

## 大宗交易看台

深市		成交份 值	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
国际实业	17.21	400	4884	中国万通证券股份有限公司成都天府人民路证券营业部	宏源证券股份有限公司乌鲁木齐人民路证券营业部	
宝石 A	13.61	500	6805	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	广发证券股份有限公司石家庄北平东路证券营业部	
宝石 A	13.61	170	23137	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	广发证券股份有限公司石家庄北平东路证券营业部	
神州泰丰	14.04	1390	19515.6	财达证券股份有限公司上海海阳路证券营业部	海通证券股份有限公司上海海阳路证券营业部	
顺米克	14.67	200	2934	国信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	国信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	
六立科技	33.63	100	3363	广发证券股份有限公司杭州天目山路证券营业部	广发证券股份有限公司杭州天目山路证券营业部	
伯明翰	21.15	298.1	6304.82	中国民生银行证券营业部	中国民生银行证券营业部	
柏德信	39.74	105	4172.7	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司湖北路证券营业部	
天润油轮	25	351	8775	广发证券股份有限公司广州天河北路证券营业部	兴业证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	
天润油轮	25	105	2625	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
天润油轮	25	114	3150	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
天润油轮	25	100	2500	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	民生证券股份有限公司北京北顺路证券营业部	
天润油轮	25	42	1050	国泰君安证券股份有限公司杭州庆元路证券营业部	民生证券股份有限公司北京北顺路证券营业部	
天润油轮	25	23.6	590	国泰君安证券股份有限公司杭州庆元路证券营业部	民生证券股份有限公司北京北顺路证券营业部	
天润油轮	25	21.1	5175	国泰君安证券股份有限公司杭州庆元路证券营业部	民生证券股份有限公司北京北顺路证券营业部	
南风股份	54.90	111	6103.80	西南证券股份有限公司成都北段华兴路证券营业部	西南证券股份有限公司成都北段华兴路证券营业部	
南风股份	54.90	100	5490	广发证券股份有限公司广州天河北路证券营业部	西南证券股份有限公司成都北段华兴路证券营业部	
南风股份	54.90	38	2089.62	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	西南证券股份有限公司成都北段华兴路证券营业部	
南风股份	54.90	10.24	562.87	南京证券股份有限公司南京大钟亭证券营业部	西南证券股份有限公司成都北段华兴路证券营业部	
美菱药业	28.5	94	2679	中信证券股份有限公司上海南京西路证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
美菱药业	28.5	64	1824	中国国际金融有限公司上海南京西路证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
美菱药业	28.5	23	655.5	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
美菱药业	28.5	19	541.5	西南证券股份有限公司西安西大街证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
美菱药业	28.5	17	484.5	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	
赣锋锂业	18.43	100	1843	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	
中元华电	22.7	110	2497	东吴证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	

沪市		成交份 值	成交量 (万股)	买入营业部	卖出营业部
浙江东日	7.83	1174.5	150	上海证券有限责任公司福州证券营业部	财通证券股份有限公司杭州证券营业部
招商银行	15.05	1264.2	84	中国建设银行北京三里河证券营业部	国泰君安总部
浙江东日	8.85	1327.5	150	招商证券深圳益田路江苏大厦证券营业部	财通证券股份有限公司杭州证券营业部
赣锋锂业	10.35	3933	380	齐鲁证券济南经二路证券营业部	信达证券股份有限公司北京阜成路证券营业部
赣锋锂业	10.78	7546	700	齐鲁证券济南经二路证券营业部	中国民生证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
中航投资	13.3	798	60	太平洋证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	太平洋证券股份有限公司上海南京东路证券营业部

## 限售股解禁

11月9日A股市场有飞亚达A、天茂集团、福星股份、\*ST宝龙共四家上市公司的限售股解禁。

**飞亚达 A (000026)**: 股改限售股解禁。解禁股东1家,即深圳中航集团股份有限公司,首次且持股全部解禁,占流通A股比例为140.06%。该股的套现压力存在不确定性。

**天茂集团 (000627)**: 股改限售股解禁。解禁股东均为非高管自然人,均为首次且持股全部解禁,合理解禁股数占总股本比例为14.78%。该股的套现压力略大。

**福星股份 (000926)**: 股改限售股解禁。解禁股东1家,即福星集团控股有限公司,承诺最低套现价格为16元,高于目前市场价格,不具备减持条件次剩限售股全部解禁,占总股本比例为25.40%。该股无套现压力。

**\*ST宝龙 (600988)**: 股改限售股解禁。解禁股东3家,即万沛中、黄乙珍、杨金朋,均为首次且持股全部解禁,合理解禁股数占总股本比例为8.80%。该股的套现压力一般。

(西南证券 张刚)

## 龙虎榜

### 游资追捧抗通胀概念股

国盛证券 程荣庆

周一两市大盘继续走高,沪指再创行情新高,两市个股普涨,有48只非ST个股涨停。其中农林牧渔、医药生物等抗通胀概念股,受到机构和游资的追捧。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为南京化纤、亚盛集团和百联股份。南京化纤,交易公开信息显示,三席机构专用席位大单介入,突破涨停,后市可期。亚盛集团,一机构席位卖出居前,游资在光大证券旗下深圳深南中路证券营业部和金华宾虹路证券营业部大举建仓,看涨。百联股份,连续三个交易日涨停,当天涨停幅度被打开并放出近期最大单日成交,卖出居前的为清一色机构专用席位且有四席卖出超过亿元,机构抛售明显,后市谨慎。

沪市换手居前的个股为:际华集团、航天晨光。际华集团,当天基本围绕上一个交易日涨停价位放量震荡。交易公开信息显示,中信证券深圳福华一路证券营业部等券商席位游资卖出居多,观望为宜。航天晨光,高开低走,放量震荡,光大证券宁波解放南路证券营业部等券商席位游资减仓明显,短线还有调整要求,观望。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为丰乐种业、深天健。丰乐种业,交易公开信息显示,一席机构专用席位卖出居前,广发证券沈阳民主路证券营业部等券商席位游资增持明显,突破涨停,短线依然可期。深天健,尾盘以涨停价报收。交易公开信息显示,买卖居前的分别有两席和一席机构席位,买入居多,还可看涨。

总体来看,周一股指升势未减,并未去回补上周五的跳空缺口,市场强势特征明显,新高依然可期,操作上以持股为主并以5日均线为止盈位。

# 医药股短期有题材性和政策性机会

国泰君安研究所

截至2010年10月31日,医药板块上市公司整体显示良好的成长性,营收和净利分别同比增长26.28%、28.27%,整体表现优于行业宏观数据,但相对于中报业绩,增速有所放缓;毛利率同比略升0.3pp至29.3%,销售利润率提升0.1pp至10.78%。从子板块来看:

**原料药子板块:** 化学原料药子板块整体营业收入同比增长32%,净利润同比大增60%。行业增长主要由华北制药和海普瑞两家公司带动。毛利率降低2pp,主要由于VC价格大幅降低而影响华北制药、东北制药的毛利率;销售利润率提升1.5pp,主要因为华北制药去年三期大幅计提资产减值损失,其他企业变动不大。

**化学制剂相对平稳:** 收入同比增长15.8%,净利润同比增长24.11%。

在各子板块中最为平稳,毛利率和销售净利率均提升1pp左右,各企业盈利能力普遍小幅提升。

**中药盈利提升:** 中药子板块收入提升16.9%,净利提升32%,毛利率和销售净利率均有提升。板块整体呈现业绩普涨,其中云南白药盈利增长拉动明显。中药行业长期受益于政策倾斜,有较为稳定和持续的行业性机会。

**生物制药行业持续高速增长,增速环比回落:** 前三季度收入、净利分别增长31%、44%,销售利润率提升2%,主要是华兰生物上半年业绩增长的体现。三季度利润增速较中期回落明显,预计在去年底较高的基数下全年的利润增速会进一步回落。

**医疗器械行业整体业绩稳步提升:** 高端医疗器械受益于支付能力和相关手术量的提升,低端器械受益于

基层采购的扩容。

**医疗服务:** 爱尔眼科和通策医疗盈利能力进一步提升。

整体来看,有超过20%的医药上市公司的业绩出现了高速增长(同比增速在50%以上),和中报业绩相比,出现高速增长的公司数量有所减少,这和行业整体增速放缓表现较为一致,其中华北制药2009年8月更换大股东)和紫光古汉2009年同期的业绩为亏损,2010年前三季度扭亏为盈;但也有近1/3的公司出现了业绩下滑,我们对这些公司进行了简单总结,其中不乏被表象“掩盖”的优质企业:

**原料药市场不景气:** 2010年以来多种原料药的市场低迷,出现供过于求的局面,从而导致东北制药(VC)、鑫富药业(钆酸钙VB5)、广济药业(核

黄素VB2)、永安药业(砷磺酸)业绩出现了下滑。

**主营产品销售业绩低于预期:** 华海药业(砂坦类出口低于预期)、华邦制药(仿希、迪皿15g等增速减缓)、丽珠集团(抗病毒颗粒由于甲流行情减弱销量下降)、千金药业(妇科千金片基层市场推广受阻)、马应龙(痔疮膏提价影响销量)、阳普医疗(采血管产能限制)、羚锐制药。

**非经营性损益影响业绩:** 人福药业2009年出售子公司获得较多投资收益)、丽珠集团、马应龙。

而从后市来看,医药行业短期的投资热点,可以关注具有题材性炒作的个股:1、中国出现超级细菌:超级细菌属于院内感染,人群间传播能力较差,与2003年SARS”、2009年“甲流”有所不同,但仍能提

供想象空间,相关个股:联环药业、白云山等;2、11月进入流感高发季节:甲流H1N1将同季流H3N2、乙型流感病毒共同流行,相关个股:华兰生物、海王生物等。

政策方面,我们建议继续紧跟“十二五”政策导向,以“新兴产业”、产业升级”为主线,寻找下一个热点板块:药品流通“十二五”规划、生物医药“十二五”规划、重大新药创制专项“十二五”规划。

**行业策略:** 板块主题+精选个股。原料药涨价受益股:健康元、浙江医药、新和成;短期内具备题材炒作的公司:白云山、华兰生物、联环药业;兼具成长与价值的个股:益佰制药、科伦药业、人福医药、康缘药业。

## 季报行业观察

# 化工行业景气度全面提升

安信证券 刘军 谭志勇

全月涨幅高达38%。国内硫磺本月涨幅相对较小,由1300元/吨上涨至1500元/吨。随着美元贬值,国际硫磺价格今年高位持续上扬已成定局。

## 化肥与农用化工行业需求强劲

### 1、出口政策带来不确定性

国内尿素价格由10月初的1800元/吨上涨至10月末的1900元/吨,国际尿素依然维持强劲势头,价格则由月初的333美元/吨上涨至348美元/吨。综合来看,目前国内尿素价格受出口预期和开工率降低等支撑,短期内主流行情仍将保持高位震荡走势,后期关注仍需关注关于国家出口政策以及节能减排的动向。

### 2、磷肥二铵货紧价扬

国内二铵10月份价格由月初的2850元/吨上涨至月末的2950元/吨。国际二铵价格延续上涨势头,由10月初的555美元/吨上行至573美元/吨。国内二铵秋季市场基本结束,但依然继续表现出货紧价扬的局势:一方面工厂继续全力出口,确保前期出口订单的执行,对国内市场限量接单;另

一方面磷矿石、液氨、硫磺、硫酸也开始上涨,整个行业成本快速增加,助推价格的上扬。目前大部分业内人士看到价格在年底前甚至明春2月份前难以回落,因此纷纷加大采购打款力度,但工厂的限量接单使得市场并无多余货物可供,更使得经销商将其剩肥加价出售。政府相关部门、磷肥协会、大型磷肥企业召开座谈会,商讨稳定国内农产品价格及化肥价格,要求企业加强自律,严格控制价格的上涨及出口量,保证国内市场需求为重点。工厂方面慑于相关部门在讨论关税事宜,出厂报价逐渐趋稳,不再大幅上调,对于出口也开始控制出口量,部分工厂甚至取消了正在洽谈的协议。对出口关税调整的疑虑抑制着整个二铵市场的走势,我们认为一旦政策并不如预期中的严厉,二铵价格的大幅上涨可预期。

### 3、钾肥持续反弹

国内钾肥价格由10月份初的2600元/吨反弹至2800元/吨,而国际市场价格则由345美元/吨上涨至375美元/吨。国际钾肥市场较好的需求和

价格的继续提升,对我国钾肥市场的拉升起了积极的作用。近日中化与加拿大钾肥联合销售公司续签了三年钾肥供应协议,总量不少于315万吨,每半年定一次价。这一协议的签订意味着我国钾肥市场在原料方面仍然有一大部分依赖于国际方面的供给。而竞拍事件导致钾肥估值高企,长期来看钾肥上涨的趋势不易逆转。

## 棉价上涨提振行业景气度

**1、涤纶继续上升通道,由需求拉动型转向成本推动型双引擎驱动。** 涤纶长丝市场在10月份呈现加速上涨的态势,在市场预期的通货膨胀压力增大,商品期货市场、股票市场延续强势背景下,PTA价格处于上升通道。市场对产业链的解读不再关心下游终端的成本转嫁能力,似乎只关心哪里能抢到货源储备。在通货膨胀大背景下以及需求终端金九银十消费旺季逐渐远去,市场的重新上涨动力由以前的需求旺盛带动涤纶供应偏紧,刺激涤纶长丝价格强势上涨逐步转向为目前的成本推动和需求拉动

型双引擎驱动。

**2、粘胶成本上涨导致盈利薄弱。** 随着全球经济回暖,市场消费旺盛,粘胶短纤在服装面料的比例中得到进一步提高。目前,棉花价格的持续上涨,不仅增加了粘胶短纤的替代优势,同时也推动了粘胶短纤价格的稳步上涨。从粘胶短纤的成本来计算,按照目前16500元/吨的棉浆粕计算,生产损耗设定为市场上比较常规的14%,制成的粘胶短纤仅原料成本就达到18810元/吨,再加上6000元/吨的加工成本,1.5D粘胶短纤的成本就达到24810元/吨。整个粘胶行业目前是处于亏损的状态。而下游32S人棉纱目前利润空间在2000-3000元/吨。那么即使粘胶短纤报价提至25000元也能基本保本。因此适度提高粘胶短纤的市场报价,人棉纱企业从成本方面也是可以接受的,这在一定程度上也会支撑粘胶短纤价格继续上涨。

## 重点公司推荐

后市可重点关注下述公司:三友化工、双龙股份、奥克股份。

## 安信证券

# 寻找确定性增长行业规避从紧风险

基本面上仍是支撑股市的重要依据,从公布的PMI数据来看,将继续支持这点。中国10月份的PMI为54.7,超出市场预期和上个月指数0.9%。基本面向好的判断从三季度宏观数据和财报的数据也有体现,其中新订单指数58.2%,表明社会需求增速维持高位;②通胀压力继续加大:美联储第二轮量化宽松政策影响,投资者对流动性预期宽松,造成节后大宗商品价格飞身上扬,能源价格快步上涨;其次,10月15-18日的17届中全会顺利举行,提出“十二五”规划纲要建议。

煤炭企业利润增长主要来源于煤炭价格上涨,其次是煤炭销量提高,前者煤炭价格上涨,对公司利好影响反应快而直接。十月份煤炭价格高涨,十一节后,受全球流动性推动资源价格上涨,受国内冬季取暖用煤需求等因素,国内煤炭价格全面上扬,接近年初最高价。其中动力煤和无烟煤涨幅显著,炼焦煤略有上升。

长江证券预计,11月各煤价有望继续上涨,特别是坑口煤价有望超预期。一方面,随着气温降低电厂耗煤量将有所上升,钢铁行业也受下游需求环比回升影响,预计煤炭供求将继续偏紧;另一方面,国际流动性泛滥,大宗商品价格维持高位,国际煤价连续上涨,支撑国内煤价。值得一提的是,目前上游煤矿库存连续2月

环比回落,预计坑口价格近期将有所表现。

目前行业2010年估值为22.4倍,继续看好11月板块的表现。基于①宏观经济持续向好:PMI连续三个月上升,表明我国经济回升势头,其中新订单指数58.2%,表明社会需求增速维持高位;②通胀压力继续加大:美联储第二轮量化宽松政策影响,投资者对流动性预期宽松,造成节后大宗商品价格飞身上扬,能源价格快步上涨;其次,10月15-18日的17届中全会顺利举行,提出“十二五”规划纲要建议。

煤炭企业利润增长主要来源于煤炭价格上涨,其次是煤炭销量提高,前者煤炭价格上涨,对公司利好影响反应快而直接。十月份煤炭价格高涨,十一节后,受全球流动性推动资源价格上涨,受国内冬季取暖用煤需求等因素,国内煤炭价格全面上扬,接近年初最高价。其中动力煤和无烟煤涨幅显著,炼焦煤略有上升。

长江证券预计,11月各煤价有望继续上涨,特别是坑口煤价有望超预期。一方面,随着气温降低电厂耗煤量将有所上升,钢铁行业也受下游需求环比回升影响,预计煤炭供求将继续偏紧;另一方面,国际流动性泛滥,大宗商品价格维持高位,国际煤价连续上涨,支撑国内煤价。值得一提的是,目前上游煤矿库存连续2月

环比回落,预计坑口价格近期将有所表现。

目前行业2010年估值为22.4倍,继续看好11月板块的表现。基于①宏观经济持续向好:PMI连续三个月上升,表明我国经济回升势头,其中新订单指数58.2%,表明社会需求增速维持高位;②通胀压力继续加大:美联储第二轮量化宽松政策影响,投资者对流动性预期宽松,造成节后大宗商品价格飞身上扬,能源价格快步上涨;其次,10月15-18日的17届中全会顺利举行,提出“十二五”规划纲要建议。

## 国泰君安

# 聚焦迪斯尼:建筑企业受益

11月5日,据上海国际旅游度假区管理委员会披露,5日上午,上海申迪(集团)有限公司、华特·迪士尼公司双方所附属子公司正式签署合作协议。中外合作公司的设立将报

国家有关部门审批。目前,上海申迪由政府副秘书长挂帅,政府对迪斯尼的重视程度可见一斑。

迪斯尼项目投资额巨大,其建设进展对相关公司的影响巨大。目

前,迪斯尼项目处于配套基建工程的逐步开展阶段,主要是周边的道路、地铁线路建设,因此受益最大的是本地建筑类公司,典型的有上海建工、浦东建设、隧道股份。

需要提醒投资者注意的是,有色和煤炭的走势在美元贬值下有背离迹象,应引起重视。

综上,基本面上短期不会给股市造成压力,政策面因通胀的压力,未来从紧的预期目前难以得到缓解,这种情形下,总体我们认为股市维持震荡。由于短期的通胀压力较大,政策面的不确定性,仍应从中寻找一些确定性增长的行业,以规避从紧风险。建议:1、从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械等,包括军工、核电以及高铁相关的板块。2、关注科技类股票等。3、关注低估值的行业如家电和化工等。