

大宗交易看台

| 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                     |
| 东方铝业         | 31     | 76       | 2356     | 南京证券有限责任公司深圳南中路证券营业部    | 南京证券有限责任公司深圳南中路证券营业部      |
| 辉融科技         | 50.51  | 20       | 1010.2   | 方正证券股份有限公司上海浦东路证券营业部    | 招商证券股份有限公司郑州商务外环路证券营业部    |
| 博云新材         | 22     | 200      | 4400     | 广发证券股份有限公司福州鼓楼区证券营业部    | 中信建投证券股份有限公司建设东路证券营业部     |
| 博云新材         | 22.67  | 100      | 2267     | 广发证券股份有限公司上海遵义路证券营业部    | 中信建投证券股份有限公司建设东路证券营业部     |
| 博云新材         | 22.67  | 100      | 2267     | 中信证券股份有限公司上海内环线证券营业部    | 中信建投证券股份有限公司建设东路证券营业部     |
| 博云新材         | 20.41  | 60       | 1224.6   | 中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部 | 国盛证券有限责任公司西塘路证券营业部        |
| 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                     |
| 海通证券(600837) | 11.25  | 11250    | 1000     | 宏源证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部   | 中国建银投资证券股份有限公司上海南京东路证券营业部 |

限售股解禁

10月22日,A股市场有3家公司限售股解禁。

**建峰化工(000950):**定向增发机构限售股解禁。解禁股东2家,重庆建峰工业集团有限公司、重庆智全实业有限责任公司,分别为第一、二大股东,前者此前未曾减持,后者首次解禁。2家股东此次解禁股数,占流通A股比例分别为24.48%、25.5%,占总股本比例为14.46%、15.06%。该股的套现压力存在不确定性。

**长源电力(000966):**定向增发机构限售股解禁。解禁股东1家,中国国电集团公司,为第一大股东,首次解禁,且持股全部解禁,占流通A股比例为59.73%。该股的套现压力存在不确定性。

**双鹭药业(002038):**股权激励限售股解禁,占总股本比例为0.44%。该股的套现压力很小。(西南证券 张刚)

逢低吸纳一线饮料股

人保资产 熊凌 周效飞

近日大盘热点集中在煤炭、有色等周期类板块,非周期板块如食品饮料、医药等遭到资金抛弃,下跌幅度较大。我们认为,此时正是逢低吸纳食品饮料一线股的好时机。

首先,食品饮料行业基本面仍呈向好趋势。白酒终端需求旺盛,零售价格持续上涨,许多一线品牌酝酿提价,白酒未来将受益于通胀预期,仍是投资首选;葡萄酒未来上升空间巨大,增长确定;消费升级带来的需求趋中高端化,将大大提高啤酒和乳品行业的毛利率水平;因此,食品饮料行业未来3-5年内仍将面临快速发展。

其次,从历史上看,食品饮料在四季度跑赢大盘的概率很大,主要原因是白酒旺季来临以及提价预期渐次兑现。

最后,经过近期资金持续从非周期板块抽离,许多一线价值股的估值已经回落至历史平均水平以下,具有较强的安全边际。



游资做多 机构隐退

大时代投资 王 瞬

周四股指缩量调整,有色和新能源板块涨幅居前,游资做多,机构隐退。

沪市公开信息中涨幅居前的是氯碱化工、联环药业和红星发展。联环药业,前期由于超级细菌概念连创新高,随后出现回落,昨日再次走强,游资大单介入,炒作意味浓厚,短线为宜。红星发展,尾市快速拉升至涨停,银河证券宁波解放南路营业部买卖均名列首位,猛矿龙头,受益新能源,短线还可关注。

沪市换手率居前的兴业证券,该股上市以来,连续上涨,昨日略有回调,公开信息显示前期介入的资金买少卖多,不排除拉升出货可能,规避。

深市公开信息中涨幅居前的是铜陵有色、中科三环和中天城投。铜陵有色,机构专用席位交投活跃,三席介入,三席卖出,公司拥有完整的铜产业链,业绩良好,但近期涨幅过大,波段操作为好。中天城投,披露合作开发猛矿进展,涨停报收,游资大单介入,机构专用席位三席卖出,见好就收为宜。

深市换手率居前的中航动控,该股前期缩量、定向增发股上市,股价大幅上涨,昨日回落,多路游资买多卖少,资产置换后业绩面临低估,但短线涨幅过大,不宜过分介入。靖远煤电,周三涨停,昨日冲高回落,公开信息显示游资交投活跃,卖出居多,逢高减持为宜。

综合来看,游资仍是市场主力,机构且战且退,投资者谨慎参与。

**氯碱化工(600618):**跳空高开快速封住涨停,五矿证券深圳金田路营业部等大单介入。烧碱行业龙头,近期产品价格快速飙升,业绩预期良好,游资介入,短线期待。

2010年,重组股浴火重生系列之五

ST股 年末又到沙里淘金时

中航证券 张志峰

近期证监会、交易所等密集研究资本市场支持并购重组,陆续以文件形式出台。其中,规范房地产并购重组、发布借壳上市新规,执行IPO趋同标准、统筹协调退市机制和ST制度改革等,成为市场关注的焦点。

如果拟借壳企业业绩需要参照IPO趋同标准,借壳的门槛就会大幅提高。有意借壳但业绩较差的资产将被挡在重组门外,市场对壳资源的有效需求就会减少,壳资源和ST股票的炒作将可能降温。尤其是房企借壳的ST股,打击更为直接。

年关渐近保壳忙

规范房地产并购重组的消息一出,包括\*ST百科、\*ST东源、\*ST建通、\*ST钛白、\*ST星美等数家房企借壳股,纷纷跌停。但是新规同时指出:要进一步加大资本市场支持并购重组的力度,减少审核环节,支持符合条件的上市公司资产重组与融资同步操作,实行“一站式”行政许可程

序。可以预期,随着政府调整产业结构、央企加快整合步伐和资本市场的日渐完善,资本市场并购重组在我国经济结构调整和产业升级中将继续发挥更加重要的作用。

这对于ST公司而言,市场规范化的潮流是无可阻挡的。轻松暴富的机会已经过去,但是新的机会依然存在。年终将近,ST公司又开始为保牌或摘帽各显神通,ST公司摆脱困境最快捷的路径便是重组,预计有一部分公司将在第四季度进行突击重组,包括债务重组和资产重组。与此相关联的是,将会产生大量鱼龙混杂的重组信息或传闻,围绕这些题材的炒作,将引发股价的大幅波动。

从走势上看,ST板块在三季报披露之前,整体上是保持震荡态势,2009年同期也是这一走势特征。随着三季度的披露,是“留级”还是“退学”,从形势上就会相对明显得多,对于那些有较大保牌压力的ST公司而

言,可能会在第四季度出现转让资产或债权的行为。所以,三季度披露完毕之后,一些有潜力的ST公司将会开始受到资金的关注,或者早已潜伏的机构又会开始运作。

ST股分化

此波行情的性质为权重股行情,小盘股出现了明显分化,ST板块的“跷跷板”效应更为明显。节后10个交易日,沪指大涨13%,大智慧ST指数反而下跌了1%。尤其是一批三季度扭亏无望的ST股出现较大跌幅,如\*ST中华、\*ST大水、\*ST北人、\*ST东海、\*ST星美、\*ST天润等。

一些重组预期较高,或者已经扭亏为盈的ST股走出了连续上攻行情,如\*ST汇通、\*ST合金、\*ST光华。另外,还有两只特别的ST,如\*ST广夏,由于已经确定了11月4日为其最后交易日,公司从此将进入破产重整,走势活跃,但是总体稳健,显示有资金在悄悄吸纳。\*ST源发的情况也

有类似。

投资建议

在目前两市130多只ST股票中,有一批已经是完成重组,只等年报公布后走摘帽流程的股票,此类股票的股价已经得到了合理的反应。其次,还有不少ST公司不确定性较多,风险较大,对于此类ST股,投资者要谨慎对待。对于重组线索相对清晰,或者已进入重组步骤的个股,可给予关注。

一、恶劣的历史遗留问题相对较少,且公司治理发展前景可期的,如\*ST北人、\*ST精伦。

二、拥有国资背景,尤其是央企背景的公司,如ST中房、ST黄海和ST重实。

三、地方之间出现干部交流相互扶持发展的,如ST华光、\*ST明科。

四、地方政府在公开媒体曾表露过保牌信息的公司,如\*ST石砚、\*ST金环。

五、明确重组预期,重组方实力较强的公司,如\*ST金化、\*ST建通。

六、摘帽预期较高,且基本面较有潜力的公司,如ST昌河。

七、破产重整有可能重组的股票,如\*ST源发、\*ST广夏。

八、已改变主业,或有明确资产注入表述的公司,如ST珠峰、\*ST中服、\*ST传媒、\*ST泰复、\*ST海鸟、\*ST松辽、\*ST沪科、\*ST博信、\*ST得亨。

九、有机构席位增仓的公司,半年报显示,基金增量较大的ST股有\*ST汇通、\*ST钨钼、\*ST新材、\*ST鑫新、\*ST南方和ST厦华。其中,\*ST新材、\*ST鑫新受社保基金青睐。

最后,如果能够提前布局2010年业绩有望盈利的ST,也许是一个相对安全的选择。目前我们只能在2010年的半年报业绩里窥见一斑。结合每股净资产看,ST东源、ST能山、\*ST新材、\*ST南方和\*ST春晖等可逢低关注。

行业展望

传媒板块 选股重题材轻估值

山西证券研究所 赵越

看,新兴媒体的扩张速度最快,而传统媒体和新兴媒体融合带来的利润十分可观。秋冬季部分细分行业增长会比较亮丽。

互联网和移动通讯市场基础在加强,在使用有线(固网)接入互联网的群体中,宽带普及率达到98.1%,宽带网民规模为3.64亿;手机网民用户达2.77亿,较2009年底增加了4334万。国内居民娱乐性消费持续上升,全国电影票房前三季度超过70亿元,高于去年全年票房62.06亿。

重题材轻估值

进入三季度后,传媒板块的高估值仍然在延续,PE水平在所有板块中排第四,相对于A股的PE溢价水平仍然在2.5倍左右,高于近2年来的2.1倍水平。但是近期调整明显,估值回补和估值修复明显。

题材全览

三网融合年内业绩提升有限,重点关注网络并购整合三网融合继续推进,有望在第一批试点名单基础上推出第二批试点名单,同时国家级有线网络公司将成立。总体看,目前三网融合是传媒产业中推进最为迅速和有序的。但是,利润的增长短期通过用

户价值的提升来推动还是有限,仍然是看网络整合带来的业绩提升预期和政府税收减免和补贴带来的利润增长。从现有上市的有线网络运营商来看,有持续网络整合概念的有:天威视讯(国外130万有线网络资源的整合购入)、东方明珠(上海郊县的有线网络资源并入东方有线)、电广传媒(长株潭地区43万有线用户资源)、武汉塑料(640万用户的注入和未来150万用户的承诺)。税收补贴和政府补贴概念:歌华有线和天威视讯。并购重组题材,长短期都是传媒企业的焦点。

由于传媒行业的行业特性,企业的内生式增长一般不是发展的首选,大部分企业做强做大的模式还是通过并购重组来实现跨越式发展。目前,正在重组整合阶段的公司:武汉塑料和粤传媒。近期并购重组预期明显的公司:蓝色光标(12月可能重启)、

电广传媒(内容类资产注入预期)。中小板新上市的公司存在大量超募资金,是存在未来并购整合概念的潜在企业:省广股份、华谊嘉信、华谊兄弟、奥飞动漫、北巴传媒、蓝色光标和华策影视。由于亚运会的即将到来,短期内对于广州地区的相关收益企业将有一定利好,可以适当关注:粤传媒、省广股份。

基于行业目前处在调整阶段,我们对于行业长期趋势仍然看好,但是短期建议大家低配传媒行业,可以逢低吸纳。维持传媒行业“谨慎看好”的评级,基于前面的分析,我们选择具有多个概念兼具高成长性的公司进入的投资组合——“华谊兄弟、电广传媒、武汉塑料、蓝色光标和天威视讯”。除投资组合中的个股,四季度我们推荐大家关注歌华有线。同时大家可以适度关注新华传媒、省广股份和乐视网。

“十二五”规划 行业面面观

民生证券 零售:受益消费增长

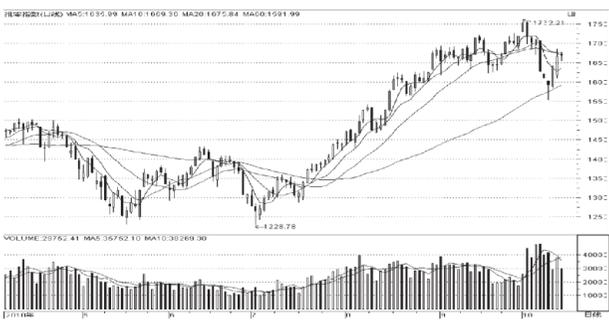
近10年投资率不断上升,最终消费率持续走低,经济结构转型进入攻坚阶段。“十二五”规划提出加快经济发展方式的转变,从过去的“国富”转向强调“民富”,逐步形成消费大国的发展格局,消费率指标或重返“十二五”规划。

区域结构的调整特别是加快劳动密集型产业向中西部地区的转移,将加快中西部区域的经济增长,促进中西部区域消费的快速增长。一系列区域振兴规划的密集出台,将催生消费发展的结构性机遇。

加速城镇化和收入分配结构调整,将成为新一轮消费升级的引擎。

加速城镇化尤其是中小城市城镇化建设的提速,培育发展城市群,将为区域零售业注入新的增长动力和活力;而收入分配结构的改革,显然是“十二五”规划中直接涉及“民富”的重头戏。“十二五”规划把提高居民收入提到前所未有的战略高度,成为新一轮消费增长的引擎。

我们看好重点布局或优势区域在中西部地区和二三线城市的零售龙头,包括鄂武商、武汉中百、合肥百货、友阿股份、成商集团、新华百货、友好集团;全国扩张且优势区域在中西部的王府井;渠道向二三线城市下沉的家电商龙头苏宁电器。



宏源证券 机械设备:估值仍有优势

“十二五”规划催化机械设备板块启动,短期表现抢眼。过去10年工程机械领域增速超过20%，“十二五”国家将继续推进工程机械行业的发展,重点提升液压等核心零部件的国产化率,着力打造具有国际竞争力的行业龙头企业,预计未来5年行业平均增速仍将保持在20%左右。

业绩预增成为支撑上涨的动力。从已经发布第三季度业绩和业绩预告的上市公司看,山推股份前三季度营业收入同比增长超过100%,净利润同比增长接

近150%;安徽合力前三季度净利润增幅预计超过500%;柳工前三季度净利润增幅预计超过122%;三一重工前三季度净利润增幅预计超过120%;中联重科前三季度净利润增幅预计超过80%。

能否保持持续宽松的货币政策,对于机械设备行业发展至关重要。从行业统计数据看,工程机械的销售数据实际上和国家的货币政策密切相关,产品销售收入滞后于货币供应量指标M1三至六个月时间。工程机械由于存在一定数量的存量设备,所以

产品更新往往和资金的成本有密切的关系,另外,固定资产投资和新开工项目数量和货币政策呈现正相关,新购置数量和上述指标正相关,以上两点导致工程机械实际销售情况可以M1为先行指标加以关注。

行业整体估值仍处于相对低位。持续增长的业绩使得机械设备行业整体估值仅略高于金融服务板块,远低于其他板块。由于未来1-2个季度行业业绩仍将保持增长,所以行业相对低估值也仍将存在。

国泰君安证券 医药:优选新产业龙头

根据“十二五”战略性新兴产业的特征,重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业。

生物产业的具体规划:大力发展用于重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗和诊断试剂、化学药物、现代中药等创新药物大品种,提升生物医药产业水平。加快先进医疗设备、医用材料

等生物医学工程产品的研发和产业化,促进规模化发展。着力培育生物育种产业,积极推广绿色农用生物产品,促进生物农业加快发展。推进生物制造关键技术开发、示范与应用。加快海洋生物技术及产品的研发和产业化。

战略性新兴产业是国家发展的重要方向,并且占GDP的比重按照计划2020年将达到15%。它代表了

国家发展科技、产业升级的决心。从规划的角度讲,相关公司:重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗(华兰生物、天坛生物、微创诊断试剂(科华生物)、化学药物(恒瑞医药、海正药业)、现代中药(康缘药业、天士力)等拥有创新药物大品种的企业以及先进医疗设备(乐普医疗)等将受益于新兴产业规划。