

大宗交易看台

沪市	证券名称	成交日期	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
巨源光电 (600771)	39.68	441.04	11.13	平安证券有限责任公司	中信万通证券有限责任公司	
日联港 (600077)	4.3	645	150	财通证券股份有限公司	招商证券股份有限公司	
巨源光电 (600771)	39.68	772.17	19.46	平安证券有限责任公司	中信万通证券有限责任公司	
神州国货 (600388)	25.37	790.02	31.14	财通证券股份有限公司	招商证券股份有限公司	
巨源光电 (600771)	39.68	1993.11	50.23	平安证券有限责任公司	中信万通证券有限责任公司	
昌乐电力 (600565)	8.5	2075	350	财通证券股份有限公司	招商证券股份有限公司	

限售股解禁

10月19日,A股市场有8家上市公司的限售股解禁。

中润投资 (000506):解禁股东20家,持股占总股本比例均低于2%,属于“小非”,全部解禁,合计占流通股比例为5.37%,占总股本比例为1.70%。该股的套现压力很小。

珠海中富 (000659):解禁股东1家,ASIA BOTTLES(HK) COMPANY LIMITED,为第一大股东,持股占总股本比例为29%,外资股东,首次解禁,且持股全部解禁,占流通股A股比例为40.85%。该股的套现压力存在不确定性。

平庄能源 (000780):解禁股东1家,内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司,为第一大股东,为国有股股东,持股占总股本比例为61.42%,达到绝对控股水平,首次解禁,且持股全部解禁,占流通股A股比例为159.18%。该股的套现压力存在不确定性。

国兴地产 (000838):解禁股东1家,北京融达投资有限公司,为第一大股东,持股占总股本比例为52.22%,首次解禁,且持股全部解禁,占流通股A股比例为109.28%。该股的套现压力存在不确定性。

航天电器 (002025):解禁股东2家。其中,贵州航天工业有限责任公司,为第一大股东,国有股股东,持股占总股本比例为41.65%,首次解禁,且持股全部解禁,占流通股A股比例为71.45%。余下1家股东,贵州航天朝晖电器厂,解禁股数仅20股。该股的套现压力存在不确定性。

兴化股份 (002109):首发原股东限售股解禁。解禁股东1家,陕西兴化集团有限责任公司,为第一大股东,国有股股东,首次解禁,部分股份因国有股划转处于冻结状态,实际解禁股数占总股本比例为41.38%。该股的套现压力存在不确定性。

天房发展 (600322):定向增发机构限售股解禁。解禁股东1家,天津市房地产开发经营集团有限公司,第一大股东此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为5.87%。该股或无套现压力。

马应龙 (600993):解禁股东28家。除了武汉汉马投资管理有限公司为其他法人外,其余均为非高管自然人,全部解禁,合计占总股本比例为0.04%。该股的套现压力很小。

(西南证券 张刚)



机构大面积做空资源股

国盛证券 程荣庆

周一两市大盘放量宽幅震荡,有色金属等近期强势的资源股多股跌停,个股表现分化严重。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为包钢股份、重庆钢铁和中国中铁。钢铁板块逆市走强,4只钢铁股涨停。包钢股份,钢铁板块率先涨停个股,卖出居前的一机构专用席位减仓明显,但光大证券宁波解放南路证券营业部等游资大举增仓,看高。重庆钢铁,游资增仓明显,突破走势,短线还有高点。中国中铁,机构博弈明显,买入居前的三家机构席位合计增仓逾2.5亿元,高于卖出居前的两家机构席位合计1.5亿元的卖出金额,注意见好就收。

沪市跌幅居前的个股为东方金钰、新农开发和百利电气。东方金钰,买入居前的有两席机构专用席位,但游资大举减仓,突破破位下挫,规避。新农开发,卖出居首的机构专用席位大举减仓,规避。百利电气,买入、卖出席位中均有一席机构专用席位,高位放量下跌,后市看淡,规避。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为首钢股份、三环科技和赣能股份。首钢股份,卖出居首的为机构专用席位,但光大证券宁波解放南路证券营业部等券商席位增仓明显,板块整体走强,看高。三环科技,尾盘放量涨停,买入居前4位的均为机构专用席位且大举增仓,突破涨停,看高。赣能股份,公司上周已三季报预亏,昨天开盘不久便拉至涨停,卖出居首的为机构专用席位但卖出量不大,短线看高。

深市跌幅居前的个股为盐湖钾肥、西藏矿业和东方钽业。盐湖钾肥,买卖居前的均清一色为机构专用席位且卖出居多,机构分歧明显,高位破位下跌,后市看淡,规避。西藏矿业,尾盘放量跌停,买卖居前的均有机构专用席位参与,机构和游资大举减仓,高位下跌,规避。东方钽业,游资和机构抛售明显,短线看淡,规避。

总体来看,机构资金减仓明显,短线股指将步入强势震荡阶段,操作上注意控制仓位,避免追高。

2010年,重组股浴火重生系列之二

下一个掘金宝地:地方国资整合

华泰联合证券 冯伟 戴奕

地方国资待注上市公司的资产有多少,难以统计,但我们预计至少在万亿元以上。

截至2007年底,我国国有企业的资产规模约为32.67万亿元,其中属于中央企业的部分约为14.79万亿元;属于地方国有企业的部分约为17.88万亿元。国内目前很多省市区域都明确发布了通过资本市场整合地方国资的具体文件,如上海、河南、黑龙江、浙江、安徽、江西、重庆、云南、山西、山东、广东、陕西等。很多地方国资部门不约而同将“十一五”末作为实施资产证券化的时间表。

自上而下梳理盘活国有资产,将是未来国资整合的主基调,地方政府整合当地国有资产的意愿较强。国资委2003年建立,到目前为止已经走过7年,中央、省、市三级的国有资产监管机构都已建立起来。但集约化程度仍然较低,校正国有经济布局是必要的。地方政府由于地方融资平台受到规范和整理,财政压力日渐凸显,预计未来大量地方财政支撑的项目将面临尴尬境地,地方国资整合能够有效解决其中部分问题,得到了地方

政府的高度重视和大力支持。央企目标接近尾声,预计下一步地方国资将接替市场热点。地方国资证券化的主战场应该在金融、地产、核心产业和交通等四大领域。

上海:进入整合高潮

上海国资重组动作已进实质化。今年是《上海市“十一五”国有资产调整和专项规划》的最后一年。目前上海的国资证券化率只有25.4%,距离目标还相差较远。随着世博会渐入中场,上海市政府也可以腾出更多的时间,对这一度暂停的“难题”进行攻坚。粗略估算,2010年应有超过200亿元的国资资本通过各种方式实现上市,凸现“最后一年”攻坚之不易。

从重组案例来看,上海国资旗下资产的重组整合大致可以分为三类:一类是整体上市,集团规模较大而上市公司相对较小,母公司将优质资产注入上市公司做大做强;这一类型的公司有城投控股、交运股份、上海建工、上海汽车、老凤祥。当前有望走此重组路径的,有隧道股份、上海贝岭、兰生股份、上海机场。第二类是合

并同类资产,解决同业竞争,如上海发展、锦江股份,已经停牌的百联股份、友谊股份、中华企业、金丰投资也属于这一类型的重组,未来上海九百和新世界未来也存在被整合的可能。第三类则是借壳上市,通过剥离上市公司原有资产,使其成为壳资源,再注入优质资产。如借壳华立科技上市的开创国际以及借壳*ST雅砻上市的西藏城投。

除了以上三类重组整合以外,区国资委所属上市公司也是重点关注的对象;黄浦区的新世界、嘉定区的嘉宝集团、静安区的开元实业以及卢湾区的益民商业。此外,重组曾搁浅的申通地铁、上海梅林、兰生股份、三爱富等公司也存在较强的重组预期。

近期上海国资下属企业动作频频,同时市场对于上海国资整合给予了极高的关注度。但目前上海国企旗下80%以上的优质资产已经注入旗下上市公司,后续待注空间已经有限。

重庆:后劲十足

除了上海国资外,我们还可以关注哪些区域的国资整合尽管几乎所

有地区国有资产证券化的冲动都非常强烈,但那些资源丰富、经济相对发达且历来利用资本市场较好的区域更容易站在前列,如环渤海经济圈、中部崛起经济圈、东部领跑经济区、泛珠三角经济圈和成渝新特区、振兴东北工业区间等。

我们综合分析后,建议大家可重点关注重庆、广东、广西、深圳、江苏、浙江以及安徽、湖南等区域的地方国资整合机会。

重庆政策面:年初重庆市国资委主任崔健曾宣布,除少数特殊行业外,2012年前将推动包括港务物流集团在内的21家国有企业整体上市,预计将通过资产证券化杠杆撬动“近万亿”国资。

我们认为,重庆国资整合将主要通过股权增值、资产注入、借壳上市三种方式影响相关上市公司。如重庆百货作为重庆商社集团整体上市的注资平台,重庆商社向其注入新世纪百货已获商务部批准;重庆港九近日公告资产置换及非公开发行股份购买资产的申请获有条件通过,未来将受益于重庆港务物流集团的上市。重

庆路桥参股重庆银行、重庆信托,这两家金融机构冲刺在上市路上,股权增值将是最大看点;公司作为重庆政府与央企南光集团合作的战略平台,南光集团资产注入已成定局。上海三毛控股股东重庆轻纺控股(集团)公司旗下产业庞大,并且旗下优秀企业上市愿望强烈,不排除处借壳上海三毛的可能。涪陵电力同样存在资产重组预期,2009年8月,该公司就曾因实际控制人重庆市涪陵区政府筹划重大资产重组事宜而停牌,后因故取消。

央企和地方企业的合作有望在重庆实现较大的突破。央企有着雄厚的资本实力和较为先进的技术,而地方企业拥有市场优势和灵活的体制结构。因此,央企和地方企业合作,可以将央企的资源优势和地方企业的优势相结合,实现资源整合、优势互补,提高经营效率。中国嘉陵和长安汽车同属于中国南方工业集团公司即中国兵器装备集团公司。随着兵器集团内部资产整合的加速以及央地合作的深入,我们认为相关上市公司将会倾力于母公司的资本和技术优势,实现新的发展。(上)

行业策略

汽车持续热销 汽车股三季报将超预期

人保资产 杨胜 周效飞

近日汽车行业有多家上市公司公布三季报预告。从一至三季度业绩同比来看,上海汽车预增140%以上,一汽富维预增100%以上,星马汽车预增300%以上,中国重汽预增110%-130%、安凯客车预增445%,业绩高增长态势得以持续。从三季度单季同比和环比来看,上述公司预告业绩也普遍超出市场预期。

按照统计局公布的数据,6-8月汽车整车行业毛利率环比3-5月提升约一个百分点,在收入下降12%的情

况下,利润与3-5月基本持平。6-8月份为传统淡季,利润已与3-5月份的小旺季持平,考虑到9月份为销售旺季,预计汽车行业三季度业绩有望整体超出预期。另外,预计四季度销售旺季行业收入将达全年高点,行业业绩有望再创新高。

从汽车销售来看,按照汽车工业协会数据,8月全国汽车销售132万辆,环比增长6.3%,同比增长16.1%;自4月汽车销量逐月环比下滑以来,首次实现环比正增长,同比增速也较

7月的14%有所提升,开始进入底部区域。9月到12月是汽车传统销售旺季,预计销量将逐月环比提升,同比增速也将维持在10%以上,好于市场预期。从最近市场汽车销售来看,因为经销商库存逐步减少,部分中高端轿车又开始呈现供不应求的格局。可以说今年一季开始的汽车销量下滑态势即将结束,同比增速可望提升。

展望明年,如果不考虑今年一季度销量高基数的影响,单月销量同比增速也将继续逐步提升,到明年下半年单

月销量同比增速可能再次超过25%。

从更长期来看,中国汽车行业仍处于快速发展阶段。目前中国千人汽车保有量仅为47辆,相当于上世纪美国50年代、日本60年代、韩国80年代水平。上述国家在当年汽车销量都经历了近10年的快速增长,尤其是日本和韩国,10年间汽车销量复合增速达到20%以上,千人汽车保有量水平接近150-200辆时销量增速才开始有所减缓。按此推断,同时考虑道路、燃料等限制条件,未来5-10年中国汽车

销量复合增速也可能达到15%以上,年销量可能超过4000万辆。

汽车行业主流公司2010年动态市盈率目前12倍左右,相较过去5年22倍左右的平均水平仍有一定差距。考虑到行业三季度、四季度业绩均可能超预期,2011年下半年汽车销量增速可能再次达到25%以上,中长期成长空间依然巨大,市场可能逐步认识到汽车股的投资价值,汽车行业整体估值可能提升,三季报点燃的汽车股行情在年内可能继续演绎。

机构报告

分析师看好房地产业

今日投资 罗浩文

近一周共有31家机构关注房地产行业,居分析师关注度排行榜第3名。

财政部、国税总局、住房和城乡建设部联合启动了对房地产税费会签的相关程序,已接近尾声。据悉,上海与重庆的试点方案不尽相同。一般进入会签阶段后,就意味着该份文件即将正式下发。据了解,别墅、大户型等住宅品类的范畴划分,将出现在中央、层面与房地产税相关的文件表述中,而这些分类标准将成为日后征收房地产税涉及税率等一系列问题时的基本框架。

广发证券指出,今年以来,房地产投资数据表现良好。住宅投资同比增速已经连续8个月维持在30%以上的水平。去年下半年的“高基数效应”在新开工同比增速中表现明显,这使得新开工面积同比增速从5月最高的102%下降到9月的44%。但9月1.5亿平米的新开工面积还是差强人意。9月销售数据环比大幅上升,同比也止跌回升,与监测的大城市数据表现基本一致。在限购等政策冲击下,买家将重新观望,楼市会有所降温,“银十”能否出现还有待观察。滞后的投资数据可能仍会保持快速增长,潜在的刚性需求仍然强劲。在一定的时点之后,还是会重新入市的。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。给予行业“买入”评级。

同时,浙商证券表示,给予房地产行业“买入”评级。10月9日-10月15日15个重点城市成交套数和成交面积环比均大幅反弹了111%。主要原因有两方面,一是“十一”期间的部分销售在节后释放;二是限购政策的预期,使部分未出台限购政策城市的成交量提前释放。对于未来2-3个月商品房成交,维持前期的基本观点,即“将会出现反复和震荡”;同时,建议进一步观察已出限购政策城市的商品房成交走势,如北京、上海、深圳、杭州等城市。

齐鲁证券也表示,政策方面,风险已逐步释放,长期化态势不会改变,房产税即使年内出台也会在预期中,政策本意不在于扼杀行业,短期压制换来的是行业长期可持续发展;价格方面,四季度随着需求被政策短期压制,有效供给增加,房价松动是大概率事件;成交量方面,不必过分担忧,成交低迷不会长久,依然强劲的市场需求和通胀预期是未来销量的支撑因素,四季度房价若能松动,将带来新一轮热销;估值方面,目前地产股估值普遍是2010年市盈率13倍、2011年市盈率10倍,仍处历史低位;流动性方面,长期负利率和人民币升值决定了资本市场流动性长期充裕,市场整体走强有利于地产股估值中枢的提升,继续上演估值修复行情。基于以上五点理由,上调行业评级,给予房地产行业“增持”评级。

齐鲁证券 银行股:还有上涨空间

10月以来,银行股指数上涨了15%,中小银行普遍上涨幅度在18%-22%之间。

短期强势上涨后,投资者开始普遍关心后市银行股估值能否持续提升。因为目前银行股的平均估值水平已经达到近2010年13倍市盈率和2010年1.9倍市净率,距离多数券商分析师给出的2010年2倍市净率目标空间已经不大。

尽管短期板块可能会有休整,但我们认为银行股的估值将在2010年四季度到2011年一季度期间持续提升。我们预计2011年行业动态市净率

即使提升至2倍,估值仍处于合理,较目前水平向上空间至少还有25%。

首先,银行股的大趋势取决于宏观经济走势和流动性环境,前者决定绝对收益,后者决定相对收益。虽然通过DDM模型我们测算出的银行股估值中枢大约在2倍市净率左右,但经济和流动性趋势的对估值的影响很大,这就是2009年上半年银行股的平均动态估值超过2.5倍市净率的原因所在。

我们预计在2010年四季度到2011年一季度期间,GDP增速和M1增速均将见底回升,经济回升和流动

国信证券 黄金:低风险投资品

有色金属板块近10个交易日上涨幅度达到38%,二次量化宽松的货币政策是行情的主要推手。

但二次量化宽松对主要经济体将带来怎样的效果,仍需时间等待验证——如此“纠结”的局面之下,我们认为有色金属中最确定的投资品种仍是黄金,继续维持对资源类黄金股“推荐”投资级别,理由如下:

一、目前的“汇率大战”反映的恰恰是主权货币地位受到了前所未有的挑战,黄金的货币属性将发挥

到极致。

二、二次量化宽松如果带来严重通胀下的经济复苏,黄金的保值功能将被不断强化。

三、二次量化宽松如果带来严重通胀下的经济滞涨,黄金的避险功能将被不断强化。

四、二次量化宽松如果带来的是温和通胀下的经济复苏,这可能更有利于大宗商品价格的上涨,黄金价格也不会出现大幅下跌。

五、上周SPDR ETF的持仓量出

现了1.1%的大幅上涨,市场做多黄金氛围依旧浓厚,这都将带动金价的进一步上涨。

从资源估值的角度来看,资源类A股中,黄金股仍在合理估值区间。经过此波上涨,中金黄金目前拥有更明显的资源估值优势。不过,从PE估值的角度来看,山东黄金与中金黄金仍不相上下。

在认为最确定的投资品种仍是黄金的前提下,我们全面推荐4只资源类黄金股。