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
*ST石岘(600462)	4.31	862	200	国都证券上海中山北路证券营业部	广发证券南京洪武路证券营业部
大厦股份(600327)	12.35	2223	180	银河证券长沙芙蓉路证券营业部	海通证券股份有限公司南京广州路营业部
福成五丰(600965)	6.5	4940	760	兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部	银河证券深圳宝安路证券营业部
大厦股份(600327)	12.35	10127	820	国泰君安证券公司总部	海通证券南京广州路营业部

深市					
证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
万 科A	7.47	50	373.5	银河证券广州临江大道证券营业部	平安证券深圳蛇口招商路招商大厦营业部
四环生物	7.08	1100	7788	民族证券上海南丹东路营业部	国泰君安无锡人民中路证券营业部
四环生物	7.08	800	5664	中信建投深圳深南中路中核大厦营业部	国泰君安无锡人民中路证券营业部
中兴商业	14.05	190	2669.5	世纪证券上海威海路证券营业部	海通证券上海南桥证券营业部
大港股份	9.02	300	2706	财通证券杭州体育馆营业部	申银万国镇江中山东路证券营业部
大港股份	9.02	235	2119.7	中金公司北京建国门外大街营业部	申银万国镇江中山东路证券营业部
大港股份	9.02	40	360.8	万和证券成都顺城大街营业部	申银万国镇江中山东路证券营业部
大港股份	9.02	40	360.8	长城证券苏州吴中东路营业部	申银万国镇江中山东路证券营业部
大港股份	9.02	40	360.8	海通证券兰州西津西路营业部	申银万国镇江中山东路证券营业部
大港股份	9.02	40	360.8	东北证券上海迎春路营业部	申银万国镇江中山东路证券营业部
大港股份	9.02	40	360.8	财通证券温州人民东路营业部	申银万国镇江中山东路证券营业部
冠福家用	11.25	247.51	2784.49	英大证券长沙五一中路营业部	兴业证券泉州丰泽街证券营业部
利欧股份	12.8	225.12	2881.54	招商证券青岛香港中路营业部	财通证券温岭东辉北路营业部
友阿股份	24.55	422	10360.1	招商证券济南泉城路营业部	广发证券广州天河北路大都会广场营业部
友阿股份	23.27	200	4654	英大证券长沙五一中路营业部	英大证券长沙五一中路营业部
友阿股份	24.55	120	2946	东北证券上海迎春路营业部	广发证券广州天河北路大都会广场营业部
友阿股份	24.55	87	2135.85	海通证券兰州西津西路营业部	广发证券广州天河北路大都会广场营业部
友阿股份	24.55	77	1890.35	广发证券深圳高新区科苑南路营业部	广发证券广州天河北路大都会广场营业部
友阿股份	24.55	52	1276.6	国海证券成都神仙树北路营业部	广发证券广州天河北路大都会广场营业部
友阿股份	24.55	50	1227.5	财通证券温州人民东路营业部	广发证券广州天河北路大都会广场营业部
友阿股份	24.55	37	908.35	国泰君安武汉紫阳东路营业部	广发证券广州天河北路大都会广场营业部
友阿股份	24.55	25	613.75	长城证券苏州吴中东路营业部	广发证券广州天河北路大都会广场营业部
保龄宝	27.3	95	2593.5	国都证券北京北三环中路营业部	国联证券北京首体南路营业部
超华科技	15.74	80	1259.2	机构专用	申银万国深圳红荔西路营业部

限售股解禁

9月16日A股市场有六家公司限售股解禁。

荣安地产(000517):解禁股东61家,包括13家非高管自然人和48家其他法人,均为首次解禁,且持股全部解禁,合计占流通A股比例为25.05%。该股的套现压力较大。

西藏矿业(000762):解禁股东3家,西藏矿业发展总公司、西藏藏华工贸、四川都江堰海棠铁合金冶炼有限公司,分别为第一、三、六大股东,剩余限售股全部解禁,占流通A股比例分别为19.5%、0.07%、1.91%。该股的套现压力存在不确定性。

海南高速(000886):解禁股东19家。其中,海南金城国资为第一大股东,持股占总股本比例为20.05%此前未曾减持,剩余全部解禁,占总股本0.13%。余下18家股东,持股全部解禁,合计占总股本0.84%。该股的套现压力很小。

云铝股份(000807):定向增发机构限售股解禁,去年同期定向增发价为9.2元/股,除息后为9.17元/股。解禁股东5家,全部解禁,占总股本5.51%。市场价格略高于定向增发价,该股的套现压力存在不确定性。

江山化工(002061):首发原股东限售股解禁。解禁股东1家,浙江省铁路投资集团,为第一大股东,全部解禁,占流通A股比例为57.32%。该股的套现压力存在不确定性。

栋梁新材(002082):首发原股东限售股解禁。解禁股东17家。其中陆志宝、沈百明、宋铁和、徐引生,分别为第一、二、三、四大股东,均为公司高管。若考虑高管25%的减持限制,此次实际解禁股数合计占流通A股比例为24.22%。该股的套现压力存在不确定性。 (西南证券 **张 刚**)

龙虎榜

游资抛新兴产业股

国盛证券 **程荣庆**

周三两市个股普跌,沪指收盘跌穿了所有短期均线,新能源、锂电池等新兴产业个股跌幅居前,成为下跌重灾区,金融股全线收跌,地产板块跌多涨少。

沪市交易公开信息中,涨幅居前的个股为:首创股份、棱光实业和川投能源。首创股份,受公司与住友商事签署战略合作框架协议消息刺激,三波拉至涨停,还可看高。棱光实业,领涨个股,短线依然可期。川投能源,连续第二个涨停,该股放出底部反弹以来最大单日成交,显示短线多空分歧加大,谨慎。

沪市跌幅居前的个股为:三爱富、鼎盛天工和金瑞科技。三爱富,盘中一度触及跌停,申银万国上海崇明营业部等减仓明显,短线看淡,规避。鼎盛天工,高开低走,尾盘前一度跌停,卖出居首的机构专用席位巨量抛售,规避。金瑞科技,低开低走,放量收阴,获利回吐明显,规避。

深市交易公开信息中,涨幅居前的个股为白云山A、美利纸业和海德股份。白云山A,卖出居前的有两席机构专用席位,但银河证券宁波翠柏路证券营业部等买入居多,短线还有高点,见好就收。美利纸业,纸业板块唯一涨停个股,短线还有高点。海德股份,长江证券深圳福华一路证券营业部等买入居多,短线看高。

深市跌幅居前的个股为锦龙股份和领先科技。锦龙股份,尾盘放量跌停,游资大举抛售,放量大跌,短线看淡,规避。领先科技,机构博弈激烈,破位下跌,规避。

总体来看,沪指在数次攻击2700点未果后,后市将向下寻求支撑,操作上宜轻仓或减持仓位。

板块展望

军工行业重组高潮到来 估值压力显现

中原证券研究所 **路永光**

上半年军工企业综合毛利率达到23.19%,整体呈现盈利上升趋势。

重组获利

毛利率较高,且整体表现稳定的公司有海特高新、北斗星通、中航光电、中航重机等。毛利率整体较低,且有下降趋势的公司是西仪股份、航天机电、北方创业等。从发展趋势看,10%以下的毛利率继续走低的可能性不大。行业管理费用率相对下降较多,而财务费用率平稳。

重组是影响收入和利润的重要因素。上半年收入和利润增幅较大的航天科技(收入增长433%、利润增长277%)是由于在上半年向控股股东航天科工飞航技术研究院非公开发行收购一些股权。中航重机也进行了收购和重组,并表范围不断增加。ST宇航、ST昌河都是实施重大资产重组,主营业务有较大增加和变化。航天机电的新能源光伏产业和汽车配件增长良好。航天通信业绩变化是由于商品流通、纺织制造收入增长以及资产损失冲回等因素影响。

市场需求大

军工行业走势整体强于大盘,符合我们预期。从年初至今成飞集成、中国卫星、四创电子等涨幅较大,而东安动力、西飞国际、航天通信表现较弱。我国军队装备质量不高。解放军是靠陆军起家的,相当长时间军种实力相对薄弱,高端武器装备不足。将来赢取胜利的关键更多的取决于装备的质量和先进程度而不是数量,我国军队必须从"数量密集"向"质量密集"转变。比如在南海领域,由于南中国海最南端距离中国大陆架2000公里,我们没有航母,战斗机作战半径不足1500公里,因此对南海控制力较弱,出现争端时比较被动。

航天军工项目活动增多,下游应用前景良好。9月5日西昌卫星发射中心用"长征三号乙"运载火箭,成功将"鑫诺六号"通信广播卫星送入太空;8月24日酒泉卫星发射中心用"长征二号丁"运载火箭将"天绘一号"卫星成功送入太空预定轨道。种种迹象显示我国空间探索活动正进入密集期。

"嫦娥二号"探月卫星将于今年下半年发射,神舟八号飞船正在进行总装;改进型"长征二号F"火箭产品已齐套,正在进行分系统综合试验。另外,围绕大飞机、新一代战斗机,相关军工单位将持续获益。

央企整合看军工

可以看出,军工企业的整合是公司收入和利润增长的主要动力之一,有明确预期和扩张潜力大的公司是市场给予高估值的主要对象,军工整合是央企整合的典型代表,也是最值得期待的板块。

目前在资本化运作方面目标最明确和推进力度最大的是中航集团,除了前期完成的西飞国际、ST宇航、洪都航空资产注入和整合外,年初的ST昌河、最近的航空动力、西飞国际、成发科技等重组动作不断。日前中航精机、中航重机又公告重大事项重组停牌。哈飞股份、贵航股份等也都有强烈的资产注入预期。

航天科技集团提出2010年启动有关公司上市工作、开展资本重组,中国卫星、航天电子历史上曾有多次的资产注入,未来仍有注入可能;航天科工集团提出2010年成立重大资产重组项目办公室,加大公司股份制改造力度。其中航天长峰、航天晨光等资产注入和整合预期较强。

兵器工业集团的新华光、银河动力、中兵光电、北化股份等预期较强,可新增品种较多。兵器装备旗下的长安汽车和天威保变规模相对较大,而摩托车、仪表类企业有整合可能。

投资策略

考虑整合重组,我们维持军工行业"强于大市"的评级,但需提醒的是估值风险。品种选择从战略角度仍应关注拥有核心军工产品、在集团地位突出的公司。战术上要考虑公司估值水平的高低、重组的可能性,对短期涨幅过大的股票保持谨慎。从集团的角度看,中航工业资本化运作确定性较高,航天科技和航天科工、兵器集团相对滞后。长期看,我们认为航空发动机的航空动力、中航飞机的西飞国际、直升机的哈飞股份、卫星平台的中国卫星、船舶行业的中国重工、兵器的中兵光电等具有长期投资价值。

机构策略

东莞证券

钢铁:关注减排限产效应

本月焦点:节能减排限产力度空前,粗钢产量将大幅下滑。8月下旬开始,江苏、浙江开始节能减排限产,河北省被纳入重点限产省份。受此影响,全国9月份粗钢产量相对于8月将减少9.78%~10.84%。

钢价反弹提前到来,持续性可以期待。受限产刺激,长材类继续成为反弹先锋,9月9日螺纹钢和线材价格分别为4240、4340元/吨,比9月初大幅反弹了5.74%、3.83%;比8月同期则反弹了9.84%、6.37%。板材类反弹相对较弱。我们判断钢价反弹提前到来了,持续性可以期待,后市钢价震荡上扬是大概率事件。

三季度是业绩低点,风险基本释放。上半年钢铁上市公司实现归属母公司的净利润同比增长379.66%。三季度钢铁行业盈利将环比二季度下滑幅度在50%-70%,不少企业会再次出现季度亏损。四季度钢企盈利将会好于三季度,但会弱于二季度。

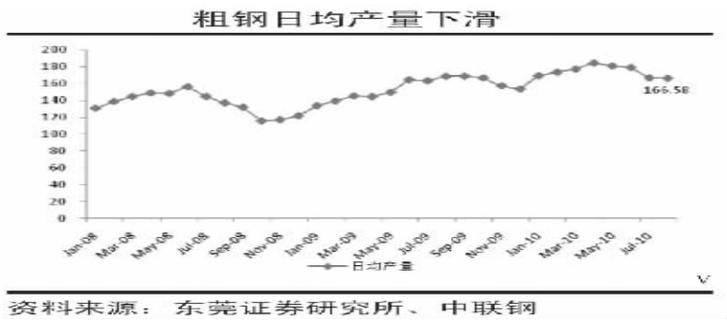
受制于四季度协议矿下调,进口矿价量齐跌。据报道,力拓已同日本主要钢厂达成协议,四季度铁矿石价格将较前季下调约13%,包括力拓、必和必拓和淡水河谷三家公司各自的报价,四季度协议矿价整体比上一季度下降了10%-13%。

出于节能减排的政治目标,钢企限产停产将使未来几个月钢铁产量会大幅缩减,供给过剩局面得到有效缓解,促使钢价反弹提前到来,我们认为钢价反弹的持续性可以期待,钢价重心将震荡上扬。而矿价在短期内涨幅不坚决,这使钢企盈利将会有显著改善,钢铁行业将在四季度迎来短暂的"高钢价低成本"的"回光返照"时期。

从中长期看,行政性的限产停产举措是否能转化为淘汰落后产能仍有待观察,钢铁行业景气度是否就此迎来反转还需要观察政策的执行效果和持续性。如果仅仅是今年的短期限产行为,对2011年钢铁行业的发展反而会滋生负面影响,届时井喷的粗钢产能释放将会使行业再次陷入严重的过剩局面。

总体看,我们倾向于判断今后几个月的限产停产依然是短暂行为,因而当前钢铁股的投资机会也主要以交易性机会为主,趋势投资机会仍没到来。维持对钢铁行业的"中性"评级。

我们建议关注限产效应,从这个角度参与钢铁股的操作,建议关注不受限产影响的西部钢铁公司,如八一钢铁、酒钢宏兴,以及宝钢股份;此外,矿石资源股依然是较好的投资标的,如创兴置业、金岭矿业、凌钢股份。



中银国际证券

家纺:成长性突出

过去十年我国家纺行业总产值年均增速接近20%。随着居民生活水平提升和城市化进程加速,我们认为消费群体扩大和消费升级背景下家纺行业将保持较快发展,行业领先企业将获得市场总量扩大以及份额提升的双重机遇。我们预计3家家纺公司2009-2012年净利润平均复合增长率将达到38%,成长性突出,给予行业"增持"评级。

目前3家家纺上市企业一半以上收入来自加盟渠道贡献,大力拓展终端渠道仍将是罗莱家纺、梦洁家纺、富安娜未来3年发展重心。尽管经营模式非常接近,从品牌、渠道策略、产能、扩张速度等方面分析,我们认为罗莱家纺在渠道策略、整体网点规模以及布局、多层次品牌组合方面享有优势。此外公司营销策略灵活,依托南通纺织品产业集群资源禀赋,综合实力最为突出,是我们的行业首选标的。

3家公司中,梦洁的产能扩张计划最先到位,公司产能不足导致缺货的问题将得到有效解决。目前梦洁综合毛利率较其他两家落后2-4个百分点。我们认为梦洁将通过新品定价策略调整以及产品结构优化带动毛利率稳步提升。富安娜直营网络规模最大,并且全部直营网点已经实现联网,在信息化管理以及对终端市场控制力形成优势。公司将实施更广泛的股权激励计划,覆盖范围扩大到中层管理人员和设计团队。此外,未来三年富安娜网点扩张速度快于罗莱和梦洁。

首选买入罗莱家纺、梦洁家纺。罗莱优秀的渠道管理能力和灵活的营销策略使得公司能够在与同业竞争中胜出。梦洁通过新品定价策略调整和产品结构优化带动毛利率稳步提升,预计2009-2012年公司净利润复合增长率达40%,业绩增速最快。

中信金通证券

光通信:聚焦三网融合概念

2010年电信运营商投资计划同比减少30%,整个通信行业的景气高点可能随之而去,但是我们认为这逐渐退去的潮水中仍然会有浪花:光通信。

中国电信已经为带宽的扩容做好准备,计划2010年下半年和2011年追加投资150亿,主要用于宽带建设,而此前的投资计划是2010、2011年宽带建设60亿元、80亿元。因此电信的宽带投资相当于增加一倍,移动和联通也很可能追加投资以应对三网融合的挑战。

与全球其他国家相比,我国已经拥有了全球最大数量的网民4.2亿,其中宽带用户仅仅为1.3亿左右,而且相比国外宽带的带宽,我们仍有很大差距。

投资建议方面,我们主要选取了光通信行业龙头企业以及目前估值相对较低的企业作为建议标的,当板块出现回调时可以积极介入。

中兴通讯:负面消息已尽,公司基本面向好,印度事件已经平息,华为已经拿到相关订单,估计公司也会于近期拿到相关订单。同时公司终端增长迅速,同比增长40%,已经打开欧洲等主要市场。

烽火通信:纯正的光通信设备制造企业,光接入以及传输设备市场份额较高,移动PTN招标有望获得20%以上份额。

新海宜:主营光配线架等,是光纤入户入小区必须设备,目前公司产品供不应求,同时公司软件业务增长迅速,主要得益于来自华为的订单大幅增长。

中天科技:公司主营光纤光缆,目前处于行业估值底端,虽然光纤光缆受到产能相对过剩以及价格下降的不利影响,但是我们认为今明两年的需求仍然旺盛,同时公司新产品OPLC是电力光纤到户的关键。

三维通信:公司主营网络覆盖设备以及网络优化服务,无论是2G、3G基站建设以及光通信的建设,都离不开后期的网络优化,三维通信的室内直放站处于国内领先地位,收购的广州逸信主要从事网络优化服务,可以借助公司销售渠道拓展新客户资源。

评级一览

有车一族稳增 汽车服务市场蛋糕大

今日投资 **杨艳萍**

本周分析师关注度最高的前20只股票中,银行和房地产类股票各有9只和4只个股上榜,均与上周一致;酿酒类股票有3只,较上周增加1只;钢铁类股票有2只;其余2只个股分布于化工品和汽车2个行业中。汽车制造行业已经由去年的火爆回归常态。在未来汽车保有量快速增长的趋势下,汽车服务业具有超越汽车制造业表现的潜力。现就汽车行业简要分析。

虽然政策刺激作用将提升今年的汽车销量,同时也会对未来的需求造成透支。如果相关政策取消或者减弱,明年汽车销量增速将不会好看。实际上,今年新车销售已经由去年的火爆回归常态。因此分析师在看好四季度乘用车行业表现的同时,也在担心明年景气度的下降。在这种情况下,他们发现汽车服务业具有长期超越汽车制造行业表现的潜质。

广义的汽车服务业包括新车销售、售后服务业(包含零配件销售、二手车业务等)以及其他相关业务,内容繁多。其中维修保养、配件销售以及二手车业务是售后服务中的核心业务。汽车制造行业属于需求驱动型,而汽车服务业则由保有量驱动,关键指标是保有量,且与车龄结构有关,这两者的差异正是看好汽车服务业发展的基础。

2005年以来国内汽车保有量快速增长,年均增速在18%以上,部分年份超过新车销量增速。未来虽然新车销售增速下降,并存在不确定性,但保有量的增长将更快更稳定。对照美国和日本情况,综合参考人口与国土面积,估计中国汽车保有量极限是4亿辆,按此可以估计极限销量约为3500万辆。2009年国内新车销量为1364万辆,保有量为6288万辆。按上述数据计算,销量还有1.56倍的增长空间,而保有量有5.36倍的增长空间。

根据欧美国家的统计,在一个成熟的汽车市场中,汽车销售的利润在整个汽车产业中约占20%,50%-60%的利润是从汽车售后服务业中产生的。这与中国目前产业链利润分布有很大的不同。分析师认为,在新车销售趋于低速增长,而保有量仍较快增长的背景下,中国市场汽车售后服务利润占比会有大幅提升,利润结构将向成熟市场靠近。

目前国内已经有部分上市公司涉及汽车服务业,包括经销商收入规模排名靠前的中大股份(旗下圆通物产)、中升控股以及即将注入中进汽贸的鼎盛天工等。从国内汽车经销商前十强来看,2009年营业收入都超过了100亿元。看似规模庞大,但相对于巨大的市场来看,市场占有率并不高,即使最高的也不超过3%。而美国居首位的汽车经销商AutoNation年收入高达280亿美元。

中原证券表示,看好四季度乘用车销量的同时,也预计货车行业景气度会有下降。在政策走向不明朗的情况下,明年汽车销量表现存在较大不确定性,仍然维持行业"同步大市"评级;看好轿车行业的景气回升,建议继续关注上海汽车等;以及汽车服务业的长期投资机会,建议关注中大股份等。