#### 大宗交易看台

沪市					
证券简称	成交价	成交金額	成交量	买人营业部	李出贡业部
ML 30F (40 40-	(元)	(万元)	(万股)		
*ST 全化 (600722)	5.17	2601.9	503.27	世纪证券有限责任公司上海	光大证券股份有限公司2
				威海路证券营业部	总部
*ST 石蚬 (600462)	4.82	482	100	和兴证券经纪有限责任公司	广发证券股份有限公司库
				上海桂平路证券营业部	洪武路证券营业部 光大证券股份有限公司(
交通银行 (601328)	5.78	3140.27	543.3	爱建证券有限责任公司上海	九天此春秋衍有限公司2 白銀
天方药业 (600253)	10.52	3156	300	中华路证券营业部 上海证券有限责任公司公司	上海证券有限责任公司S
				ESS STREET	路证券营业部
				光大证券股份有限公司公司	光大证券股份有限公司
*ST 金化 (600722)	5.17	4032.6	780	总部	总部
					中国建银投资证券有限
海通证券 (600837)	11.47	56203	4900	海通证券股份有限公司北京	公司鞍山南胜利路证券!
				中关村南大街证券营业部	#E
·			l		TOP .
深市					
证券简称	成交价(元)	成交量(万	成交金額(万	买方营业部	类方营业部
m. 37 (40 92)	ACCUI (70)	股)	元)	×20 日至時	50.72 EL 3E RP
厦门港务	8.88	800	7104	国奉君安证券股份有限公司	招商证券股份有限公司:
				上海江苏路证券营业部	建田路证券营业部
莱茵生物	32.94	205	6752.7	中国银河证券股份有限公司	国海证券有限责任公司相
				长沙芙蓉路证券营业部	临桂县人民路证券营业的
莱茵生物	32.94	110	3623.4	国奉君安证券股份有限公司	国海证券有限责任公司相
				上海江苏路证券营业部	临桂县人民路证券营业的
莱茵生物	32.94	95	3129.3	国奉君安证券股份有限公司	国海证券有限责任公司和
				上海江苏路证券营业部	临桂县人民路证券营业的
莱茵生物	32.94	90	2964.6	中国银河证券股份有限公司	国海证券有限责任公司和
				长沙芙蓉路证券营业部 中信建投证券有限责任公司	临柱县人民路证券营业
东方锆业	31	33	1023	平旧建议证券有限页比公司 深圳深南中路中核大厦证券	南京证券有限责任公司
					深南中路证券营业部
				营业部 中信建投证券有限责任公司	
东方锆业	31	28	868	平旧建议证券有限页任公司 深圳深南中路中核大厦证券	南京证券有限责任公司
				体训体用中给中核大度证券 营业部	深南中路证券营业部
	-			四季君安证券股份有限公司	国盛证券有限责任公司》
深圳惠程	22.5	300	6750	上海江苏路证券营业部	胜利西路证券营业部
深圳惠程	_	300	6069	中信证券股份有限公司上海	国盛证券有限责任公司
	20.23			沪网路证券营业部	胜利西路证券营业部
深圳惠程		200	4500	国泰君安证券股份有限公司	国盛证券有限责任公司
	22.5			上海江苏路证券营业部	胜利西路证券营业部
深圳惠程	20.23	200	4046	中信证券股份有限公司上海	国盛证券有限责任公司
				沪闵路证券营业部	胜利西路证券营业部
芭田股份	13.61	300	4083	中信建投证券有限责任公司	中信建投证券有限责任会
				深圳深南中路中核大厦证券	深圳深南中路中核大厦
				营业部	营业部
天洞曲轴	22.13	257	5687.41	兴业证券股份有限公司北京	国盛证券有限责任公司
				马甸南路证券营业部	胜利西路证券营业部
博云新材	22.46	96	2156.16	中信建投证券有限责任公司	国盛证券有限责任公司

#### ■限售股解禁

10月28日A股市场有七家上市公司的限 售股解禁

华星化工(002018):解禁股东2家,即庆 祖森、谢平,为第一、二大股东,为翁婿关系,且 为公司实际控制人,持股占总股本比例分别为 14.19%、8.63%,此前未曾减持,此次剩余限售 股全部解禁,合计占总股本比例为5.91%。该股 的套现压力存在不确定性。

华伍股份(300095):首发机构配售股解禁, 占总股本比例为5.06%。该股的套现压力较大。

易联众(300096):首发机构配售股解禁, 占总股本比例为5.12%。该股的套现压力较大。

智云股份(300097):首发机构配售股解 禁,占总股本比例为5%。该股的套现压力较大。 高新兴(300098):首发机构配售股解禁,

占总股本比例为5%。该股的套现压力较大。

天津松江 (600225): 解禁股东 6 家,许 萍、福建华兴信托投资公司、福清市粮食经济开 发总公司、浙江耀江投资管理有限公司、福清市 国有资产营运投资有限公司、其他限售流通股 股东,首次解禁,此次解禁合计占流通 A 股比 例为 56.49%, 占总股本比例为 11.16%。该股的 **奎现压力很大** 

四川长虹(600839):解禁股东4家。其 中,四川长虹电子集团有限公司,为第一大股 东,国有股股东,持股占总股本比例为 29.82%, 未达到相对控股水平,此前曾通过大宗交易进 行转让。余下3家股东量更小。4家股东此次解 禁股数,合计占总股本比例为0.04%。该股的套 (西南证券 张刚)

## 心龙虎陌

#### 游资机构获利兑现

国盛证券 程荣庆

周三两市大盘震荡回落,权重股整体回落。 沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股 为天津松江、江南高纤和福日电子。天津松江, 受公司收购兼并消息刺激,放量突破60日均 线,成为地产板块唯一涨停个股,五矿证券深圳 金田路证券营业部等买入居多,底部反弹,短线 看高。江南高纤、低开高走、尾盘以涨停价报收、 分别有一席和两席机构专用席位买卖居前,信 达证券深圳福星路证券营业部等继续增仓,但 盘中涨停多次被打开,短线震荡将加大,谨慎看 高。福日电子,受公司重大资产出售消息刺激, 前市就两波拉至涨停, 华泰联合南京户部街证 券营业部等买入居多,看高。

沪市跌幅居前的个股为上海能源。该股当 天公布三季报,虽业绩大幅提高,但却大幅跳空 低开, 放量大跌, 买入居前的有一机构专用席 位, 卖出居前的有四席机构专用席位且大举抛 售明显,机构资金借利好大肆出货,规避。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股 为超声电子、云内动力和华东科技。超声电子, 连续两涨停,买入居前的有四席机构专用席位, 买入最大的机构席位有超过亿元的增仓, 但盘 中涨停被数次打开,短线抛压明显,注意见好就 收。云内动力,三席机构专用席位买入居首且继 续增仓,短线看高。华东科技,公司三季报亏损 并年报预亏,但走势坚挺,中信建投武汉市中北 路证券营业部等增仓明显,见好就收。

深市振幅居前为中色股份, 卖出有一机构 专用席位, 中信建投杭州市解放路证券营业部 等买入居多,反弹走势,短线操作。

# 通胀预期强化 农业板块"升"机盎然

#### 粮食作物

今年黑龙江水稻产量同比增产约 12%,但由于老百姓收入提高后对东 北大米需求快速增长, 所以今年黑龙 江粳稻收购价高达 2600-2700 元/吨, 同比上涨 30%-35%。

与粳稻增产不同,受长江流域栽 插期推迟一周以及中秋节后低温天气 影响,中晚籼稻产量将会略减,江苏和 安徽地区水稻制种量下滑幅度也较 大。虽然我国国储籼稻库存较多,但受 高品质粳稻收购价大涨影响, 今年中 晚籼稻价格同比涨幅预计在 15%以 上。吉林玉米增产幅度约5%,但由于 惜售情绪严重, 所以目前玉米交易量 极少。目前,吉林贸易商挂牌价格普遍 同比上涨 25%。

大宗原粮价格上涨的最佳投资 标的是玉米种子公司 敦煌种业、登 海种业、大北农),此外,还可关注水

行业展望

稻种子公司 制种量大幅下滑将会推 升种子成本和售价,但由于不少企业 留有大量上产季低价库存,因此将会 受益,具体包括隆平高科、丰乐种业、 荃银高科)。

#### 棉花

成本大涨推升棉花与苹果浓缩汁 价格。

新棉开始陆续采摘, 今年籽棉收 购价高达 11-12 元/公斤,对应 328 级 棉花价格约 25000-26000 元/吨,而去 年同期籽棉收购价仅为 6-6.5 元/公 斤,今年收购价同比大涨近90%。在 籽棉收购价大幅提升下,即使新产季 棉花供应有所恢复,价格也难以跌破 25000 元/吨。

但由于两家棉花企业 新农开发、 新赛股份)未来主业都将不再是棉花 制造,因此仅有交易性机会。

中金公司研究部 袁霏阳 杨 柯

#### 苹果汁

本榨季苹果收购价同比攀升 60%至 1000-1100 元/吨,且因水分含 量偏高,使得今年需要7吨苹果才能 榨出1吨浓缩汁,而往年仅为6.3吨。 所以,今年苹果浓缩汁企业盈亏平衡 点会高达 1400-1550 美元/吨。目前, 苹果浓缩汁五大巨头、海升果汁、国投 中鲁、恒兴、安德利、通达)中,只有恒 兴为缓解现金流压力在低价抛货,其 他四家报价都已统一在1500美元/吨 以上,但实际签单量还小,表明客户仍 在观望。我们认为,在今年成本高企且 各家企业前两年盈利都很微薄的情况 下,未来数月苹果浓缩汁签单价站稳 1500美元/吨的可能性极大,这将使得 行业中加工成本较低的企业能在明年 实现 100 美元/吨以上盈利。苹果浓缩 汁企业中, 我们首选成本较低的海升

果汁, 国投中鲁和安德利则随浓缩汁 报价攀升具有交易性机会。

#### 食 糖

我们继续提示食糖产业投资机 会。在我国新榨季供应不会有明显改 善的前提下,我们了解到今年巴西蔗 糖增产量 (10 月份结束压榨)并没有 美国农业部预测的近500万吨那么 多,仅有约 200 万吨增产,这就使得即 使目前巴西运力瓶颈已疏通,国际糖 价仍未出现放量下跌的情形。在巴西 运力问题解决导致国际糖价大跌担忧 解除后,我们更坚定地看好糖业上市 公司(中粮屯河,南宁糖业)以及淀粉 糖企业 (西王糖业)。

#### 海产品

刺参仍是关注重点:目前威海地 区刺参价格达到 220 元/公斤,创下历 史新高;且由于年初黄渤海海域 30 年 不遇结冰灾害对今明两年刺参供应都 有影响, 所以明年刺参价格还可能进 一步攀升。刺参养殖公司中,我们首选 透明度较高且未来盈利弹性最大的好 当家,此外也可适度关注东方海洋和

#### 食用油

食用油压榨业是国际大宗原粮价 格上涨背景下的投资首选:今年下半年 食用油行业已随国际、国内大豆价格持 续攀升而实现盈利环比显著改善,同 时,由于7月份国际小麦价格飙升带动 大豆和玉米价格上涨之后,玉米价格涨 幅大于大豆 伏豆种植效益低于玉米), 将使得明年大豆产量进一步缩减,我们 由此判断明年大豆价格将会进一步上 扬,从而持续利好食用油行业。建议关 注中国粮油控股投资机会以及东凌粮 油和金德发展的交易性机会。

## 金融 IC 产业现转机 产业链一体受益

银行 IC 卡迁移已提及多年,随 着各项条件的成熟,已到转折时机。 2010年人民银行发布新的《中国金融 集成电路(IC)卡规范》,明确了推进的 具体时间里程,拖延多年的银行 IC卡 迁移将成为现实, 考虑到安全性问题 和对 VISA 等国际巨头竞争问题,迁 移趋势将不可能再回头。

#### 替换市场巨大

从当前银行发卡类型来看,主要 仍然为磁条卡,截至2010年第一季度 全国累计的银行 IC 卡发卡量仅为 600 万张。但是从联网 POS 改造情况 来看,截至 2010 年底即达全国 258.7 万台 POS 机,已经有 160 万台完成了 受理金融 IC 卡的改造,按照人民银行 的计划到 2010 年底将全部完成改造, 银行IC卡迁移的受理环境改造已经 完全具体条件。

目前银行年增发卡量约为 2.8 亿 张,而截至今年一季度全国的银行发 卡量为 21.69 亿张。在未来的 5 年内, 预计将实现发卡的全面替换和原有存 将在未来 5 年实现年均新增 IC 发卡 国移动有望在 TD 标准方面大力推进



资料来源。人民银行、东方证券研究所

量 3-4 亿左右,对比 2009 年我国国内 所有类型 IC 卡的发行量仅为 19.7 亿 张,增长空间巨大。考虑到 IC 卡价格 相对较高,银行 IC 卡的市场将从无到 有,实现大幅提高。手机支付主要形式 为 RF-SIM 方式、NFC 方式等等。之前 推进手机支付力度最大的电信运营商 中国移动采用的标准为 RF-SIM 方 式,之后多种原因暂停了 2.4G RF-SIM 的推进。当前手机支付的方式三 NFC 标准。

从技术上来看,NFC 内嵌的芯片 模块等同于IC卡的卡芯,同样包括控 制、安全、存储等模块,NFC 标准的大 力推行势必带来相应 IC 模块的大规 模需求。而从价格上来看,NFC的IC 模块价格要高出普通银行 IC 卡几倍, 其带来的市场空间不可小觑。我们认 为,手机支付上的 IC 需求将成为未来 金融 IC 产业的增量动力,推动金融 量卡的逐步替换。按照一般场景预测, 家运营商对 NFC 均较为青睐,其中中 IC 产业的不断升级。 若全部终端均内 嵌 NFC 的 IC 模块,将大幅推动金融

IC市场的增长。考虑到中国联通、中 国电信均对 NFC 有试点, 手机支付 NFC 标准推动下的金融 IC 需求将成 为金融 IC 产业的又一片新天地。

#### 产业链选股

国内的金融 IC 产业链已经初步 成型,主要可以区分为芯片设计、封 装、测试与软件系统、金融读写机具、 加密算法等等。

芯片设计——国内 IC 卡芯片主 要还是依靠国外进口,国际厂商包括

英飞凌、NXP等等。金融 IC 的推进必 然涉及到金融安全问题, 预计芯片设 计的趋势将是逐步国产化。而相关的 国内公司包括复旦微电子、大唐电信、 同方股份、国民技术等等。

测试封装——测试封装的产业主 要都在国内,测试封装包括芯片封装 成IC卡以及形成最终消费者使用的 卡的形式,由于金融 IC 对安全的保 密要求较高该领域的门槛也较高。国 内企业主要包括东信和平、恒宝股份、 长电科技、康强电子等等。

IC 系统方案与软件——由于 IC 卡本身即可视为一个小系统,因此 IC 卡都有内嵌的微系统, 涉及该方面的 国内企业主要包括恒宝股份、东信和 平、握奇数据等等。

金融机具——主要包括消费者受 理终端 POS 机和 ATM 机, 目前 POS 已经实现了大规模的改造,ATM 的改 造将主要是从 ATM 局部来进行,金融 IC 的推广使得支付更为便捷也将推 动 POS 和 ATM 等的发展。国内相关 的上市公司包括证通电子、信雅达、 电运通、信雅达等等。

加密算法——可关注卫士通等等。

#### ■机构报告

### 今日投资 有色股:继续牛市路

本周分析师关注度最高的前 20 只股票主要集中在银行、房地产、有色 金属等行业。现就有色金属板块简要

在充裕的流动性推动下,此波周 期性行业的反弹行情可谓波澜壮阔, 带领指数节节冲关,其中尤以有色金 属板块表现最为耀眼。有色板块能涨 多高、现在能否继续参与? 成为当前投 资最为关心的问题,很多投资者都处 于迷茫和犹豫状态。

国泰君安认为,可以从两个信号 来判断何时涨势反转: (1)从金融心理 学的角度看,股价趋势一般不会在投 资者的犹豫和争论中扭转, 当某天投 资者都一致看多了,可能这波行情才 会结束。 2)密切关注 11 月 3 日美联 储会议出台的新一轮货币宽松政策, 中期可能成为刺激或抑制有色板块表 现的一个标志性事件。

发达国家饱受低通胀、低增长、高 失业困扰,二次量化宽松已箭在弦上。 国金证券判断, 当前美元贬值以及汇 率战的阶段性减弱并不意味着流动性 的紧缩。美国低通胀、高失业率的组合 意味着美联储长时期的宽松货币政 策,在美国经济趋势性走强之前,这种 政策不大可能扭转, 这决定了全球范 围内充裕的流动性环境。

华泰证券表示,置于全球货币贬 值的大背景下,美元指数的涨跌和能 否创新低已不再重要。汇率只是货币 间的比价,不能反映货币对商品、资产 的交换能力。他们认为,货币的贬值过 程,将为资源价值的重估提供持续的 推动力。

需求端已步入"近似底"。国际形 势来看,美国目前正处于或者即将迎 来经济增长的谷底。随着宽松政策的 实施,经济增长有望在明年上行,全球 范围内经济仍然处于扩张阶段。国内 方面, 经济底"可望出现在明年一季 度, 而近期的加息暗示了未来经济大 幅下行几无可能。换言之,在基本平稳 的数月后,国内宏观经济有望迎来新 的增长周期。

华泰证券称,有色金属商品及上 市公司是抵御通胀和货币贬值的理想 选择。一方面价格上涨推动企业盈利 的改善,另一方面流动性充裕促进股 票估值的提升, 双轮驱动下的乘数效 应,有望推动可观涨幅。

有色金属板块行情的持续性依赖 于货币贬值的长期性,而上涨幅度则 取决于双轮驱动的乘数效应。资源属 性是首要的选股取向。

## 国金证券

## 钢铁:限电影响遭高估

据唐山某钢铁网站统计,10月 24 日唐山高炉停产 按容积计算 )达

据国家统计局数据,9月全国粗 钢日产量环比下降 4.05%;全国除河 北外粗钢日产量环比回升 3.18%。

强制性拉闸限电故事未完仍待 续。我们从多家钢铁网站高层以及 唐山某钢贸商总经理处也侧面验证 了上述数据基本靠谱。

有限。(1)唐山即便减产25%,也仍 低于全省平均水平; 2)全国钢企并 非一盘棋,9月份尽管其他地区也有 限电限产事件发生,但全国除河北 外的省市仍环比增长3%; 3)从中 钢协公布的旬数据来看,10 月上旬 全国粗钢日产量较执行力度最严格 的9月中旬仍高出5.17%,说明钢铁 业限产力度尚未严厉于9月。

拉闸限电对长材产量的影响程 但对全国钢铁行业的影响仍然 度似乎也被市场高估。9月长材日产 光、金岭矿业等。

量环比仅降 0.16%,这与此前市场预 期的长材和特钢更受益于拉闸限电 的状况不相符合。

投资建议: 我们建议 10 月、11 月标配钢铁股,首选高安全边际的 股票,具体包括:河北钢铁、安阳钢 铁、华菱钢铁;在钢铁行业可能见底 回升后的 12 月,建议超配钢铁股, 重点关注高盈利弹性的股票,具体 包括:八一钢铁、凌钢股份、三钢闽

### 国泰君安证券 钢构:文体中心建设大潮来临

设。我国人均 GDP 已经突破了 3000 美元。当一国人均 GDP 达到接近 3000美元的时候,居民即进入消费 升级期,人们开始追求更高层次的 消费领域。我们可以预测,我国居民 整体消费结构将得到显著改善。文 体场馆建设需求大。这些建设得到 了国家政策与"十一五"规划的支

消费结构升级触动文体中心建 持,我们认为"十二五"规划对文体 中心的建设仍将重视。

我们预测到 2015年,文体中心 市场规模约1000亿元。文化事业基 建投资总额可以达到98.29亿左右。 体育场馆建设从 1996 年到 2003 年,平均每年投入192.8亿元。预计 到 2015 年,体育场馆、运动场建设 投资总额会达到913亿元。

与文体中心关系密切的行业是 装修与钢结构。这两个行业的毛利 率水平高于建筑行业整体,公司的 体量与行业规模比又相对小, 所以 我们认为,文体中心建设利好这两 个行业。

相应推荐公司为:精工钢构、 金螳螂、亚厦股份、洪涛股份、广田