

大宗交易看台

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
*ST石岷(600462)	4.72	377.6	80	和兴证券经纪有限公司上海桂平路证券营业部	广发证券股份有限公司南京洪武路证券营业部
汇通能源(600605)	10.5	682.5	65	中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	山西证券股份有限公司太原桃园二巷证券营业部
汇通能源(600605)	10.5	840	80	南京证券有限责任公司南京大钟街证券营业部	山西证券股份有限公司太原桃园二巷证券营业部
中天科技(600522)	24.3	4860	200	中国民族证券有限责任公司吉林朝阳区证券营业部	海通证券股份有限公司吉林朝阳区证券营业部
中天科技(600522)	24.3	5200.56	214.02	中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	海通证券股份有限公司吉林朝阳区证券营业部
深市					
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买方营业部	卖方营业部
科伦药业	107.6	14	1506.4	平安证券有限责任公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部	平安证券有限责任公司广州环市东路证券营业部

限售股解禁

10月27日A股市场有三家上市公司的限售股解禁。

铜陵有色(000630):解禁股性质为股权分置改革限售股。解禁股东1家,铜陵有色金属集团控股有限公司,为第一大股东,国有股股东,持股占总股本比例为56.92%,达到绝对控股水平,首次解禁,此次解禁股数,占流通A股比例为31.07%,占总股本比例为23.7%。该股的套现压力存在不确定性。

精功科技(002006):解禁股性质为股权分置改革限售股。解禁股东3家,即精功集团有限公司、孙建江、邵志明,为第一、二、三大股东,分别为其他法人、公司高管,且存在关联关系,持股占总股本比例分别为31.56%、5.67%、4.94%,均为首次解禁,且持股全部解禁,合计占流通A股比例为72.91%,占总股本比例为42.17%。该股的套现压力存在不确定性。

欧亚集团(600697):解禁股性质为股权分置改革限售股。解禁股东5家。其中,长春市汽车城商业总公司,为第一大股东,国有股股东,持股占总股本比例为23.43%,未达到相对控股水平,此前未曾减持。余下4家股东,田晓梅、夏仲奎、黄福增、白山市喜丰塑料股份有限公司,持股占总股本比例均低于1%,属于“小非”,首次解禁,且持股全部解禁。10家股东此次解禁股数,合计占总股本比例为0.13%。该股的套现压力很小。(西南证券 张刚)



业绩预增股受捧

大时代投资 王 瞬

周二股指窄幅震荡,成交量与前一交易日几乎持平,一些业绩预增股受到了游资和机构的追捧,一些未有业绩支撑的有色金属股则出现大幅回落。

沪市公开信息中涨幅居前的是海南航空、同达创业和通策医疗。同达创业,连续三个交易日涨停收,中金公司上海淮海中路营业部大单介入,短线涨幅过大,见好就收为宜。通策医疗,周一公布季报涨停收,昨日再续强势,对通策证券岭东辉北路营业部大单介入,其为口腔医疗龙头,业绩良好,短线关注。

沪市换手率居前的是宝钛股份和北矿磁材。宝钛股份,公开信息显示机构专用席位有买有卖,钛行业龙头,但业绩不佳,逢高减磅为宜。北矿磁材,公开信息显示前期介入的游资大单卖出,兑现意愿强烈,规避。

深市公开信息中涨幅居前的是德赛电池、太原刚玉和超声电子。德赛电池,券商资金交投活跃,但总体卖出多于买入,锂电池概念,有兑现嫌疑,规避。太原刚玉,4个交易日连续涨停,公开信息显示周一介入的中信金通义与华路营业部昨日买少卖多,不排除拉升出货可能,股价脱离基本面较多,落袋为安为宜。

深市跌幅居前的是中色股份,其短短10个交易日涨幅超过100%,核查停牌,昨日复牌澄清未有重组事宜,股价大幅下挫,公开信息显示前期获利资金大单卖出,鉴于涨幅和资金性质,规避为宜。

综合来看,前期获利较大品种兑现压力较大,投资者对此类品种要及时规避。

海南航空(600221):尾市强势封涨停,5席机构专用席位大单买入,航空煤油价格上涨,仍未阻挡机构介入热情,应是机构对人民币升值预期强烈,还可期待。

超声电子(000823):午后放量拉升涨停收,机构专用席位交投活跃,两席介入,三席卖出,电子信息龙头,业绩良好,值得关注。

宽带市场迅速扩张 设备商享盛宴

长江证券 陈志坚

宽带市场竞争强度的逐渐激化已是必然,FTTH作为电信运营商对抗NGB网络接入带宽优势的杀手锏也终于“图穷匕见”,中国电信明确表达出大力发展FTTH的意图。继中国电信在8月份明确提出2010年追加50亿、2011年追加100亿元用户建设宽带网络后,广电系统也紧锣密鼓地推进NGB建设,并在近期开始了NGB加速建设。

运营商群雄逐鹿

对于此事件,我们认为,FTTH是电信运营商有线宽带接入的终极形式。在

三网融合背景下,广电进入宽带接入市场将会显著加强市场竞争的激烈程度。在以中国电信为代表的电信运营商显著增加宽带网络投资后,广电也开始加速建设其NGB网络。在此情形下,电信运营商选择其终极宽带接入方式FTTH来构建绝对竞争优势。

我们认为,中国电信运营商推行FTTH的速度会快于日本,主要理由包括:1、从业务角度来说,日本推行FTTH时视频等消耗大量带宽的业务并未得到广泛应用,而中国用户则面临着实际的带宽不足的问题,因此,从用户需求的角度来说,中国电信运营

商推动FTTH更切合用户需要;2、从部署成本上来看,现阶段FTTH的部署成本已明显低于日本当时的情况,因此,中国电信运营商具有更积极的部署意愿。

根据我们的判断,中国FTTH用户在宽带用户中的渗透率在2010年、2011年和2012年会分别达到6.5%、15%和22%,而我们预测中国2010年、2011年和2012年宽带用户数会分别达到1.28亿户、1.55亿户和1.82亿户,则2010-2012年对应的FTTH用户规模分别为832万户、2325万户和4004万户。

投资建议

总体而言,此次中国电信运营商FTTH的超预期提速,将利好整个光通信板块。我们预计,宽带投资的高增长的时间跨度将超过3年。在未来3-5年内,宽带均将是通信行业最重要的主题投资机会之一,我们看好宽带投资主题下相关公司的投资价值。

FTTH将会对光通信相关企业带来明显的发展机遇。根据典型的光接入网络的组网方式,我们认为FTTH将会对光接入系统、光器件、物理连接保护设备和光纤光缆行业带来明显的投资机会。

具体来说,FTTH组网对相关细分行业的需求为:1、光接入系统设备(EPON、GPON),典型设备为OLT及对应的ONU/ONT设备,主要厂商为华为、中兴通讯、烽火通信;2、光器件及光模块,典型设备为ONU、POS、WDM等,主要厂商为光迅科技、昂纳光通信、WTD(烽火通信兄弟公司);3、物理连接保护设备,典型设备为ODF、户外机柜、光缆分纤箱、光缆交接箱等,主要厂商为新海宜、日海通讯;4、光纤光缆等线缆,主要厂商为武汉长飞、烽火通信、亨通光电、中天科技、富通。

聚焦成品油调价

成品油价格上调 有助稳定石化双雄业绩

银河证券研究部 李国洪

发改委宣布自10月26日零时起将汽、柴油供应价格每吨分别提高230元和220元。

炼油毛利得以恢复

近期原油价格上涨带动了石化行业多数产品价格上涨,成品油价格按《石油价格管理办法》本应于9月底上调。但发改委迟迟未推,昨日国内成品油价终于上调。此次上调缓解了原油价格上涨对炼油的不利局面,使得炼油毛利得以恢复。

考虑到国际原油价格上涨幅度,此次调价汽柴油每吨上涨230元和220元完全符合预期。前期炼油与销售虽然受到了成品油调价滞后的影响,此次调价基本恢复了调价时滞对炼油销售业绩影响。

合成材料盈利高涨

2010年上半年石脑油均价75美元/桶左右,乙烯、LDPE升至1335和1520美元/吨,价格、价差都要高出油价同期水平约160-200美元/吨,终端LDPE的产品价格涨势更猛。当前三大合成材料价格已经上涨至历史最高水平的80%以上,吨乙烯EBIT达到4000元左右。由于石脑油价格偏低,合成树脂、合成橡胶、合成纤维价格较

好,下游三大合成材料毛利较高,炼油业绩通过石脑油由下游三大合成材料实现,炼油仍可保持较好的盈利状态。

气改利两大巨头

天然气是最清洁的能源之一,其单位热值碳排放量要远远小于煤炭和石油,要减排就必须改变一次能源结构。目前我国天然气消费占一次能源消费总量还不到4%,远低于美国的26%、西方七大工业国的25%、经合组织的25%,也低于世界平均24%的水平。因此中国在低碳经济要求和天然气比重严重偏低情况下,将会尽一切力量推动天然气开发与利用,中国天然气将迎来快速增长时期。

随着城市化进程的加快,城市天然气需求潜力将进一步扩大,根据国家天然气发展总体规划到2010年通天然气城市将增加到290个,在2020年前城市燃气用天然气增速将保持15%左右,2020年前后城市燃气用天然气消费量将达到850亿立方米,到21世纪中叶全国76%的城市将用上天然气,天然气将逐步成为城市燃气市场的主要燃料,城市燃气占天然气消费比重有望进一步向发达国家40%左右的水平靠拢。2000年以来,我国天然气产销都呈现快速增长的态

势,2000年至2008年,年均增长率达到约16%,超过除了核能之外的其他一次能源的增速,远高于同期石油和煤炭6.8%和9.0%的增速。低碳与城镇化双轮推动下天然气将是21世纪消费量增长最快的能源。另外,由于我国天然气价格在政府长期控制下相对偏低,天然气价格将独立于石油不断走高。

投资建议

虽然《石油价格管理办法》属于过渡性政策,成品油调价有一定滞后影响,但政府对《石油价格管理办法》执行的决心是不会动摇的,炼油销售业绩相对稳定,目前烯烃、芳烃带动三大合成材料业绩向好。中石油、中石化两大集团油气储量不断

增长,储量接替率持续上升。如果考虑成本变动,此次油价上调只是抵消了原有炼油毛利下降的不利状况,维持原有业绩预测不变,即中国石化2010-2012年盈利预测为0.9元、1.1元和1.15元,维持“推荐”评级;中国石油2010-2012年盈利预测为0.78元、0.85元和0.93元,维持“推荐”评级。

航油涨价 继续看好航空股

中金公司 陶薇

发改委从10月26日零时起,将国内航油出厂价由5470元/吨上调220元至5690元/吨,升幅为4%。

调整幅度基本符合预期。国际油价从9月下旬出现快速上升趋势。过去一个计价期Brent、Dubai、和Cinta均价上升8.4%。该次成品油含税出厂价上调4%,基本符合我们的预期。

油价上调对航空公司四季度的盈利状况影响不大。经过此次油价的调整,再加上中航油四季度征收的进销差价20元/吨,国内航油综合采

购成本将相应上调至5710元/吨。根据国内航线燃油附加费单位收取率计算,国内航线燃油附加费的收取上限将可以提高到800公里以上70元,800公里以下40元,相比目前的燃油附加费均有20元的上调空间,按此标准征收是可以完全覆盖油价上调的。但从今年4月开始,燃油附加费联动机制已经没有严格执行,因此该次油价调整后燃油附加费能否上调仍存在一定不确定性。不过,从目前的行业景气度来看,即使该次燃油附加费没有相应上调,航空公司

目前的票价水平完全可以承受该次油价的调整幅度。

估值与建议:航空行业在三季度保持了快速的增长势头,旅客周转量的三季度同比增速为22.6%,客座率水平也创出历史新高达到了83%,同比增加6个百分点。我们预计航空业的景气度在四季度将得以延续,供需关系的缺口将使行业利用率水平依旧保持在高位,所以我们维持对航空板块“看好”的判断,基本面的持续向好和人民币升值将使航空板块获得进一步的上漲空间。

机构报告

今日投资 机械:政策助力业绩筑底

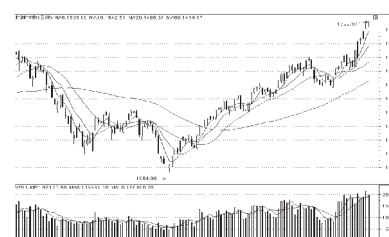
当前投资评级最高的是银星能源(000862)。投资评级排名前20只股票主要集中在医药、电力设备、建筑材料等行业。日前央行不对称加息,上调金融机构人民币存款基准利率。历史上央行初次加息后,机械销售和股价走势多向好。现就机械行业简要分析。加息影响机械公司利润的方式来源于3个方面:①加息降低投资所带来的回避通货膨胀功能,进而压制投资热情;②购买设备方由于加息而导致利息成本提升,压制需求方购买能力;③若制造公司本身资产负债率高并且已获利息倍数低,则不考虑需求方带来的销售变动,加息也将直接影响上市公司的净利润。

加息给市场一种紧缩预期,压制投资热情,有利于防范资产泡沫,对房地产市场带来负面影响,因此对工程机械行业等与资本品相关的大机械类公司带来需求的负面影响。本次加息,中长期贷款利率上调较为明显,相比之下贷款利率变动不大,说明政府在解决负利率的问题时,顾及到房地产和固定资产投资品的压力。

高华证券认为,市场不必对工程机械需求可能的下滑而过分担忧,因为:①工程机械需求应继续受益于未来几年持续进行的铁路基建投资;②基建投资、地方政府投资工具领域的政策将放

松。一系列政府和非政府投资项目的审批正在悄然进行,这将在一定程度上抵消节能、环保和房地产紧缩政策的影响。海通证券表示,根据测算,绝大部分制造类上市公司本身由于加息导致利息支出提升而致净利润降低的影响程度非常有限。渤海证券称,尽管在政策宽松的预期下机械行业已于前期出现了小幅反弹,但由于目前机械整体估值的水平不高、行业业绩有望在未来1-2个季度保持增长,因此使得机械行业在大盘估值提升的行情中具备一定的投资价值。

特别值得关注的是,根据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》,高端装备制造被明确列为战略性新兴产业的发展方向之一。高端装备制造制造业主要包括航空装备工业、卫星产业、轨道交通装备业、海洋工程装备、以及智能制造装备等细分领域。未来10年,中国高端装备制造制造业将迎来黄金增长。



齐鲁证券 超级细菌:防范为主

巴西卫生部门表示,截至15号一种kpc超级细菌已经在首都巴西利亚造成了15人死亡,死亡率达30%至60%,未来可能蔓延。此次发生的kpc超级细菌是最早报道的产NDM-1细菌肺炎克雷伯菌,早在2008年就发现,该细菌对碳青霉烯类耐药,而碳青霉烯类抗生素被认为是万古霉素之前抗感染的最后一道防线,因此感染后治疗难度加大,如不严格控制将有蔓延可能。

卫生部近期发布了产NDM-1泛耐药肠杆菌科细菌感染诊疗指南。指南对超级细菌耐药机制,易感人群,表型确认以及治疗和预防都做了说明。

未来防范为主:包括加强产NDM-1细菌的监测、加强医院感染预防与控制。医药股投资建议:我们依然认为超级细菌的出现和蔓延意味着强

效抗生素的应用将持续增加,临床地位将不断提高,建议:(1)关注主要强效抗生素生产企业浙江医药(万古霉素类)、健康元和海正药业(碳青霉烯类)以及黏菌素生产企业联环药业的交易性机会;(2)抗生素产业未来规范用药将日趋严格,产品滥用行为应加以控制,行业集中度未来有望大幅提升,我们建议长期关注抗生素龙头企业鲁抗医药、华北制药和哈药股份。

干散货市场-运费波动不大。BDI指数指数均值与上周基本持平;CCBFI指数上周大幅上涨13%,上涨动力主要来自于煤炭,CCBFI-煤炭指数上周上涨18%。集运市场-季节性回落。10月22日CCFI指数报1132.08点,环比回落2%;分航线看,SCFI-欧线回落1.3%,SCFI-美东线回落2.4%,SCFI-美西线回落3.2%。

油轮市场-旺季仍需等待。10月22日TD3航线VLCC平均TCE报9053美元/天,环比上周回落20%;Suez平均TCE报17814美元/天,环比回落25%;Afra平均TCE报11981美元/天,环比上涨6%;MR平均TCE报4865美元/天,环比上涨4%;10月第3周美国炼厂开工率82.5%;从历史同期数据看,目前美国原油库存仍处于相对高位,而

开工率处于相对低位。投资建议:受制于基本面的疲弱,航运股在节后的上涨中再次跑输大盘,与之对应航运股PB/上证综指PB也出现了下降,根据该指标我们认为航运股整体估值水平仍然较低,在目前大盘整体估值水平上升的背景下,建议关注航运股的估值修复,推荐中国远洋、中海发展、中海集运以及招商轮船。