

大宗交易看台

沪市				
证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
江浦能源	11.23	1016.7	90	华泰证券股份有限公司杭州钱江新城证券营业部 光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
丹化科技	20.15	1612	80	中国民族证券有限责任公司 光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
仁通能源	11.23	2582.9	230	金元证券股份有限公司成都东大街证券营业部 光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
丹化科技	20.15	4030	200	长江证券股份有限公司广州天河北路证券营业部 光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
*ST 石岷	4.43	664.5	150	和兴证券经纪有限责任公司 上海杨平路证券营业部
仁通能源	11.23	861.68	76.73	安信证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部 山西证券股份有限公司太原南二环路证券营业部
深市				
证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
江苏三友	10	500	5000	西南证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
江苏三友	10	60	600	东北证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
江苏三友	10	60	600	海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
江苏三友	10	60	600	长江证券股份有限公司南京西大街证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
江苏三友	10	60	600	民生证券股份有限公司南京中山东路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
江苏三友	10	60	600	国盛证券有限责任公司成都神机路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
江苏三友	10	60	600	海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
江苏三友	10	60	600	海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
天康生物	21.19	200	4238	华泰证券股份有限公司南京太平门证券营业部 华泰证券股份有限公司南京太平门证券营业部
博云新材	20.83	100	2083	海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部
博云新材	20.83	100	2083	中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部 海通证券股份有限公司南通延安东路证券营业部

限售股解禁

10月13日A股市场有江特电机、巨星科技、中南重工、盛路通信、壹桥苗业、大杨创世、吉恩镍业、唐山港共八家上市公司的限售股解禁。

江特电机(002176):首发原股东限售股解禁。解禁股东4家。其中,江西江特电气集团有限公司为第一大股东,为持股占总股本比例为31.41%,首次且持股全部解禁。余下3家股东,罗麟生、朱军、卢顺民,持股占总股本比例均低于1%。其中,朱军、卢顺民为高管。3家股东首次且持股全部解禁,若考虑高管25%的减持限制,实际解禁股数合计占总股本比例为0.02%。该股的套现压力存在不确定性。

巨星科技(002444):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.01%。该股的套现压力较大。
中南重工(002445):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.04%。该股的套现压力较大。
盛路通信(002446):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.09%。该股的套现压力较大。
壹桥苗业(002447):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.07%。该股的套现压力较大。
大杨创世(600233):大股东增持股份解禁。解禁股东1家,即大杨集团有限责任公司,首次且持股全部解禁,占总股本比例为0.32%。该股的套现压力很小。

吉恩镍业(600432):定向增发机构限售股解禁。解禁股东1家,即吉林昊融有色金属集团有限公司,此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为7.14%。该股的套现压力较大。

唐山港(601000):首发机构配售股解禁,占总股本比例为4.00%。该股的套现压力较大。(西南证券 张刚)

龙虎榜

机构恋战有色金属

大时代投资 王 瞬

周二股指低开高走,再次创出近期新高。市场做多气氛浓厚,机构与游资携手作战,有色金属延续强势。

沪市公开信息中涨幅居前的是华胜天成、深圳燃气和长春燃气。华胜天成,公开信息显示机构与游资展开博弈,财通证券温岭东辉北路营业部等游资大单介入,两席机构专用席位卖出,其具有物联网和3G概念,股价不高,应是游资寻求其补涨机会,短线为宜。长春燃气,该股昨日与深圳燃气几乎同时发力、同时封住涨停。公开信息显示游资与机构专用席位携手介入,区域供气龙头,价位不高,高价预期吸引资金介入,短线关注。

沪市跌幅居前的是杭齿前进,周一上市,昨日跌停报收。公开信息显示周一介入的财通证券温岭东辉北路营业部大单卖出,游资获利兑现,规避为宜。

深市公开信息中涨幅居前的是中金岭南、铜陵有色和焦作万方。中金岭南,周一复牌公布海外收购直封涨停,昨日再续强势。公开信息显示机构专用席位三席介入三席卖出,不排除波段操作可能,海外收购不确定性较大,谨慎为宜。焦作万方,预告三季报亮丽业绩,受到资金追捧。公开信息显示游资买多卖少,电解铝龙头,高耗能产业,逢高减磅为宜。

深市换手率居前的是ST三农,停牌三年后长假前复牌暴涨,近日回调,风险较大,规避为宜。

综合来看,市场人气较足,机构与游资都是大手笔介入,投资者可遵循资金方向适当参与。深圳燃气(601139):该股午后放量拉升,快速封住涨停。公开信息显示国泰君安总部大单介入,机构专用席位一席介入,一席卖出,股价不高,天然气涨价预期带来其业绩带来了想象空间,主力资金大手笔介入,值得期待。

板块展望

消费股失宠成旧爱 能源股趁势作新欢

最近四个交易日里,沪深300能源指数涨22.37%,300消费指数仅涨1.4%

中航证券 邱晨

自9月30日以来,沪深股市成交量剧增,人气亢奋。大盘已连续4个交易日大涨,上证指数摧城拔寨,在短短4个交易日里一口气飙升逾9.3%,深证成指更大涨逾10.9%。期间以煤炭、有色为代表的资源板块不同品种连续拉升,部分个股持续涨停,使得沪深300分类指数中的300能源指数期间暴涨达22.37%,而同期300消费指数仅上涨1.4%,板块结构性分化特征十分明显。

造成这种市况的原因是多方面的。首先,我们应该意识到,引发“十一”长假后大盘放量大涨的重要导火索是长假及前后期间国际大宗商品期货价格的大幅飙升,其动因主要与美国重提“量化宽松”货币政策等导致的

美元贬值预期有关。受其影响,国内大宗商品期货价格在节后也大幅跳空补涨。这种由货币现象导致的输入式通胀为资源、能源股的持续大涨提供了师出有名的理由,再加上节前市场主力在资源股上已经重点配置,遇此良机趁势拉升。此外,据闻北半球今冬将迎来“千年极寒”,中国等亚洲地区国家可能也难以幸免,使得包括煤炭在内的能源价格可能大涨。风助火势,火借风威,由此导致短线热钱在大资金的引导下大量集中流向资源、能源板块,热门的大盘资源、能源类股几乎每天都占据沪深两市的资金流向榜前列,其主角地位始终难以动摇。故尽管两市累计成交额在周一一度并喷至4300亿元之巨(创下近11个月以来

的天量),但在两市总流通市值已逾16.3万亿的情况下,这种狂热地围炒某几个板块的客观后果导致了热钱从其它缺乏短线机会的板块中流出,并因此形成恶性循环(即强势股强者恒强,弱势股则失宠回调),使得前期强势的消费板块的很多个股(主要是酿酒、医药类股)近日成为了资金流出的对象之一。

另一方面,消费板块近日走势偏弱,与其前期相对高调也有一定关系。统计显示,在三季度上证指数仅上涨10.73%的情况下,期间沪深300消费指数却大涨了32.45%。借助于世博、亚运、产品涨价、长假消费必增等预期,该板块在8.9月间曾一度摆脱大盘箱体反复的桎梏,呈现出相对独立的波段升

势。也正是因为其三季度累计升幅较大,加上10月后短线题材相对匮乏,故前期的获利回吐或平仓解套压力开始增大,短线出现逆势回调或者滞涨也在情理之中。

但我们也应注意:即便是同属于泛消费概念股,也不是统一调整。三季度表现欠充分且三季报业绩预期良好的汽车,以及受基础农产品涨价提振的农林牧渔等板块近日仍顺势显著上扬,表现较弱的则主要集中在酿酒及生物制药板块,这与9月份后者明显强于前者正好相反。如果以生物医药为典型代表,纵观消费板块的历史表现看,作为防御性行业,其受市场青睐的时机往往在大盘箱体反复震荡市中出现,或是在大盘调整市道中更显抗跌,比如,在

上半年上证指数下跌27%的情况下,沪深300医药指数却只下跌了6.7%。

以上分析表明,消费板块在当前大盘波段强势上攻行情下的短线偏弱,既受热钱过度聚焦在资源、能源板块层面的牵制,也与其三季度累计升幅较大有关,还与其特有的市场属性相关。因而,展望泛消费股的后续表现,我们认为,应根据不同的子行业区别看待。一般而言,定位于大盘蓝筹股的大宗消费品行业(如汽车、家电等)可能仍会有顺势表现,农林牧渔等个股则需视其对应的农产品价格走势而议,而酿酒、医药等板块在当前资源、能源股仍唱主角的情况下至多其间或现阶段性表现机会或“水涨船高”,暂未到重现辉煌的时刻。

行业策略

乘用车高盈利可持续 低估值有望提升

中信证券 李春波 许英博

高端轿车、SUV需求增速将高于乘用车行业。

产能增速低于需求增速

从诸多现象来看,乘用车产能增速低于需求增速。

首先,2010年主流乘用车企业产能利用率达到历史较高水平,虽调整生产积极应对,但仍接近或达到饱和和生产。销量提升,产能稳定,汽车行业产能利用率显著提升,超越2003年景气水平,1-8月,行业产能利用率已达88%。

尽管国内汽车需求旺盛,但主流合资企业扩产进程仍非常谨慎。原因是当前合资公司的外方母公司产能利用率普遍较低,且盈利能力偏弱,缺乏投资意愿和投资能力。且2003-2005年大规模扩产导致盈利能力显著下滑的经验教训犹在,面对中国乘用车市场已近1000万辆的高基数,主流中高端企业鲜有大幅扩产。

预计未来3-5年,中高端乘用车产能增速将低于需求增速。全球产能利用率普遍偏低,政府从严控制产能扩张,预计未来3-5年,中高端乘用车产能增速仅为10%-12%。即便考虑企业隐性扩产,产能增速仍低于15%的需求增速。

而汽车行业整体盈利能力将提升。根据国家统计局数据,汽车制造业盈利能力已达到历史较高水平,但仍

低于2003、2004年的历史高位。如果综合考虑2003年至今主流商用车企业(如潍柴动力、福田汽车等)盈利能力的显著增长,实际上商用车企业的盈利能力与2003年高点仍有明显差距。因此,我们认为,中高端乘用车产能利用率有望维持较高水平,优质企业的盈利能力仍有提升空间。但低端自主品牌产能扩张偏激进,市场竞争激烈,盈利能力存在压力。

行业有其他催化剂

1、新能源汽车支持政策有助行业估值水平提升

新能源汽车及其相关产业将持续成为投资热点。新能源汽车上升至国家战略高度,一方面,新能源汽车及其相关产业持续获得政策支持。随着未来“新能源汽车十二五规划”的出台,政府对于新能源汽车的扶持力度有望进一步加强。另一方面,越来越多的整车和零部件企业公布与实施自身新能源汽车业务的发展和投资规划,共同驱动新能源汽车及其相关产业持续成为行业投资热点。

而节能和新能源汽车的推广将逐步打破汽车需求的能源制约,提升行业的需求空间。未来无论推广的是混合动力汽车、插电混合动力汽车,还是纯电动汽车,均较目前的传统汽车更节能环保。新能源汽车的发展和推广,一方面将逐步解决制约汽车需求的能



投资评级

鉴于中国乘用车仍处于快速普及期,中高端乘用车企业谨慎扩张产能,优势公司产能利用率、盈利能力将稳中有升。政策呵护新能源汽车发展,汽车产业国际竞争力持续提升,有助行业估值水平提升。我们维持汽车行业“强于大市”的评级,预计行业估值合理水平将达到18-20倍,业务竞争力强、盈利增长快、持续性强的优质公司有望达到25倍左右,维持推荐高产能利用率、高盈利能力的中高端乘用车公司,如一汽富维、华域汽车、威孚高科、福耀玻璃、一汽轿车等。

2、中国汽车制造的国际竞争力持续提升

国内快速增长的需求促使中国汽车企业不断提升竞争力,同时中国制造逐渐融入全球分工。预计未来出口规模有望达到销售总规模的10%,优势零部件出口比例更高,将有助于打开行业需求空间,提升行业估值水平。中国汽车需求持续较快增长,2009年销量超越美国居全球首位,占全球销量比重达22%,预计未来中国占全球销量比重有望达到40%-50%。

机构报告

中投证券

旅游业:调整后是买入契机

2010年“十一”黄金周旅游数据出台。数据显示,黄金周期间,旅游人数同比增长27.1%,旅游收入同比增长32.4%。黄金周期间,全国共接待旅游者2.54亿人次,按可比口径增长27.1%;实现旅游收入1166亿元,按可比口径增长32.4%。“十一”黄金周全国旅游人数和旅游收入均保持高涨的景气度,特别是旅游收入增速创近10年来新高。旅游者人均支出459元,同比增长4%,回到2008年以前的量价齐升局面,再次显示今年以来旅游行业全面复苏基本完成。

休闲旅游比重有所提升,旅游目的地日趋多样化。“十一”黄金周期间,过夜旅游者按可比口径增长27.9%,一日游游客按可比口径增长26.9%。一日游游客占全部游客比重从2009年同期的77.2%微降至今年的76.8%。我们认为,过夜旅游比重有所提升除了中长途客流有所增长外,从观光游向休闲游模式的升级带来的住宿率提升也是一个重要原因。全国39个重点旅游城市旅游收入同比增长28.10%,其他旅游城市和景区旅游收入同比增长35.02%,再次

显示出二三线城市和景区在低基数基础上正在以超越行业平均水平的增速实现飞跃。

全民旅游时代带来新兴旅游城市和景区崛起。“十一”黄金周期间,119个旅游重点景区(点)游客人数按可比口径增长21.71%,门票收入按可比口径增长40.15%。近年来,一线重点景区的游客人数增速已开始落后于整体市场增速。在传统景区仍保持高景气的同时新兴景区逐渐崛起。

从旅游板块中长期投资价值角度出发,维持板块“看好”投资评级。短期在相对估值压力下,旅游板块可能会出现盘整或回调,但我们认为即使回调其幅度应不会太大,悲观预期在10%-15%左右。根据历史经验,四季度可能的适度调整反而是重新买入的良好契机。对于稳健性投资者而言,我们认为可选择继续稳定持有我们前期推荐的相关重点个股。我们短期推荐的品种是中国国旅、中青旅、桂林旅游、黄山旅游。其中中国国旅是四季度首选标的。中长期我们依然强烈推荐中国国旅、三特索道、锦江股份、中青旅,可逢低战略性持有。

海通证券

保险股:看好三季报行情

投资是保险公司主业,因而决定了保险股最大催化剂是大盘上涨。上周大盘大涨,保险股涨幅显著超越大盘,体现了保险股在大盘大涨时弹性明显。考虑到大盘难以预测,我们建议在估值水平较低时积极介入。从估值看,目前中国平安

和中国太保内含新业务倍数分别为13.4倍和14.5倍,仍具备较高安全边际,且中国平安非寿险业务重估空间较大、中国太保财险业务具备一定重估空间,因此从估值角度继续看好保险股,首选中国平安、其次中国太保。

随着三季报临近,我们看好保险股三季报行情。主要理由是三季度保险公司净资产由二季度大幅负增长转为较快正增长。

投资建议:首选中国平安、其次中国太保,中国人寿是较为抗跌的品种。

人保资产

煤炭股:投资机会到来

基于上述理由,我们认为煤炭行业的投资机会到来。

目前煤炭行业呈现“淡季不淡”态势,动力煤由于冬季用电高峰尚未到来,加之许多电厂已经开始积极充库存,因此整体成交价格无明显波动;炼焦煤供应则持续趋紧,无烟煤受下游化肥行情的整体向好,价格高位坚挺;喷吹煤短期供需变化不大,

价格基本持稳。而从行业基本面上看,四季度煤炭需求有望继续维持高位,因而看好四季度煤炭价格的上涨。

此外,美国继续推行宽松的货币政策,日本等其他国家也争相跟进。在全球货币的系统性贬值之下,近段时间全球粮价、金属价格均明显上涨,国际油价也创出5个月新高。在

此背景下,煤炭的资源属性也将次被市场挖掘。

最后,政府的二次房地产调控政策已经出台,短期内再次出台重大政策的概率不大,政策真空期会导致市场情绪的暂时稳定,由此会带来煤炭板块的反弹机遇。而且,煤炭板块目前的估值水平具备一定安全边际。(阎效飞 杨胜)