限售股动态月报

9月减持市值翻倍 增持缩减九成多

西南证券 张 刚

9月份减持市值环比翻倍

据统计,2010年8月份根据上市公司公告计算的限售股解禁后减持市值为41.94亿元,涉及上市公司35家,共计36257.44万股,发布公告66次。

9月份公告的限售股减持数据,显示压力显著增加。9月份限售股合计减持额为88.11亿元(二级市场减持45.54亿元,大宗交易42.57亿元),环比增加110.09%,创出2009年12月份以来的单月最高水平;涉及上市公司72家,环比增加一倍;涉及股数共计93426.39万股,环比增加157.68%;发布公告156次,环比增加136.37%。9月份有19个交易日,若按日均减持市值来看,为4.64亿元,是8月份1.91亿元的2.43倍。

增持市值环比减少九成多

8月份上市公司股份获得增持市值共计7.14亿元,涉及上市公司11家,共计2917.99万股。

9月份上市公司股东增持市值共计0.68亿元,环比减少90.47%,不及8月份的十分之一,为4月份以来的单月最低水平;涉及上市公司有6家,全部通过二级市场直接增持方式进行,比8月份少5家;共计968.70万股,仅为8月份的三分之一。

另外,9月份22家中小板公司的公告减持市值32.26亿元占到72家所有被减持公司88.11亿元的36.61%,而8月份中小板公司的这两个数据仅为8.39亿元和20.00%。目前7月份、8月份、9月份连续三个月公告被减持股数占总股本比例最高的公司分别为安纳达、沃尔核材、康强电子,均为中小板公司。这一现象不禁让人担忧11月份创业板迎来的首批首发原股东限售股解禁将使得市场面临压力。

龙虎榜

煤炭有色继续领涨大盘

国盛证券 程荣庆

周一大盘继续高歌猛进,沪指站上了2800点,煤炭、有色金属等二线蓝筹资源股领涨大盘,水电煤气、钢铁农业等二线蓝筹开始走强,农业等通胀题材股成为新的涨升力量,两市有37只非ST个股涨停,大盘还有进一步弹升的空间。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为国阳新能、华鲁恒升。国阳新能,连续两个交易日涨停。交易公开信息显示,国泰君安上海江苏路证券营业部等游资席位增仓明显,有两席机构专用席位亦有增仓。公司质地优良,突破上扬,还可看高。华鲁恒升,虽卖出居首的机构专用席位有大额抛出,但中金公司北京建国门外大街证券营业部等券商席位游资增仓明显,看高。

沪市跌幅居前的个股为海正药业、五洲明珠。海正药业,放量大跌且以光头阴线报收,空方杀跌凶悍。交易公开信息显示,卖出居前为清一色机构专用席位且大举抛售,破位大跌,规避。五洲明珠,交易公开信息显示,机构专用席位大举减仓,规避。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为吉林敖东、鞍钢股份和锡业股份。吉林敖东,交易公开信息显示,买入居前有三机构专用席位,且居首席位买入金额超亿元,机构和游资明显增仓,短线看高。鞍钢股份,交易公开信息显示,机构博弈明显,买卖居前的均有三席机构专用席位,买入明显居多,看高。锡业股份,交易公开信息显示,卖出居前四位的均为机构专用席位,买入居前的有两席机构专用席位且增仓明显,短线继续可期,尾盘涨停多次打开,注意见好就收。

深市跌幅居前的个股为承德露露、一致药业。承德露露,放量大跌。交易公开信息显示,买入居前的有一席机构专用席位,但有四席机构专用席位卖出居前且有大举抛售,短线还有下跌空间,规避。一致药业,交易公开信息显示,买入居前的虽有四席为机构专用席位,但卖出居前的为清一色机构专用席位,且大举抛售明显,破位下跌,规避。

总体来看,周一大盘继续跳空上扬,金融、地产等一线权重股也加速上行,领涨的为券商股,两市成交显著放大,沪市单边成交超过2500亿元,为底部反弹以来最大单日成交,说明市场人气旺盛,但这也说明投资者对后市分歧开始加大,连续大涨后,虽股指还有涨升动力,但更宜考虑超买带领的回调风险,中小市值个股纷纷逆市下跌就说明了这点,操作上不宜过分追高,可对获利较大的品种分批减仓。

通胀预期加强 热钱追逐资源股

编者按:由于长假期间美元指数大幅下跌,带动大宗商品大幅上涨,上周五长假后开盘,A股有色金属和煤炭板块等资源类板块涨幅居前。其中煤炭板块涨幅超过8%;有色金属板块涨幅超过5%。而昨日煤炭板块再度走强,以4.9%的涨幅居板块涨幅第二,其他资源类板块也有良好表现。展望后市,由于持续的全球宽松货币政策导致了流动性泛滥,通胀预期加强,加之美元贬值和人民币升值的背景,预期有色、石化、煤炭等具有资源优势的板块,后市将继续获得资金追逐。

各国争相干预外汇 有色板块借题发挥

国泰君安 桑永亮 蔡鼎尧

我们认为,各国的汇市干预潮将引发"汇率战争",进而引发全球货币系统性贬值,从而刺激有色金属等资源品价格上涨。具体分析如下:

1、"汇市干预潮"引发货币整体贬值

全球尤其是美国的经济低迷,是诱发"汇率干预"的根本原因。

美元贬值推升其他国家货币。美国房屋、就业、销售等数据表明,美国经济复苏势头在最近几个月放缓。美国继续推行的"量化宽松"货币政策,制造了大量流动性,在推动美元进一步贬值的同时,也导致别国货币升值压力遽升。自6月底以来,欧元对美元升值了12%,巴西雷亚尔、日元、韩元等其他货币对美元也开始较明显升值。

世界各国开始争相干预外汇市场。9月中旬,日本首次开始干预外汇市场,抑制本币升值以刺激出口。很快,此举引发巴西、韩国等经济体的竞相效仿。市场预期,将会有更多的经济体加入到这场全球"汇市干预潮"中。

"汇率战争"将导致全球货币系统性的贬值,这种风险预期将成为近期资源品价格上涨的刺激因素。

2."汇市干预"将刺激资源品价格上涨

影响金属价格的两个主要因素为供需和货币。

供需面上,2010年下半年需求增速回落,短期内也还看不到会导致其剧烈变化的因素。而货币层面,宽松货币政策其实已经推动今年下半年金属价格温和上涨。而"汇率战争"可能会在短期内进一步刺激金属价格。工业属性较弱的黄金已经创出了新高,预计工业金属里金融属性最强的铜以及资源紧缺的锌等金属也将在短期内创出新高。

3.资源类似库存,多者坐享升值

在货币贬值导致资源升值的过程中,理论上讲,所有资源升值幅度应该是相同的。那么"储量价值/市值"越大的公司,对货币贬值的敏感性就会越高,也在升值中将会越受益。从这个角度看,我们推荐紫金矿业、江西铜业、宏达股份、西部矿业、锡业股份、中金岭南。

4.相关股票估值较低,横盘已久且成突破之势

以上6只股票动态市盈率基本处于20-40倍之间,无论在有色板块中横向比较,还是与历史估值纵向比较,都属于偏低的水平。而且这些股票从2009年下半年以来,一直处于横盘整理状态,而同期黄金、铜等金属价格总体看是温和上涨态势,因此我们认为这些股票价格在蓄势,上涨需要的是一个触发点:触发金属价格进一步上扬,也触发投资者买入这些有色白马股的热情。目前,"干预汇率"将成为刺激金属价格的导火索,近期有色股的大涨,也将激起投资者关注有色的热情。

综上,我们判断这6只股票首先从估值上看具有安全边际,同时基于对货币贬值大趋势的判断,我们认为有色金属价格及股票价格上涨将可以形成趋势性机会。

干预外汇市场在各经济体中竞相效仿

时间	国家	贬值措施
9月27日	美国	持续宽松货币政策,必要时将采取进一步措施刺激经济复苏
9月15日	日本	在东京外汇市场通过抛售日元买进美元直接干预日元汇率,这是日本政府自2004年3月以来首次直接干预外汇市场
9月22日	哥伦比亚	每日开始买进至少2000万美元以阻止本国货币升值
9月	韩国	通过购买美元以避免韩元上升,并且还在酝酿其他措施
9月	巴西	财长称:不会坐视其他国家货币贬值造成巴西的利益受损。
9月	泰国、马来西亚、印尼等	其货币兑美元也处于多年高位,引发市场对于这些央行也将出手调控汇率的猜测
10月5日	日本	日本央行宣布调降基准利率至0到0.1%,先前该利率为0.1%。日本央行并说,将购买约600亿美元政府公债与其他资产,以提振经济复苏速度。
10月7日	欧洲	维持指标再融资利率于1.0%不变,并维持隔夜贷款利率和隔夜存款利率在1.75%和0.25%不变

资料来源:国泰君安证券整理

油价上涨利好化工资源股

国信证券 张栋梁

纽约油价和伦敦布伦特原油价格在长假期间大幅上涨,纽约油价收于83美元上方。原油价格在美国量化宽松政策的刺激下趋于上涨,尽管美元指数连续下跌可能会出现阶段性的底部,但其他主要货币的宽松政策,可能将进一步导致纸币相对于实体货币的相对过剩,对油价形成支撑。然而从实体面看,12月才开始的取暖油需求尚有时日,且库存居高难下,这将难以支撑石油价格向上继续上升。但一旦踏上新台阶将促使石化行业作为资源股有重估的可能,引发资金追逐。

推动大石化上涨的主要动力来自于调整成品油价格。因为只有成品油价格上涨,才可能将原油价格上涨变为利润。如果油价维持在80美元上方超过2周,调整的可能性比较大,将成为推动中石油上涨的主要动力,但对中石化的影响相对较小。

现阶段石化股走强主要是资源价格上涨后的补涨,此次补涨带来的投资机会值得重点关注。而十月关注的补涨投资机会主要包括:1、货币定量宽松预期推动的资源价格上涨:广汇股份(油气和煤炭价格上涨预期)和中国石油(弹性相对较小,成品油调价将成为直接利好)。2、三季报的影响。中石化和中海油服的业绩将继续维持较好水平。

而10月化工行业的投资机会则应重点关注通胀预期下资源性产品涨价,看好资源型行业及周期性行业的投资机会,长期看好战略新兴产业带来的新材料行业投资机会。重点关注产品价格上涨明显的涤纶产业链,拥有资源属性的磷化工产业,需求稳定增长的纺织上游行业,长期关注潜力巨大的锂电池产业链、具有消费属性的新材料行业。

纺织上游化学品是2010年供需形势最好的化工子板块。棉花价格的持续上涨利好涤纶产业链,产品价格上涨明显,提高了产业链整体景气度,进而提升涤纶产业盈利水平,重点关注尤夫股份、海利得、华西村;环保门槛制约导致印染行业可能成为纺织复苏环节中的瓶颈,关注业绩增长确定的航民股份。助剂、染料等纺织化学品需求稳定增长,行业集中度提高,继续推荐传化股份、德美化工。

我们认为,汽车、家电等终端消费需求稳定增长,将使得上游偏消费属性的新材料化学品行业需求稳定增长,从而带动相关上市公司业绩的确定性增长,目前周期性行业的相对低谷是良好投资机会,关注红宝丽、金发科技、烟台万华。

战略新兴产业作为未来一段时间内发展最为迅速的产业板块,将是未来一段时间持续的热点,其中锂电池领域具有较多投资机会,建议把握其上游材料的投资机会,重点关注正极领域的当升科技、负极领域的中国宝安、电解液领域的江苏国泰以及隔膜领域的佛塑股份。

全球农产品大涨 强化国内涨价预期

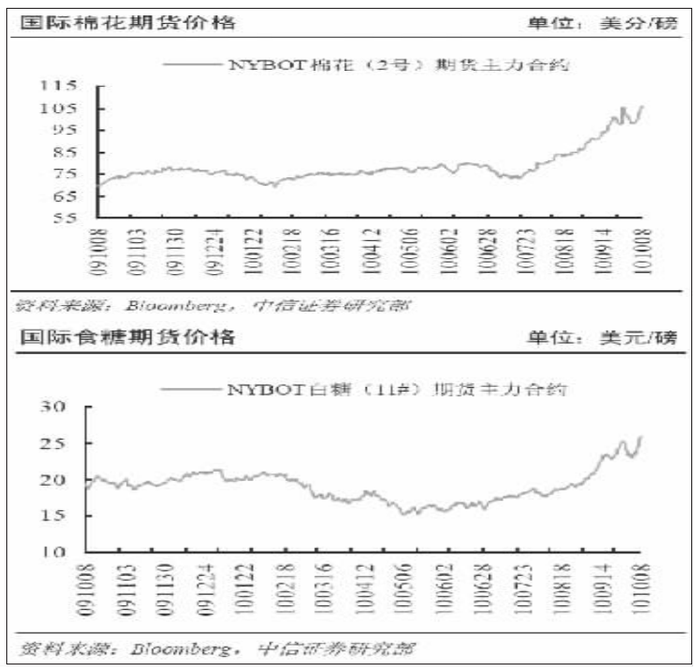
中信证券 毛长青 施亮

美国农业部10月供需报告整体利多国际粮食市场,全球小麦、玉米产量再度下调,并且全球玉米库存量低于市场预期,美国作为世界第一大玉米生产国,单产和产量的萧条幅度超出市场预期,修正了9月底玉米库存预估的意外上调;此外,美国下调了大豆单产、产量和库存预估,导致10月8日国际农产品期货价格全线飙升。此外,巴西干旱、欧洲部分地区前期高温,印度主产区遭遇洪水,加之南非近期下调产量预估,新制糖年(2010/2011年度)全球食糖生产前景在天气影响下逐渐由乐观转向不确定;在经历了包括美国农业部在内的多家机构下调棉花产量预估之后,印度将棉花出口时间推迟,市场预期国际糖棉供需偏紧格局可能加剧。随着美国收割进程展开,实际产量进一步明确,后期部分品种产量仍面临天气因素的影响。以棉花、玉米、大豆为首的国际农产品需求逐步活跃,减产因素和需求增长因素或将共同推动粮价上涨行情。

国内玉米、小麦和水稻三种主要粮食价格有望在国家调控下保持温和上涨。据了解,2010年全国秋粮产量最终可能表现为东北三省增产、黄淮地区略减,总体持平略增。据农业部农情调度,截至10月7日,全国已收获秋粮作物7.27亿亩,完成应收面积的62.7%。虽然今年秋粮丰产,但受播种和生长期自然灾害影响,农民种植、抗灾、农田护理成本较高,综合考虑新粮成本、下游需求以及国家出于对粮食安全及当前库存相对不足的考虑而提高收购价格等因素,未来粮价仍将保持温和上涨格局。

此外,国内外白糖期货价格在逼近历史新高的水平附近震荡,预计后期国内糖价在新年度突破6000元/吨(全国多数地区白糖现货时点价已经涨至6000元/吨以上),并稳定在高位的概率较大。猪价在存栏量持续下降、粮价上涨的成本传导作用逐步显现,以及在逐渐步入消费旺季等因素作用下,继续震荡向上可期。

基于上述分析,推荐隆平高科、登海种业、南宁糖业、敦煌种业、丰乐种业、新希望、顺鑫农业、中牧股份、獐子岛、正邦科技等相关上市公司,拥有皮棉加工业务的新赛股份、新农开发以及敦煌种业等公司在棉价上涨过程中,存在交易性机会。



通胀背景下,作为资源品的煤炭价值将得到挖掘

煤炭股趋势性上涨可期

齐鲁证券 刘昭亮

我们认为,从国内和国际范围来看,煤炭股迎来了投资机会,理由如下:

国内环境来看,首先,前期煤炭股的下跌充分释放了行业景气下降风险。9月以来,部分宏观经济数据以及煤炭行业的基本面均有迹象显示:煤炭行业景气开始进入景气寻底的后期阶段。从目前的煤炭库存和宏观经济数据基本可证实以上判断:PMI指数止跌回升,结构调整、淘汰落后产能等政策效应短期内不会对煤炭需求产生重大影响。动力煤价格下跌空间非常有限,10月份将重新出现反弹。目前国内动力煤价格调整基本结束。

国际环境来看,近期海外煤炭股走势远强于国内煤炭板块走势。美元指数持续下跌,带动大宗商品价格大幅走强,海外股市表现强劲,其中H股煤炭的走势也非常凌厉,AH股价差进一步扩大,比价效应非常明显。而在通胀预期的背景下,海外资本市场对资产价格的挖掘要认识得更加清晰,煤炭作为资源品价值将逐步得到市场的认同。因此,我们认为,在基本面稳健向好的背景下,以中国神华为首的高折价、低估值煤炭股,收益将远大于风险。

我们看好4季度煤炭板块的投资机会。推动股价上涨的催化剂可能来自于两个方面:一是国务院推动煤炭行业兼并重组后续政策的落实,未来政府对煤炭企业兼并重组的支持力度将会逐步加大,以财税金融政策支持大型煤炭企业集团并购、重组和整体上市,为煤炭企业做大做强扫清障碍。二是美元贬值推升原油价格上涨,煤炭现货价格有望企稳回升。

目前,第二个催化剂终于兑现,继续做多契机已经来临。对前期影响煤炭板块的一些基本因素,我们持如下看法:

淘汰落后产能与节能减排。从9月份的煤炭价格走势来看,并未出现显著下跌,结合煤炭库存与煤炭进口数据,我们认为节能减排对煤炭需求难以形成实质性冲击;如果短期内并没有对煤价形成有效的影响,则未来压制煤炭乃至整个周期性板块的重要因素是政策紧缩预期,目前,房地产"二次调控"终于靴子落地。我们认为政策性风险已经阶段性释放完毕,另外,房地产市场对周期性行业的影响应区分对待,只要新开工项目维持高位,房地产供给的上升,无论是商品房、保障性住房还是基础设施建设,将持续拉升煤炭需求惯性增长,而短期房地产价格的变化所带来的更多的是政策心理预期——在目前政府调控的思路和背景下,煤炭股最理想的投资环境是房地产价格保持平稳。

美元指数持续下行,原油大涨至5个月以来的高点,煤炭股的投资环境大为改善,煤炭股趋势性上涨可期。

综合而言,我们继续看好以盈利为基础,以"产业整合、兼并重组"为导向,区位优势与外延扩张能力相结合的投资思路,建议关注:中国神华、恒源煤电、兖州煤业、国阳新能、山煤国际、欣网视讯、西山煤电、平煤股份、冀中能源、煤气化、兰花科创。