

10月13日大宗交易看台

城市	证券名称	成交价格	成交量	成交金额	买方营业部	卖方营业部
中国宝安	中国宝安	16.59	31	5127	华泰证券股份有限公司深圳分公司	华泰证券股份有限公司深圳分公司
	中国宝安	16.59	31	5127	华泰证券股份有限公司深圳分公司	华泰证券股份有限公司深圳分公司
新莱茵	新莱茵	22.84	215	4916	招商证券股份有限公司温州分公司	招商证券股份有限公司温州分公司
	新莱茵	22.84	215	4916	招商证券股份有限公司温州分公司	招商证券股份有限公司温州分公司
山下湖	山下湖	18.17	100	1817	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
	山下湖	18.17	100	1817	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
山下湖	山下湖	18.17	975	17713	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
	山下湖	18.17	975	17713	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
山下湖	山下湖	18.17	975	17713	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
	山下湖	18.17	975	17713	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
山下湖	山下湖	18.17	46.75	849.0	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
	山下湖	18.17	46.75	849.0	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
山下湖	山下湖	18.17	31	560	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
	山下湖	18.17	31	560	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
山下湖	山下湖	18.17	36.25	658.0	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
	山下湖	18.17	36.25	658.0	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
陈鹤堂	陈鹤堂	26.39	125	3298.75	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
	陈鹤堂	26.39	125	3298.75	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
博云新材	博云新材	26.56	100	2656	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路
	博云新材	26.56	100	2656	招商证券股份有限公司济南经二路	招商证券股份有限公司济南经二路

限售股解禁

10月14日A股市场有滨海能源、广陆数测共两家上市公司的限售股解禁。

滨海能源 (000695): 股改限售股解禁。解禁股东5家。其中,天津泰达投资控股有限公司为第一大股东,此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为30.57%。余下4家股东,侯士祥、深圳市兆科投资发展有限公司、沈阳铁道煤炭集团有限公司、上海杨呈经贸有限公司,首次且持股全部解禁,合计占总股本比例为1.62%。该股的套现压力很大。

广陆数测 (002175): 首发原股东限售股解禁。解禁股东4家,即彭朋、黄迪,分别为第一、第二大股东、另外两家分别是深圳招商局科技投资有限公司、北京佳源通汇科技发展有限公司。4家股东均为首次且持股全部解禁,若考虑高管减持方面的规定,实际流通股数合计占占总股本比例为7.29%。该股的套现压力存在不确定性。

(西南证券 张刚)



地产银行再次发力

国盛证券 程荣庆

周三两市大盘继续顽强走高,虽然领涨板块有色金属板块个股分化明显,但周三地产板块再度崛起,板块个股全线飘红,银行板块也出现明显走强,使得盘中调整被及时化解,大盘再度创出反弹新高。目前沪指离高年线仅一步之遥,看来上摸年线并非梦想。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为美都控股、科力远和首开股份。美都控股、游资大举增仓,其中游资活跃的光大证券宁波解放南路证券营业部有超过亿元的增仓,还可看高。科力远,新能源板块涨停个股之一。交易公开信息显示,中信金通杭州延安路证券营业部等券商席位游资增仓明显,突破上扬,看高。首开股份,有两席机构席位居买入前列,但国信证券上海北京东路证券营业部席位有超过1.3亿元的大额卖出,当天买卖相当,短线将惯性走高,注意见好就收。

沪市跌幅居前的个股为平高电气和国电南瑞。平高电气,冲高后大幅回落,收出放量阴线。交易公开信息显示,买入居前的均为机构席位,卖出居前的有四席机构专用席位且大举抛售,短线规避。国电南瑞,跳空大跌,盘中一度触及跌停。交易公开信息显示,有四席机构专用席位大举减仓,其中不乏超过亿元的大额卖出,破位大跌,规避。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为中色股份、格力电器。中色股份,当天放出底部反弹以来最大单日成交。交易公开信息显示,卖出居前的有两席机构专用席位且大举抛售,机构和游资减仓明显,短线看跌,观望。格力电器,尾盘放量涨停,为数字家电板块唯一涨停个股。交易公开信息显示,游资和机构均博弈明显,但买入明显居多,看高。

深市振幅居前的个股为中钢吉炭。前市一度下探至5日均线,得到支撑后快速反弹并直至涨停。交易公开信息显示,中信万通淄博美食街证券营业部等券商席位游资买入居多,短线震荡加剧,注意见好就收。

总体来看,虽然大盘没有继续走高的潜力,但由于这波行情发动突然,上涨奇快,空方可能会随时反扑。大盘是否会再接再厉走高,还要看地产、银行板块周四的表现,不排除股指上攻到年线附近后,股指出现突然跳水。因此,操作上,对连续暴涨的个股应见好就收,逢高减仓,而对补涨的个股板块可继续低吸和持有。

板块展望

十七届五中全会即将召开,市场预期 “十二五”规划将出台新能源振兴政策
资金抢筹新能源 核电股爆发

中银国际 韩玲

昨日午后,新能源股有所表现。其中核电股表现走势最为强劲,中核科技、沃尔核材双双涨停,南风股份收盘涨8.37%,东方电气收盘涨4.03%。市场人士认为,核电股昨日走强,与周五十七届五中全会召开在即有关。因市场预期届时“十二五”规划将会有新能源领域的利好政策出台,预计将强调加大对水电、核电、风电和太阳能发电等清洁能源的投资。而相对于其他子行业而言,核电的成长性最为确定,且进入壁垒较高,是最为看好的新能源子行业,资金也更为追捧。

基于下述理由,我们认为,核电股的投资机会来临。
新能源产业振兴规划即将出台。

我国在2007年曾出台《国家核电中长期发展规划(2005-2020年)》,规划中提到,中国到2020年实现核电装机4,000万千瓦,在建1,800万千瓦。从目前的发展情况来看,这个目标已经远远低于实际的发展情况,我们预计近期很可能出台调整后的新能源产业振兴规划,2020年我国核电装机的发展目标可能会确定在8,600万千瓦。

核电企业近年来收入和毛利率均向好。从相关上市公司的业绩来看,其核电业务今年上半年业绩靓丽,销售收入与毛利率均实现较大幅度的增长。我们认为随着核电建设的不断推进,相关上市公司业绩有望进一步得到提升。

核电建设将步入快速增长长期,相关企业步入高速成长期。我国目前的核电装机容量为914万千瓦,占电力总装机不到2%。我国当前在建核电机组23台,占世界在建57台机组的40%。我们预计将在“十二五”期间进入核电建设高峰,之后我国核电建设将保持较平稳的节奏,每年大约建设6-8台机组,对应装机容量接近800万千瓦。按照核电站单位造价15,000元/千瓦,设备费用占项目总投资60%计算,每年核电设备投资高达720亿元,相关企业面临广阔的市场空间。

主要技术国产化率达到55%。经过三年的建设,我国已经初步走出一条标准化设计、工厂化预制、模块化施工、专业化管理、自主化建设的三

代核电建设新路子。目前关键设备国产化率已达到55%,关键技术包括主管道、压力容器、蒸汽发生器、主泵等已全部获得突破。我国已有40多家设备商达到国际标准可为AP1000核电技术供应设备,我国后期AP1000的建设将主要由国内设备厂家供货,如二重、中船重工等设备制造企业,成功实现了主管道的国产化。

中国实验快堆实现首次临界。7月21日,由中核集团中国原子能科学研究院自主研发的我国第一座快中子反应堆——中国实验快堆(CEFR)达到首次临界。中国实验快堆设备自主化率达到了70%以上,并实现了堆容器堆内构件、旋塞、转运机、转换桶、气阀、换料监控系统、全厂监控

系统、钠火消防设备等关键设备的自主化。快中子反应堆是世界上第四代先进核能系统的首选堆型,代表了第四代核能系统的发展方向。对于第四代核能技术而言,未来的发展道路还很漫长,预计每10年完成一个阶段,即2020年完成示范项目,2030年完成商业化项目。

核电我们最看好东方电气和南风股份。东方电气是目前核电主设备市场份额最高的公司,公司核电在手订单达到350亿元以上,2010年核电业务占比开始大幅增加。南风股份公司的核电HVAC产品竞争优势明显,2010年上半年核电中标市场份额高达80%以上,目前核电在手订单约12亿元,能保证未来核电业务爆发增长。

行业策略

望眼欲穿 地产股盼来修复性行情

广发证券 赵强 沈爱卿 徐军平

交易也在触底之后迅速恢复。显然实际效果是低于普遍预期的。而此次部分城市的限购令”主要是对“国十条”的重申和从严,尽管对短期成交量会有一定影响,但要达到实质性调控效果有很大难度。我们认为,全球流动性的充裕、通货膨胀下资产配置的需要,以及相对于庞大的刚性需求有效供给的相对不足等因素是造成目前房地产困局的关键因素。但是这些关键因素要么牵一发而动全身,要么属于结构性问题,短期难有根本性改变。



数据来源:公司公告,广发证券

地产股行情催化剂

●全球流动性可能再度泛滥。今年下半年以来,全球经济复苏的动力开始减弱,全球经济二次探底的风险有所加大,为此,美日等发达经济体推出新一轮经济刺激计划,并将市场利率持续保持在零利率附近。这可能会引发美元和日元的套利行为,从而导致流动性在全球范围内再次泛滥。因此,在人民币升值预期,以及美元等主要货币贬值预期所引发的保值增值需求的背景之下,将引发热钱进入我国,将对我国楼市和股市产生正面催化作用。

●目前,大盘风格有转换迹象。投资者资产配置切换,对于仓位处于历史低位的地产股而言,总体上是利好的。6月底,基金公司地产股市值占股票投资市值的比重为3.3%,为近4年来新低。而8月和9月基金公司的地产股仓位依旧处于比较低的位置。

我们认为,政策靴子已经暂时落地,地产股投资机会到来。

限购令并无可虑

9月29日晚,国务院办公厅发布国家有关部委出台措施遏制部分城市房价过快上涨”的政策新闻稿。同日,财政部、国税总局和住建部联合发布关于调整房地产交易环节契税个人所得税优惠政策的通知”的配套文件。

9月30日,10月1号、7号、9号和11号,厦门、深圳、上海、宁波和杭州相继出台限制购房的措施。

对比4月份出台的“国十条”,我们认为此次新政基本沿袭了国十条的思路,只能说是“对国十条的重申和从严”。我们判断,这些政策短期对楼市有降温作用,但是整体力度远不如“国十

条”出台的时候大。换句话说,10月的楼市比5月份还是好很多,成交量的底部平台应该是上升的。对于开发商而言,经历了8月楼市全面回暖以及9月销售的火爆,远没有2008年资金链那么紧张的房地产上市公司的财务状况更是得到明显优化。由于季报尚未披露,我们无法列出房地产上市公司的最新财务数据,但是我们可以通过万科、保利地产和金地集团公布的销售数据以窥全局:仅8月份,万科销售超过百亿,刷新行业新纪录,保利销售也创下历史新高,金地销售为历史次高。因此,面对限购令等政策,开发商也会更加从容。

从4月“史上最严厉”调控政策的效果来看,该政策并未能使房价过高城市的房价有实质性的下降,而且成

基本面持续向好

从数据来看,行业基本面仍然向好。

首先,我们回顾4月新政以来楼市的表现。5月深幅下挫,6月逐步企稳;7月回升,8月全面回暖。

4月17日国务院出台“国十条”,这被称为“史上最严厉”调控新政的效果可谓立竿见影,楼市成交量立即出现深幅下挫。根据我们监测的15个大城市楼市成交数据,5月整体成交量环比下降43.8%,其中6个房价一线城市整体环比降幅达51.2%,比9个房价二线城市整体跌幅要超出11%。6月,成交量依旧下滑,但环比下滑幅度已经大幅缩小至6.1%。而且,从6个房价一线城市的数据来看,成交量环比小幅上涨5.9%,已经出现回升迹

象。这说明经历5月成交量深幅探底后,一线城市成交量跌无可跌。这些回升迹象也为7月、8月大城市成交量逐步回升埋下伏笔。

因此,我们预计在限购等政策冲击下,买家将重新观望。但是,潜在的刚性需求仍然强劲。在一定的时之后,还是会重新入市的。因此,楼市未来将在动态中均衡。成交量会有一定幅度的波动,但总体走势温和。

目前,全球流动性充裕。今年下半年以来,全球经济复苏的动力开始减弱,全球经济二次探底的风险有所加大,为此,美日等发达经济体推出新一轮经济刺激计划,并将市场利率持续保持在零利率附近。这可能会引发美元和日元的套利行为,从而导致流动性在全球范围内再次泛滥。股票和房

子作为大类资产,是首选的配置品种,因此,上涨动力十足。但是,由于政策一直在采取行政措施压制房地产,所以中国的住宅市场的涨幅可能不会很大,但要大幅下跌,难度更大。预计房价可能在正负10%附近小幅波动。

估值处于历史较低

我们认为楼市未来将在动态中均衡,因此我们的结论建立在房价持平、成交温和的假设下,地产股的投资逻辑和估值准绳是:13倍PE(Q2011)和NAV附近。目前地产股2011年PE约10倍,NAV普遍较市值折让20%以上,已具备非常好的安全边际,具备增持空间。建议重点关注万科A、保利地产、苏宁环球、荣盛发展、华发股份等。

机构报告

中金公司 有色金属:更看好交易性机会

我们对四季度有色金属的投资策略和建议如下:

基本金属 (铜铝铅锌):由于美联储将基准利率维持低位,并可能在11月初中期选举后的议息会议推出二次量化宽松政策,加上其他各国政府未来一段时间有望维持宽松的货币政策,将对基本金属价格形成支撑。但目前全球经济复苏前景仍存在较大的不确定性,下游建筑和汽车行业增速仍处于低位。因此10月份基本金属板块多半以弱势美元提供的交易性机会为主。11月初的议息会议后,美元或将走稳。而如果欧债危机再次复燃或美国经济数据明显好转,则美元将阶段性反弹。所以,在关注基本面的同时应密切关注美元走势。基本金属类股票中我们更看好基本面较好的江西铜业和具有内生增长力的中金岭南。另外,尽管铝的基本面较弱,如果四季度拉闸限电推广到更多的电解铝厂,则将对铝价形成支撑,为中国铝业创造短期波段性操作机会。

黄金类:全球前景依然不明

国信证券 钢铁股:充裕流动性将提升估值

国庆节以后,受日本、美国等持续实施量化宽松货币政策影响,美元指数持续走弱,以美元计价的各类资源品价格上涨,黄金创历史新高,原油价格上涨,通胀预期越演越烈。在国内,各类农产品、中药材价格等今年均大幅上涨。受此影响,节后周期内股票特别是资源类股票大幅上涨。

钢铁板块目前是A股市场最低估值板块之一,已具备蓄势待发之势。就钢铁板块来看,目前钢铁板块PB在1.5倍左右,而全部A股PB估值水平在3倍左右。钢铁板块与A股市场的相对PB估值为0.5,这一估值水平与近年来的最低水平基本接近,具备很高的安全性。从PE估值来看,根据WIND给出的一致预期,钢铁板块目前PE在18.5倍左右,略高于金融、地产、采掘,仍处于低位区域。而充裕的流动性极有可能向低价值周期股冲击,钢铁板块将可能迎来一波强劲上涨态势。从而带动整体市场估值上移。

而从行业基本面来看,钢铁行业节能限产打折导致钢价冲高回

落,但预计10月份钢材价格有望震荡回升。9月初开始的节能减排风暴席卷全国,钢铁行业首当其冲。受限电、限产及需求回升预期等因素影响,从8月下旬至9月上旬,钢价迅速触底反弹,各个钢材品种价格均出现了明显的上涨。然而,限电政策只是权宜之计,影响也只是暂时和阶段性的,政策的持续性不强。根据我们跟踪的信息显示,9月下旬开始,限电限产政策影响较大的河北地区部分钢厂复产。但是,节能复产的幅度有限,整体来看,政策对控制钢材供应仍然有一定的效果。9月钢价冲高回落,10月是钢材消费旺季,钢材价格有望震荡回升。同时,受大宗金属价格上涨的影响,以及铁矿石价格的上涨,钢材期货的价格也将可能上涨。

充裕的流动性将促估值上移。特别关注资源优势类及优异业绩个股超越之后的估值修复机会。钢铁行业最有盈利基础的企业仍然是拥有铁矿石资源优势的企业及拥有产品优势的企业等。根据近期各公司公布的

业绩预告,前一类企业比如金岭矿业Q1-Q3业绩同比增长170%以上,EPS达到了0.65元,凌钢股份业绩同比增长也在100%以上;后一类企业比如宝钢股份Q1-Q3业绩同比增长170%-190%,达到0.6元左右,此外预计大冶特钢等Q1-Q3业绩也能同比增长100%以上,均超预期。

但鉴于行业的基本面仍未发生根本变化,需求仍然有较大不确定性,我们维持钢铁行业“谨慎推荐”评级。但在目前严峻的通胀形势下,资源类公司股价快速上涨的背景之下,我们建议重点关注两类公司,第一类是拥有较大的矿石及煤炭优势的公司比如金岭矿业、西宁特钢、八一钢铁、酒钢宏兴等;第二类是拥有明显的产品优势,业绩优异但估值低廉的钢铁公司比如宝钢股份、八一钢铁、大冶特钢、鞍钢股份等的超越反弹机会;此外,首钢股份资产注入预期值得关注,鞍钢股份有望在铁矿石价格上涨过程中间接受益,与H股相比20%的折价也提供了较好的安全边际。