,但中央积极的态度至少可以部分缓解市场的忧虑)。

近期包括中材国际、冀东水泥、祁连山、海螺水泥等区域龙头纷纷表示将加快并购整合。我们认为,未来

在全国水泥总产量难以高速增长背景下,并购将成为行业投资主线,有实力进行大举并购的企业有望获得更高估值水平。重点推荐拥有充沛现金流和良好资产负债状况的海螺水泥。另外,若海螺水泥能与中建材强强联合,将大举提升市场重叠的华东、华中等区域的集中度,提高盈利能力。

维持对水泥行业“增持”评级。目前行业主流公司的2010年PE在15-17倍左右,全部A股2010年PE为17倍左右。未来保障性住房建设加快或商品房销量超预期大幅回升都有利于水泥股,而目前估值较低。因此我们建议现在可以逐渐增加对水泥股的配置。受益于保障性住房建设的主要是东部水泥股,重点推荐海螺水泥、亚泰集团、塔牌集团、华新水泥;而东部水泥股上涨将带动西北水泥股估值提升,重点推荐新疆水泥股、祁连山。

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。