

大宗交易看台

Table with columns: 沪市, 深市, 证券简称, 成交价, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部.

限售股解禁

9月15日A股市场有两家上市公司的限售股解禁。伟星股份(002003):解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家,即伟星集团有限公司...



游资转战二线新能源

周二股指窄幅震荡,两市成交量与涨停个股较前一交易日基本持平,风电、太阳能等二线新能源个股受到游资追捧。沪市公开信息中涨幅居前的是江苏阳光、航天机电和三峡新材...

板块展望

低空开放有望年底明朗 13股受益

国信证券 李筱筠 陈健

事件:

低空空域管理改革的指导意见有望今年出台,低空开放有望正式破冰。

评析:

2010年底将是低空空域开放政策的重要节点。我国低空政策仍有诸多管制,成为通用航空(主要为私人飞机、公务机等)发展最大瓶颈。而过去五年多项通用航空政策试点和配套改革将在2010年完成...

面,分区域分步骤择机推向全国。

我们认为低空开放政策放开的过程并非一蹴而就,而是分区域分步骤进行。我国通用航空相关的航空配套设施和服务(生产、销售、培训、维修等)发展缓慢,亦成为制约通航航空发展的因素。此外,机场、空管等配套,尤其是空管经验亦为通航发展瓶颈。我们乐观估计2015年才能实现全国范围内的开放...

我们认为未来十年我国通用航空发展分两大阶段:第一阶段,“十二五”期间处于市场铺垫和积累期;低空开放首先需要机场、空管和航油等配

套逐步完善;通用航空运营业务也将直接开展;由于细分市场较为成熟,外资品牌通航飞机在此期间将占据大江山,国内与外资品牌合作的维修企业将直接获益。第二阶段:“十三五”期间,国产通用飞机制造商通过与外方合作逐步积累并逐步推出新品,国产航空制造将后来居上,并与国际接轨开始逐步走向国门。

通用航空产业链受益顺序:通航运营和维修——机场及空管配套——通用飞机总装——国产飞机核心部件制造。我们认为从受益先后顺序上看:首先应该是通用航空维修和通航运营业,他们可以从存量市场中直接获益;其次是机场及空管配套设施

(如雷达等),所谓先修路再通车,空域范围的拓展必须以空管设备和管理到位为前提;接下来受益的是拥有中外合作机型的总装企业。由于国外产品更为成熟可靠,因此中外合作机型(如哈飞HC120,昌飞的CA109和A109E)将兼备市场和国内政策支持

双重优势;最后受益的将是国内核心部件企业。随着国内总装厂实力的增强及新机型的研发,未来采用国产核心部件比重将会加大。

政策规划的推进和军方态度的转变将为股价催化剂。通用航空的主要发展瓶颈在于政策,而政策的难点在于军方的态度。因此政策规划的推进、以及军方态度的缓和等将成为股

价表现重要催化剂。由于通用航空产业中的股票估值较高,2010年平均市盈率已超过50倍,低空域开放政策在短期内(6年内)很难反映到业绩的增长上;但是,在政策预期的刺激下,整体板块仍有上升的空间。

我们认为产业链13家受益公司如下:通用航空维修和运营方面分别为海特高新、中信海直;机场设备行业为威海广泰;空管及雷达行业为川大智胜、四创电子、*ST高淳、华力创通;飞机总装企业为哈飞股份、贵航股份(未来中航通飞上市平台)和洪都航空;核心零部件制造企业为航空动力、ST宇航和*ST昌河(暂停上市,9月20日复牌)。

行业策略

海通证券 建筑业:关注中大市值公司

我们维持对建筑行业“中性”评级,对于估值高企的子行业保持谨慎,重点关注具有估值优势的市值股票;以1年或1年以上的时间跨度来看,估值低的大市值股票一定会有估值修复的机会,这个时间或许不会太久。投资驱动型经济持续增长模式。

挑选优秀建筑企业——寻找产业链中具有优势的公司,寻找“微笑曲线”的上扬线段,规避周期波动的风险。一、在建筑业的产业链中,上游和下游的业态有较好的附加价值。这主要体现在设计、规划、融资及材料采购部门,容易获得较高的毛利率;单纯的建筑施工部门,毛利率水平要低得多;产业链的下游,承包企业能够通过延伸产业链,参与业主的项目运营维护等环节,获得更高的盈利提升。

二、关注新开工后续时滞的潜在影响。新开工项目对房屋建筑承包商的时滞最小,对钢结构公司有半年到一年的时滞,而对装饰公司上有1年左右左右的时滞。虽然现在的新开工项目

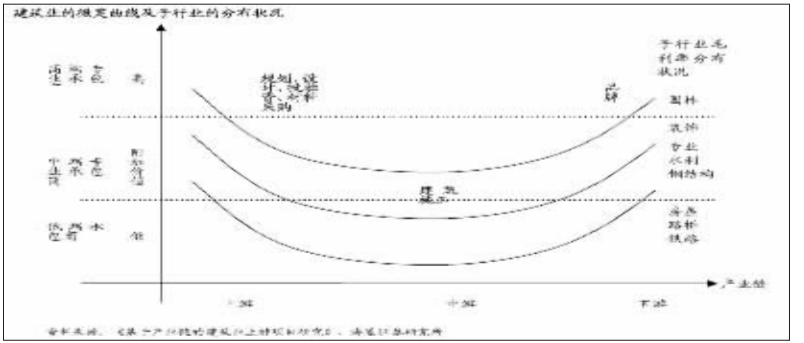
情况很好,我们也要注意未来新开工项目波动对装饰、园林子行业的后续时滞影响。

部分公司已经进入估值的较高水平。子行业估值水平差异大,不同子行业的差距在前8个月进一步拉大,部分子行业——比如园林子行业在8月底相比沪深300的估值溢价率达到了8.17倍,比创业板的估值溢价率也达到了1.23倍;装饰子行业在8月底对沪深300的溢价率也已经达到到创业板的水平。

建筑行业子行业成长差异大。房屋建筑子行业受益于房地产新开工的增长;公路保持较高投资增速;水利水电受洪水灾害刺激,投资进一步增长;城市地铁有望成为增速最快的市场。装饰和园林子行业,具备类消费的行业属性,增长情景良好。

未来区域投资增长潜力来看,中部、西部的增速有望高于东部地区。在国家的区域振兴规划中,新疆自治区是未来投资的热点地区,有望在国家的政策支持下保持高速增长。

投资建议方面,未来重点关注的组合有两组。大市值组合:中国建筑、中国铁建、中国中铁;中市值组合:中材国际、隧道股份、东华科技、浦东建设、中铁二局。



光大证券 水泥:限电推动涨价

上周全国主要城市水泥平均价格环比上涨0.55%。华东区域,安徽水泥价格上调10-20元/吨,补涨为主因;西南区域,广西南宁因地区限电执行,水泥价格再次上调30-40元/吨,四川成都低标袋装水泥价格回调10元/吨;东南区域,海南海口水泥价格延续上涨格局,幅度10元/吨,限电和广西带动为主因。珠三角价格如期上调,幅度15-20元/吨,因11月亚运会召开,预计后期价格以稳为主。注意到河北、安徽、山东将执行限电措施,预计后期上述区域产品价格将上涨。

1-8月我国水泥产量同比增长16.7%。需求端,固投增速24.8%,虽持续回落但降幅趋缓,房贷增速36.7%,整体保持高位稳定。供给端,预计行业固定投产投资增速在14%左右,行业未来供给增速保持低位。考虑成本滞后两个月反映企业煤炭库存消化时间,1-3月水泥行业吨毛利水平与2009年同期持平,4-6月行业吨毛利较3月环比回升,但低于2009年同期,7月行业吨毛利环降;8月跟

爱建证券 种子:受益粮食涨价

2008年末到2010年6月,我国玉米、小麦和稻谷等主要粮食品种价格稳中有涨,其中玉米价格涨幅比较大。7月以来,我国玉米、小麦和稻谷等大宗粮食价格脱离以前平稳走势,涨幅较大,9月上旬与6月末相比,分别上涨8.2%、11.7%和6.7%。

7月以来国内、国际主要粮食品种涨价,根本原因是宽松货币政策,直接原因是主要粮食产区遭受干旱、水灾、高温等自然灾害导致粮食预期减产,俄罗斯等主要粮食出口国禁止粮食出口。粮食价格上涨、减产,将导致政府和农户采取措施扩大粮食种植面积和提高单位面积产量,因此增加对粮食种子、尤其是优质粮食种子的需求。

目前,种子行业主要上市公司有登海种业、隆平高科、万向德农、丰乐种业、荃银高科、敦煌种业、禾嘉股份等7家。其中,登海种业、万向德农和敦煌种业3

踪体系显示吨毛利保持稳定;我国南部地区9月进入年内最旺季节,加之各省对高耗能产业限电政策在产品供给端做减法,一增一减,南部地区各区域水泥价格未来1-2月价格将轮换上调。成本端,煤炭价格连续数周环比下降,预计9月行业吨毛利水平显著环升。

投资建议:4季度投资机会在南部水泥,在国家对宏观经济和房地产行业调控进一步从紧预期概率大幅下降的背景下,天山股份、海螺水泥的投资品和周期品估值得到保护;4季度行业基本面,能源成本环比降低,南部水泥年内最旺季,各省相继执行限电政策产品供给端减法,南部地区水泥联动性较强,预计水泥价格未来1-2月仍将轮换上涨,相关企业自8月起盈利提升迅速;9月统计局公布上半年各地单位GDP能耗情况,7省市被点名,预计后期限电措施将在全国范围内进一步推广;目前继续推荐天山股份、海螺水泥,并关注限电措施全国推广所带来的对冀东水泥、祁连山、赛马实业的投资机会。

家公司位于我国北方地区,以研发、生产和销售玉米种子为主,隆平高科、丰乐种业、荃银高科和禾嘉股份4家公司位于我国南方地区,以研发、生产和销售水稻种子为主,其中禾嘉股份非种子业务营业收入所占比重比较大。

7家种子上市公司经营规模和盈利能力总体呈现震荡上升趋势,登海种业研究开发和技术引进对提高公司经营业绩作用明显,公司种子毛利率高于其他上市种子公司毛利率。

上半年7家种子上市公司实现营业收入、营业利润和净利润同比分别增长了25.2%、97%和87.7%,经营业绩增长幅度远大于经营规模增长幅度,说明盈利能力显著增强。

给予种子行业“强于大市”评级,给予登海种业、万向德农、敦煌种业和丰乐种业“推荐”评级。

新一轮生物医药淘金潮正席卷而来

今日投资 杨艳萍

通过对券商投资评级最高的股票进行统计,当前投资评级最高的是康芝药业(300086)。当前投资评级排名前20只股票主要集中在医药、软件、食品生产与加工等行业。现就医药行业简要分析。

当前上证指数在2700点下方维持震荡,指数毫无建树,但医药板块在多重利好的环境中保持稳健上扬。9月10日整个板块更是出现了4.4%的涨幅。上周生物医药板块上涨5.82%;同期上证综指上涨0.29%、沪深300上涨0.42%。医药生物板块涨幅在医药子行业中排名第一。医药板块本周近两个交易日维持高位小幅震荡。

目前,医药板块绝对估值不高,相对估值溢价达历史高点。医药板块市盈率40倍左右,依然处于历史低位。不过医药行业相对于全部A股的溢价比例不断提高,比例已经达到2左右,相当于历史最高点。由于行业增长速度相对上半年可能下行,药价调控等措施可能出台,而估值压力又有所积聚,目前板块风险逐渐显现。但从医药行业基本面的来看,受益于新医改扩容、人口老龄化、城市化等积极因素驱动,多家券商研究所仍长期看好医药行业。国联证券表示,短期内行业面临

较大的估值压力,不过长期来看,医药行业仍将保持20%以上增速,兼具进攻性和防御性的特性将进一步支撑行业的高溢价,因此长期给予行业“优异”评级。东吴证券亦指出,目前大盘依然受制于加息预期,恐难有大的作为。而医药板块不仅防御性良好,整体成长性依然有一定的吸引力;看好受益于产品提价的化学原料药子行业和成长性良好、业绩有保障的生物制品子行业。日前,国务院审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》。战略性新兴产业包括节能环保、新一代信息技术、

生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车。政府将为加大对这些产业的政策和财政支持。尽管决定中并没有详细阐述生物产业,但相信生物技术和生物制药将是重点发展对象,生物技术和生物制药在未来将比其他医药行业发展的更为迅速。今年前5个月生物制剂行业销售额同比增长51%已经证实了这个趋势。中信证券认为,国内生物医药将迎来新的淘金潮。2009年国内生物医药制品收入约820亿元,同比增长17%。国内生物医药第一轮淘金潮出现在上世纪90年代末,以深圳科兴、

杭州九源等为代表的企业依靠干扰素、G-CSF品种,掘取了第一桶金。随着哺乳动物细胞大规模培养技术平台的突破,以及长效蛋白的产业化,新一轮生物医药淘金机会再次降临。推动本轮国内生物医药发展的品种主要是抗肿瘤单抗克隆抗体以及长效蛋白(如Peg-生长激素、Peg-GCSF等)。看好长春高新控股的金赛药业、百克生物,以及兰生股份参股的中信国健未来1至5年的发展前景;给予长春高新、双鹭药业、华兰生物“买入”评级。

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。

评级一览