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石曦(600462)	4.81	1202.5	250	和兴证券经纪有限责任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
北矿磁材(600980)	32.7	1635	50	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
北矿磁材(600980)	32.7	1635	50	海通证券股份有限公司上海天山西路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
*ST金化(600722)	5.14	2570	500	光大证券股份有限公司公司总部	光大证券股份有限公司公司总部
北矿磁材(600980)	32.7	3139.2	96	东北证券股份有限公司上海迎春路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
北矿磁材(600980)	32.7	9810	300	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
海通证券(600837)	11.36	57936	5100	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司鞍山南胜利路证券营业部
北矿磁材(600980)	32.7	457.8	14	长城证券有限责任公司南宁民族大道证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部

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
东方能业	28.88	30	866.4	广发证券股份有限公司韶关文化街证券营业部	广发证券股份有限公司韶关文化街证券营业部
深圳惠程	23.1	300	6930	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
深圳惠程	21.35	300	6405	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
深圳惠程	21.35	300	6405	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
深圳惠程	23.1	200	4620	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
深圳惠程	23.1	100	2310	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
天润曲轴	22.13	30	663.9	兴业证券股份有限公司北京马甸南路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
天润曲轴	22.13	30	663.9	兴业证券股份有限公司北京马甸南路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
保龄宝	25.07	52.6	1318.68	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
保龄宝	25.07	47.6	1193.33	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
博云新材	22.74	62	1409.88	中信建投证券有限责任公司北京市海淀南路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
博云新材	22.74	60.11	1366.79	第一创业证券有限责任公司北京平安大街证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
博云新材	22.74	60	1364.4	中国银河证券股份有限公司成都北二环路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
博云新材	23.63	50	1181.5	广发证券股份有限公司温州欧洲城证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
博云新材	23.63	50	1181.5	财通证券有限责任公司瑞安塘河北路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
博云新材	23.63	39	921.57	国信证券股份有限公司长沙五一大道营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部

限售股解禁

10月29日七家上市公司的限售股解禁。

西安民生(000564):解禁股东4家,西安市化工进出口公司等,合计占总股本比例为0.03%。该股的套现压力很小。

ST汇源(000586):解禁股东4家,汇源集团有限公司等,占总股本合计约2%。该股的套现压力很小。

铜陵有色(000630):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%,首次解禁,此次解禁占总股本比例为23.7%。该股的套现压力存在不确定性。

顺鑫农业(000860):解禁股东1家,北京顺鑫农业发展集团有限公司,为第一大股东,国有股股东,首次解禁,持股全部解禁,占流通A股比例为88.68%。该股的套现压力存在不确定性。

精功科技(002006):解禁股东3,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。

长电科技(600584):配股解禁,占总股本比例为12.65%。该股的套现压力很小。

申能股份(600642):公开增发股解禁,占总股本比例为8.34%。该股的套现压力很小。

(西南证券 张 刚)

行业集中度提升 看多地产龙头股

中金公司研究部 **白宏炜 宁静鞭**

促使我们看多地产板块的短期因素有三个:一、过严过密的调控政策已经进入尾声,股价已经充分反映了政策负面影响;二、良好的销售使得2011年业绩增长确定性高;三、近期楼市调整将有利于部分资金转买房地产股票。

看好地产板块中长期因素也有三个:一、中国经济即将见底,未来经济增速有望保持较快水平;二、政策环境有利于地产上市公司凭借资金优势提升行业集中度;三、未来经济向消费转型以及流动性充裕会促进商业地产快速发展。

我们上调地产行业部分公司2010/2011年盈利预测,以反映我们对于目前房价趋向稳定的预期。我们之前将2010年的房价名义涨幅假设调整为-15%,2011年名义涨幅假设为0%。站在三季度末来看,这一假设已经是过于保守。目前的房价基本维持在2009年底或者略微超过2009年平均水平,主要的龙头公司销售均价和销售金额都维持在较好水平。往前看,市场对于大幅价格调整的预期已经基本消除,而目前较好的销售表现将带来未来两年更高的盈利确定性。因此,我们调整了模型中对于未来房价名义涨幅的预期至2010年为0%,并依据2010年价格信息对于模型进行了更新,对应上调部分A股地产公司2010年及2011年盈利预测约0%~5%,NAV上调幅度为5%~10%。

地产股估值有望在近期修复:前期频繁的调控政策以及对经济的悲观带来地产板块股价大幅度调整,而随着经济见底以及房价得到有效抑制,政策和经济风险双重释放将有利于地产公司估值水平的修复。

凭借资金优势,行业集中度将明显提升,看好龙头地产公司。目前的各项政策,尤其是信贷、打击屯地和资金监管等要求都将抑制小公司的发展,而以周转为策略的全国及地方龙头企业将凭借其资金和品牌优势加快发展,我们认为龙头地产公司将有望实现20%以上的年增速。

对应上调部分行业龙头公司评级:基于估值和销售数据,我们相对应的上调了A股保利地产及H股远洋地产的评级至推荐,上调了碧桂园、绿城和深圳控股评级至审慎推荐。

股票建议:我们看好三类地产公司的表现:一是具有良好销售数据的全国及地方龙头地产公司;二是商业类地产公司;三是具有明显估值优势的二三线地产公司。

全国龙头方面:万科、保利地产、金地集团、招商地产。

地方龙头方面:首开股份、滨江集团。

商业地产方面:金融街、浦东金桥

目前投资地产股主要需面临的风险是两种:需求萎缩高于预期,出现大幅度房价调整;另外也可能房价继续上涨,将继续面临新的调控政策。

行业展望

化工新材料 朝阳行业冉冉升起

中邮证券 **邵明慧**

石化行业"十二五规划"正在起草中。

草案显示,到2015年,我国化工新材料及配套的助剂、加工机械和模具制造等将形成2600亿产值的体系,届时化工新材料满足率争取达65%。

"十二五规划"期间,工程塑料、可降解类产品、有机硅、有机氟、高分子材料和特种碳纤维以及聚氨酯将得到发展。近日发布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》提及的重点领域里亦把新材料产业作为专门一项,而其中涉及到化工新材料的部分是强调了要提升碳纤维、芳纶、超高分子量聚乙烯纤维等高性能纤维及其复合材料发展水平。

改性塑料

改性塑料是指在通用塑料和工程塑料的基础上,经过填充、共混、增强等新法加工,提高了阻燃性、强度、抗冲击性、韧性等新面的性能的塑料制品。改性的塑料部件不仅能够达到一些钢材的强度性能,还具有质轻、色彩丰富、易成型等一系列优点,因此目前"以塑代钢"的趋势在很多行业都显现出来,而现阶段要找出一种大规模替代塑料制品的材料几乎是不可能的。

目前,我国的改性塑料消费量仅约占塑料总消费量的10%,世界平均水平为20%左右,我国改性塑料行业仍有较大的发展空间。在消费升级和技术进步的推动下,性能优异的改性塑料的应用将越来越广泛。

主营业务为改性塑料的公司有:金发科技、普利特等。

改性塑料主要类别、应用改性塑料的企业及产品

大类	细分	消费群体
阻燃树脂类	阻燃高抗冲聚苯乙烯树脂、阻燃聚丙烯树脂、阻燃ABS树脂等	电视机制造企业、电脑制造企业、办公电器(打印机、复印机、传真机等)企业、灯饰企业、电工企业、音响厂等
增强增韧树脂类	耐候增韧PP专用料	家电企业、汽车零部件企业等
玻纤增强热塑性塑料	电器配件企业、机械零部件企业、电动工具企业、灯具企业等	制造电器配件、机械零部件、电动工具及灯具零部件
塑料合金类	PC合金产品	电工企业、计算机制造企业、办公电器(打印机、复印机、传真机等)企业、汽车配件厂等
PVC合金产品	家电厂商、电子电器厂商等	家电外壳、电器开关、电表外壳、灯饰材料、通讯网络、建材等
聚酯合金产品等	汽车、家电、电动工具等企业	汽车零部件、家电零件、电动工具零件等
功能色母类	高抗冲聚苯乙烯耐刮阻燃色母料	电视机制造企业、音响厂等

资料来源:中邮证券研究部

有机硅

由于独特的结构,有机硅兼备了无机材料与有机材料的性能,具有耐高低温、电气绝缘、耐氧化稳定性、耐候性、难燃、憎水、耐腐蚀、无毒无味以及生理惰性等优异特性,广泛应用于航空航天、电子电气、建筑、运输、化工、纺织、食品、轻工、医疗等行业。随着有机硅数量和品种的持续增长,应用领域不断拓宽,形成化工新材料界独树一帜的重要产品体系。

近年来,中国的有机硅市场是全球增长最快的市场,有机硅市场的发展速度高于GDP增速,增幅超过25%。由于前几年有机硅单体的高额利润,国内国外有机硅单体厂家及其它非有机硅企业纷纷扩张,产能迅速扩大,目前单体正在由产能不足向产能过剩转变。同时,我国的有机硅单体生产成本、能耗、纯度等新面与国外还有差距,所以对于有机硅单体而言,加快技术升级是行业发展的途径之一。

有机硅行业发展的另一条途径是从单体向下游延伸,加大对下游产品的开发力度。国内有少量的有机硅下游优势企业产品正在替代国外产品,产品性能与国外先进水平接近,价格低于国外同类产品20%左右,产品盈利能力处于国内同行业前列,前景较好,而其他多数生产下游低端产品、无明显技术优势的企业将维持在竞争激烈、利润较低的境地。

重点公司:回天胶业、宏达新材、硅宝科技(建筑节能新材)。

有机氟

作为化工新材料之一,氟化工在"十二五规划"中将单列一个专项规划。规划拟进行强制性的资源整合,并实现基本停止出口萤石、氢氟酸出口减少一半以上。

萤石的主要成分是氟化钙,是"可用尽且不可再生"的资源。我国萤石储量为世界的1/2,探明可采储量仅为1/10,而产量却高达1/2。由于资源稀缺,国家从1999年开始采用萤石出口限额制度,但是萤石仍在大量出口。从1999年至2009年我国共出口萤石916万吨。期间出口氢氟酸78万吨,折合出口萤石179万吨。直接和变相出口的萤石累计达到1095万吨,约占我国主要萤石资源省份已探明储量的8.4%。为此氟化工"十二五规划"提出了出口结构优化的目标。

除了限制出口,政策还酝酿对萤石资源进行整合、加强对资源的控制,基本思路是将资源由国家控制,具体担任整合主角的是大型国企。由于萤石行业的情况与稀土类似,萤石相关政策出台可能将紧跟稀土,时间预计在2011年上半年。由于氟化工属于《监控化学品管理条例》中的第四类监控化学品,将来政策调整后,生产需施行许可证制度。

重点企业:巨化股份、三爱富、多氟多等。

聚氨酯

中国聚氨酯工业经过近些年的发展,包括从基本原料到制品和机械设备,已具有相当的规模。近十年来,虽然中国聚氨酯的年均增长率为GDP的两倍,但中国人均聚氨酯的消费量仍未达到世界平均水平。按人均GDP发展和聚氨酯增长率推算,中国聚氨酯产业仍处于快速增长时期。未来中国聚氨酯工业的发展将主要受五大方面的拉动,即人口总量、汽车工业、建筑节能、环保要求的提高以及休闲娱乐业。

石化行业"十二五规划"明确提出,聚氨酯方面面,原料MDI、TDI、PTMEG的国内产业规模将有较大发展空间,聚氨酯建筑保温板市场需求增加。预计"十二五规划"期间聚氨酯及上游原料产品仍将有较大的发展空间。

重点公司:红宝丽(聚氨酯)、烟台万华(聚氨酯原料MDI)、山西三维(聚氨酯原料PTMEG)。

机构报告

龙虎榜

新产业仍旧为王

大时代投资 **王 瞬**

周四股指缩量窄幅震荡,较前一交易日两市上涨个股大幅增加,电子信息、太阳能和稀土板块涨幅居前。

沪市公开信息中涨幅居前的是海泰发展、龙元建设和法拉电子。海泰发展,信达证券深圳福星路营业部千万级买单介入,受益滨海开发,短线为宜。龙元建设,机构专用席位一席介入一席卖出,季报即将披露,短线关注。

深市公开信息中涨幅居前的是南玻A、太原刚玉和超声电子。太原刚玉,8个交易日涨幅达80%,周三介入的光大证券深圳深南中路营业部大单卖出,逢高减磅为宜。超声电子,连续三日涨停,机构专用席位两席介入两席卖出,游资交投活跃,业绩预期良好,见好就收。

综合来看,机构和游资身影频现,前期涨幅较大个股出现回落,而太阳能受到资金关注。

法拉电子(600563):中信金通杭州延安路营业部和一席机构席位携手介入。公司为薄膜电容器龙头,游资机构共同关注,后市可期。

南玻A(000012):机构专用席位交投活跃,四席近亿买单介入,两席卖出。公司为多晶硅龙头,受益太阳能发展,值得关注。

有色金属

机构看好小品种

今日投资 **罗浩文**

本周评级分歧较大的股票有16只,比上周减少1只,所处行业较为分散,其中银行股共5只,房地产股有4只,其他分布于有色金属等行业。国务院近期针对"十二五"规划,做出了加快培育和发展战略性新兴产业的决定,对于有色金属行业未来的投资机会,分析师分歧较大。

申银万国表示,产业结构调整,势在必行。在国家政策规划引导下,新能源、新材料行业将会保持高速成长周期;同时在节能减排等压力作用下,新能源、新材料将起到基石作用。中国的产业结构必然将从粗放加工型,往新兴高端装备制造以及产业化方向转移。节能环保,凸显稀土永磁材料与非晶带材的发展地位。高效节能技术装备离不开稀土永磁电机,而稀土永磁电机则需要稀土永磁材料的基础强化。目前高效节能电机应用比例低,2008年达到2级以上的高效节能中小型电机比例只有8%;而电力配电变中的非晶变压器拥有突出的空载节能效果,非晶带材的国产化为电力行业的节能起到推动性强化。随着对节能环保产业的重点支持,稀土永磁材料与非晶带材都将在未来5-10保持持续高速增长。给予有色金属行业"看好"评级。

华泰联合证券也给予有色金属行业"增持"评级。现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。为抵御货币可能出现的贬值,大量资金进入股市及商品市场,导致金属价格和股价大幅上涨。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。小金属和新材料符合经济结构转型导向,可望贯穿行情始终。

不过,日信证券认为,国土资源部督促78个省级矿产资源开发整合,公布了78个省级稀土等矿产资源开发整合重点挂牌督办矿区名单,涉及云南、内蒙古等19个省市区。78个矿区中,钼矿32个,占此次公布的整合矿区总数的四成;此外萤石矿12个、锑矿8个、锡矿7个、稀土矿7个。这是国家首次矿区整合时间表,其中最值得关注的是钼矿的整合,因为相比锑、锡和稀土,钼产品价格目前仍处于低位,除了受下游钢铁厂招标中一再压低钼铁招标价格外,众多小型钼矿山的成本线对市场供应有较大影响。近期钼铁的招标价不尽如人意,但当前不少小钼矿已经停止销售,钼价有望企稳回升,但从中期看,钢铁行业用钼量占钼需求的75%,在钢铁企业利润空间未放大的背景下,钼铁招标价上行空间有限。给予有色金属行业"中性"评级。

商业板块

二次投资机会已现

人保资产 **曹 璐 周效飞**

四季度和一季度是传统的零售销售旺季,加上今年的通胀预期和气温偏低都将推动行业销售数据的上涨,上市公司的销售数据可能进一步超出之前市场预期。

在现有的政策导向和消费能力下,预计零售板块2010年业绩平均增长37.6%,平均PE为36倍;2011年增长22.1%%,平均PE为29倍;2012年增长18%,平均PE为24倍。未来三年全行业的盈利增长的复合增速可以达到25%,增长的确定性高。如果考虑到国家实施的收入倍增计划、消费领跑"三驾马车"贯彻实施,盈利增速将会更高。

"十二五"规划中明确提出"要加快形成消费、投资、出口协调拉动经济增长新局面"。与以往强调"投资、消费和出口"三驾马车不同,新的提法更加强调了消费的重要性,从长期来看,有效增加居民消费能力,从而推动商业零售板块的业绩提升。

近期市场热点也集中在抗通胀方面,商业零售板块业绩显著受益于通货膨胀。目前百货公司收入来源以销售商品的扣点为主。通货膨胀将会导致物价上涨,即使商品销售件数不变,以销售金额为基数的扣点也会提升。此外,很多商业零售公司持有所在城市核心地段商业物业,通货膨胀加上人民币升值预期对商业物业的价值也会有所提升,增加投资的安全边际。

零售板块近期尽管略有反弹,但离前期高点尚有一段距离。相比海外同类公司,甚至相比香港上市的国内商业公司,A股商业零售公司在渠道建设和内部管理上还有很大的提升空间。

无论是自上而下还是自下而上,零售板块具有中长期的投资价值,前期的弱势为商业零售板块带来了新一轮投资机会,建议现在时点增持估值合理且未来成长性确定的公司,对行业内估值偏高的题材股进行回避。