

大宗交易看台

城市	证券简称	成交价 (元)	成交数量 (万股)	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
深市	中国宝安	11.94	30	358.2	华泰联合证券有限责任公司深圳前海德二道证券营业部	招商证券股份有限公司深圳分公司
	中国铁物	6.22	60	373.2	平安证券股份有限公司深圳分公司	招商证券股份有限公司上海分公司
	南方科技	14.6	25	365	华泰联合证券有限责任公司北京德胜门大街证券营业部	招商证券股份有限公司北京分公司
	新宝股份	15.29	120	1834.8	华泰联合证券有限责任公司深圳分公司	招商证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
	拓维信息	35.01	200	7002	华泰联合证券有限责任公司深圳分公司	招商证券股份有限公司长沙分公司
	天富铜业	23.31	27	629.37	华泰联合证券有限责任公司深圳分公司	招商证券股份有限公司湖南株洲证券营业部
	泰达股份	26.75	480	12840	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
	泰达股份	26.75	257	6874.75	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
	泰达股份	26.75	150	4012.5	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
	泰达股份	26.75	100	2675	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
	泰达股份	26.75	79	2113.25	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
	泰达股份	26.75	61	1645.25	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
	泰达股份	26.75	55	1471.25	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
	泰达股份	26.75	25	668.75	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
	泰达股份	26.75	50	1337.5	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部
泰达股份	25.83	50	1291.5	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
泰达股份	26.75	37	989.75	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
泰达股份	26.75	33	882.75	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
泰达股份	26.75	19	508.25	招商证券股份有限公司四川内江证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
浙江股份	27.27	300	8181	国泰君安证券股份有限公司杭州分公司	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
浙江股份	31.82	55	1113.7	华泰证券交易单元(231100)	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
浙江股份	31.82	30	954.6	华泰证券交易单元(231100)	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
浙江股份	31.82	30	954.6	华泰证券交易单元(231100)	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
浙江股份	31.82	27	859.14	华泰证券交易单元(231100)	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
浙江股份	31.82	20	636.4	华泰证券交易单元(231100)	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
中航光电	30.31	200	6062	中信国际证券有限公司北京建国门外大街证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
中航光电	30.46	50	1523	中信国际证券有限公司北京建国门外大街证券营业部	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
金泰科技	17.11	504	8623.44	机构专用	招商证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
沪市	德邦证券	9.12	364.8	40	平安证券有限责任公司上海中山西路证券营业部	招商证券股份有限公司南通证券营业部
	宁波韵升	31.2	686.4	22	招商证券股份有限公司上海路分公司	光大证券股份有限公司分公司
	ST 云网	5.18	777	150	招商证券股份有限公司南通证券营业部	光大证券股份有限公司分公司
	宁波韵升	31.2	967.2	31	招商证券股份有限公司南通证券营业部	光大证券股份有限公司分公司
	招商局	9.1	1820	200	中国银河证券股份有限公司上海分公司	中国银河证券股份有限公司上海分公司
	招商局	9.1	2730	300	中国银河证券股份有限公司上海分公司	中国银河证券股份有限公司上海分公司
	宁波韵升	31.2	2839.2	91	招商证券股份有限公司南通证券营业部	光大证券股份有限公司分公司
	宁波韵升	31.2	3120	100	光大证券股份有限公司上海路分公司	光大证券股份有限公司分公司
	宁波韵升	31.2	3588	115	光大证券股份有限公司上海路分公司	光大证券股份有限公司分公司
	招商局	9.05	4525	500	中国银河证券股份有限公司上海分公司	中国银河证券股份有限公司上海分公司
	中国南车	10.22	5110	500	平安证券股份有限公司上海分公司	华泰联合证券有限责任公司上海分公司
	中国南车	11.9	6128.5	515	平安证券股份有限公司上海分公司	华泰联合证券有限责任公司上海分公司
	招商局	11.2	5760	515	招商证券股份有限公司上海分公司	招商证券股份有限公司上海分公司
	招商局	11.2	5760	515	招商证券股份有限公司上海分公司	招商证券股份有限公司上海分公司

水泥行业四季度“钱景”更上层楼

银河证券研究部 洪亮

目前水泥行业整体运行较好。2010年三季度,中经水泥产业景气指数为102.3点,较05年同比增长水平=100,比上季度微升0.1点;中经水泥产业预警指数为113.3点,与上季度持平,继续在“绿灯区”内偏暖区域运行。

从行业经济运行的具体指标看,三季度,水泥产业税金总额和水泥出口额总数及同比增速均呈现上升,而水泥产业产品销售收入、产量、从业人数、利润和固定资产投资则呈现绝对量季节性增加、同比增速下降的状况。这表明在国家关于淘汰落后产能、优化水泥产业结构等政策引导下,水泥产业出现一些积极变化。总体看来,三季度水泥产业景气状况延续上季度的平稳运行。

盈利改善

受水泥产业上游生产成本增加,而处于下游的水泥企业缺乏话语权,定价能力弱等因素的影响,三季度以来,水泥产业利润总额同比增速仍呈下降趋势。但是,进入第四季度,水泥行业的市场经营环境开始发生新的变化,需求的增加与价格的上涨,进一步有助于水泥企业依据较为有利的地位转嫁煤炭、石灰石、人工等成本的上涨。企业盈利空间进一步扩大。

区域分化

各地企业的盈利水平增幅不一,区域分化较为明显,华东地区由于基数较低,增幅较大。

在城镇化加速西进的进程中,区域振兴集聚效应有望拉动区域水泥需求的高速增长。进入2010年,区域振兴规划出台的节奏进一步加快。已推出的区域振兴规划,从地区分布上看,在继续发挥沿海地区优势的同时,兼顾了中部、西部和东北地区。这些区域开发规划更多的是由地方政府主导,这有利于发挥地方政府的积极性。区域振兴规划的实施,意味着相关区域的基础设施建设将掀起新一轮的高潮。

基于水泥供求关系的改善。江苏、浙江、安徽、河南和山东等主要水泥及水泥熟料产区以南方水泥、海螺水泥等水泥大佬,以及华北区域的冀东水泥、金隅股份等水泥龙头企业,从水泥行业健康发展以及自身利益角度出

发,自发建立了区域价格协调机制,维护行业合理的利润空间。同时,随着行业集中度的提高,龙头企业的集中采购、集中配送的能力大幅提高,对上游的议价能力增强,企业的规模效应将进一步有效发挥。未来,随着行业集中度的进一步提高,水泥行业的盈利水平将进一步提升。

整合力度加大

工信部起草的“支持行业兼并重组”政策已上报国务院,将主要从金融、财税、资源配给三方面支持大型企业进行兼并重组。所涵盖的行业除了去年调整和振兴规划涉及的汽车、钢铁、纺织、装备制造、造船、电子信息、石化、轻工、有色金属九大产业外,新增了建材产业。

随着增量扩张的难度加大,下一步水泥行业将重点进入存量重组阶段。建材行业若列入到国家“支持行业兼并重组”政策范围内,将在金融、财税、资源配给三方面得到支持,行业的兼并重组的力度将加大,行业的集中度将进一步提高。

投资建议

投资加速带动需求增加,整合加速带动大企业话语权提高,我们维持行业“推荐”的投资评级。从区域市场前景水平和企业盈利能力两方面入手,我们推荐具有成长性和市场整合能力的区域龙头水泥企业,建议重点关注海螺水泥(600585)、冀东水泥(000401)、天山股份(000877)、祁连山(600720)。

评级一览

大市向好 券商股有望继续走强

今日投资 杨艳萍

对当前分析师关注度最高的行业进行统计,近一周共有26家机构关注证券经纪行业,居分析师关注度排行榜第十三名。

10月份市场迎来一波估值修复的强势行情,周期性板块普涨。市场成交量大幅回升,昨日深市再创天量,两市合计成交高达4532亿元。由于券商股与大盘相关度高,沉寂多时的券商股迎来了一波可观的涨幅。

民生证券表示,未来大盘涨势可期,券商股将借“东风”继续发力。首先,我国经济下滑的势头已经放缓。从各项指标来看,主要经济指标同比增速在8月份结束了下降的趋势后,9月份进一步小幅回升。未来几个月内,随着房地产调控进入尾声,“十二五规划”为核心的一系列利多政策出台,投资者因担忧投资下滑带来的经济下行风险将进一步缓解。在整个经济环境持续改善的大背景下,2010年A股市场有望继续上行,预计上证指数波动区间为2500-3200点,市场将呈现普遍活跃的局面。券商股BETA值高于其他行业,超额收益高于其他行业,因

此,预计券商股在大盘上行的前提下,超额收益会高于其他行业。

其次,行业基本面好转,券商盈利转型在即。佣金率见底,经纪业务发展良好。节后中国证券业协会正式发布《关于进一步加强对证券公司客户服务和证券交易佣金管理工作的通知》,其中佣金最低值为万分之八,超过市场预期。目前市场平均佣金为万分之五,若佣金提升到万分之八,预计经纪业务收入将上升5%。按照今年的新股的发行节奏,投行收入将大幅上升10-15%,利润将增长20-30%。

第三,创新业务改变券商传统盈利模式。融资融券对券商行业影响巨大而深远,短期会增加市场交易量和利息收入,长期会降低市场波动,提升行业合理估值水平。我国香港和台湾地区市场融资融券交易量占全部交易量的比例达到40-50%,美国为16%-20%,日本为15%。融资融券业务正在成为券商新的盈利模式,预计今年融资融券有望为券商收入带来10%的新增收入。

渤海证券指出,人民币升值和通

胀预期下充足的流动性支持市场行情继续看涨。考虑目前证券行业仍处于估值底部,预期券商三季报整体业绩表现良好以及基于第三批融资融券试点券商将于27日上会,15家有望同时获批,维持证券行业的“买入”评级。

市场走牛,参股券商股亦迎来重估机遇。历史经验表明,在市场上升周期,参股券商股不仅远远跑赢指数,甚至能够战胜纯券商股。国泰君安分析称,市场趋势向好使得市场对券商股预期高涨,参股券商股所持券商股的

市场价值将被市场重估,其相对于正股的折价也将收窄甚至可能消逝,这应是参股券商股随着市场走牛而愈加精彩纷呈的主要原因。其中最具投资价值的是“广发三宝”、锦龙股份、穗恒运以及桂东电力。

估值恢复 OR 风格转换

见习记者 胡岩

近期的大涨大落,很大程度上是市场风格转换的结果,超跌反弹后,持续性还有待观察。

针对券商股后市能否继续补涨,有分析师认为,由于证券行业竞争日趋激烈,新的盈利模式转型和创新业务确立也在进行当中,因此券商股并不具有长期走牛的基础,仅仅在短期存在交易性机会。从融资融券的情况来看,上周开始,以中信证券为首的券商股的日融资还款额开始快速上升,表明部分多头开始获

利了结。

多数分析师认为,市场交投持续活跃,对经纪业务助力较大,对投行、自营、资管和融资融券业务,都有较大的正面影响,因此券商股的机会仍比较大。不过,宏源证券指出,券商股的选股宜安全为上,建议回避那些涨幅大的、重点关注涨幅不大的。国金证券则认为,证券业目前正处于行业景气周期的中底部,业绩增长缺乏足够驱动力,投资策略应保持多样性和灵活性。

聚焦抗通胀概念

德邦证券 大农业:棉糖当头

从历年农业板块走势来看,第四季度农业板块相对大盘表现一般较强,看好后市表现。

有三点投资逻辑可以追踪:一是通胀概念带来阶段性机会;二是政策性机会;三是消费升级和季节性需求概念。随着价格上涨,通胀概念仍会是四季度农林牧渔行业投资的主要线索,但涨价预期正逐步兑现,回调风险加大,而且目前全国的秋粮收获进度已接近70%,全国秋粮增产基本已成定局,所以我们认为在通胀概念受益中,受国际市场价格波动影响较大的农产品品种还会有一定机会,例如棉花、大豆、油料、糖。

目前新疆当地籽棉收购价接近12.6元/斤,部分地区价格出现13元/公斤的高价;近期印度降水延缓了新棉花上市速度,印度政府希望首先保证国内的棉花需求,印度农业部长称只有到12月份才可能考虑是否允许

更多的棉花出口。市场持续担忧全球供应将不能满足不断增长的需求,海内外期棉价格仍在上涨当中。另一个类似的子行业是糖。我们推荐并对此对应的上市公司:新赛股份、南宁糖业、贵糖股份、凌凌粮油、金德发展。对于其他国际农产品价格波动不是很敏感的农产品而言,随着猪肉价格的高位运行及即将带来的替代品(鸡肉)价格上调,我们认为机会将未来体现在农林牧渔的中游——饲料及养殖上,推荐海大集团、新希望、雏鹰农牧、民和股份,同时建议关注顺鑫农业、圣农发展、通威股份、正邦科技。

消费升级概念是我们长期关注的农林牧渔行业投资线索,基于此我们长期看好高级水产品养殖业,冬令进补是中国传统饮食文化的重要组成部分,四季度是高级水产品的传统需求旺季。看好海参养殖企业,推荐獐子岛、东方海洋、好当家。



上海证券 零售:优选中西部龙头

近期物价指数持续上涨,对消费名义增速的推动明显;扣除物价因素,消费实际增速仍然维持在一个较为稳定的水平。前三季度的较快增速、消费本身的稳定性以及物价指数的助推作用,已经奠定了今年全年消费稳定快速增长的基础,零售业作为消费的终端渠道将分享国内消费的快速增长。

前三季度限额以上企业商品零售额中,增速最快的几类商品仍

是金银珠宝(43.4%)、家具(38.4%)、石油及制品(35%)、汽车(34.9%)、建筑及装潢材料(31.6%)、家用电器(28.1%)、保值增值、消费升级、政策鼓励等消费热点依然持续。从逐月情况看,受CPI指数上涨推动,超市相关的食品、饮料、烟酒类及日用品类商品的零售额增速明显提升;百货相关的服装类、化妆品类商品零售额增速相对平稳,金银珠宝类商品则因金价上涨使得零售额增速持续走高;

家电类商品零售额增速维持在较高水平。

目前零售板块市盈率(TTM)为39倍,为沪深300估值的2.31倍,仍超过历史均值水平1.9倍,不过仍处合理范围。零售业维持“有吸引力”评级,关注区域成长性佳的中西部零售龙头: (1)西部零售龙头:新华百货、成商集团、重庆百货、友好集团等; (2)中部零售龙头:合肥百货、鄂武商A、武汉中百、友阿股份等。

国都证券 钾肥:涨价利好资源类公司

未来钾肥价格成上涨趋势。世界钾矿资源丰富,并主要集中在加拿大、俄罗斯等少数国家,因此形成了寡头垄断的格局。世界钾肥巨头们在与消费国的价格谈判中逐步形成了利益共同体,并将减产和停产作为价格博弈中的一个重要筹码。必和必拓提出38亿美元主动收购要约,以每股130美元的价格现金收购加拿大化肥商Potash Corp(加钾)已发行与流通的普通股。

Potash Corp以严重低估公司价值为由拒绝收购。按照目前加钾市值来看,必和必拓提高收购价格的可能性较大,考虑收购成本,到温哥华港的钾肥FOB价格从目前的320美元/吨上涨到510美元/吨,必和必拓作为价格博弈中的一个重要筹码。必和必拓提出38亿美元主动收购要约,以每股130美元的价格现金收购加拿大化肥商Potash Corp(加钾)已发行与流通的普通股。

周期较长,短期内,很难有较大产能有效释放,因此未来钾肥价格向上的趋势明显。

随着钾肥行业景气反弹,国内钾肥价格跟随进口钾肥价格的上涨而上涨,同时国内钾肥产能不断提高,逐渐降低对外依存度,因此钾肥行业有望呈现量价齐升的局面,给予钾肥行业“推荐-A”的评级。我们看好既有资源储备又有业绩支撑的盐湖钾肥、冠农股份。



资源股再度领涨

国盛证券 程荣庆

周一大盘放量反弹,沪指再度站上3000点和短期均线,资源类整体领涨,又成为市场的领涨力量。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股是大橡塑、巨化股份和天通股份。大橡塑,底部放量涨停,银河证券佛山南海桂平西路证券营业部等大幅增仓,看高。巨化股份,分别有一席和两席机构专用席位买卖居前,见好就收。天通股份,连续三个交易日涨停,五矿证券深圳金田路证券营业部等买入居多,上涨仍将延续,注意见好就收。

沪市换手居前的个股为中南传媒、航天长峰和北矿磁材。中南传媒,上周上市才三个交易日,换手超过100%,国泰君安上海江苏路证券营业部等券商席位卖出居多,谨慎关注。航天长峰,冲高回落走势,券商席位大幅减仓,谨慎看高。北矿磁材,一机构专用席位买入居前,券商席位游资交投活跃,还可看高。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股是中色股份、风华高科和锡业股份。中色股份,反弹走势,见好就收。风华高科,财通证券温州东辉北路证券营业部等大幅减仓,见好就收。锡业股份,机构专用席位一席买入、三席卖出,中信证券深圳福华一路证券营业部超过亿元买入,还可看高。

深市振幅居前的个股为津滨发展。该股当天盘中振幅超过17%,中信金通义乌化工路证券营业部等减仓明显,见好就收。