

11月10日大宗交易看台

证券简称	成交价格	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
中国宝安	15.7	30	471	中信证券股份有限公司	海通证券股份有限公司
南 玻 A	21.3	603	12843.9	海通证券股份有限公司	平安证券有限责任公司
南 玻 A	21.3	144	3067.2	方正证券股份有限公司	平安证券有限责任公司
南 玻 A	21.3	105	2236.5	方正证券股份有限公司	平安证券有限责任公司
南 玻 A	21.3	100	2130	方正证券股份有限公司	平安证券有限责任公司
南 玻 A	21.3	60	1278	方正证券股份有限公司	平安证券有限责任公司
南 玻 A	21.3	32	681.6	方正证券股份有限公司	平安证券有限责任公司
南 玻 A	21.3	30	639	方正证券股份有限公司	平安证券有限责任公司
南 玻 A	21.3	20	426	方正证券股份有限公司	平安证券有限责任公司
宝 石 A	13.88	445	6176.4	华泰证券股份有限公司	广发证券股份有限公司
海康信息	23.53	75	1764.75	太平洋证券股份有限公司	国信证券股份有限公司
华电重工	9.38	400	3752	国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司
青岛金王	15.25	500	7625	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
青岛金王	15.25	100	1525	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	283.76	1895.52	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	236.19	1577.75	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	235.35	1572.14	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	214.39	1423.53	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	193.5	1292.58	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	157.89	1053.57	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	155.98	1041.95	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	132.74	886.2	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
广宇集团	6.68	123.74	829.94	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
高金矿业	11.59	500	5796	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
新 莱 克	15.5	200	3100	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
五矿资本	36	10	360	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
五矿资本	28.73	11	316.09	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
方正集团	11.14	1126	12493	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
方正集团	11.14	63	706.34	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
东方集团	36.99	167	1609.3	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
东方集团	20.91	50	1045.5	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
东方集团	16.02	100	1602	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
神州数码	31.84	35	1114.4	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
神州数码	31.84	25	796	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
神州数码	31.84	23.74	755.8	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
神州数码	31.84	10	318.4	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司

证券简称	成交价	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
平安证券	9	630	70	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
方正证券	11	3480.02	310	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
招商证券	30.59	4588.5	150	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
农业银行	2.75	2750	10000	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
农业银行	2.75	6386.64	2321.51	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司
*ST 广 电	5.61	561	100	方正证券股份有限公司	方正证券股份有限公司

准备金率上调 银行股未卜先跌

银行股走出独立行情的背景已不存在,后市能否再起强势,取决于大盘向上还是向下

证券时报记者 高兴

昨日傍晚人民银行宣布上调存款准备金率0.5个百分点,市场已经先期反映,银行板块连续两日下挫,成为股指未能继续上攻的主要拖累者。昨日银行股全线下跌,沪深300银行指数跌2.68%;在A股所有行业中,银行股跌幅领先。这走势与机构的主流预期有较大的偏差。机构10月以来普遍看好银行股,中金公司等机构判断银行股后市震荡向上,安信证券等机构从银行行业将面临越来越大的政策压力的预期出发,态度略偏谨慎,但也给出了“同步大市”的预测,基本没有机构建议不配置银行股。

昨日再调存款准备金率,令银行股再成关注焦点。此次调整在业界预期之内。目前央行有意维稳央票发行利率、货币市场利率以抑制热钱涌入,

不断攀升的通胀数据持续增加央行回笼货币的压力,业界普遍预期央行将以数量型调控手段为主,包括上调存款准备金率。目前在机构预期内银行股的其他利空点还包括拨备计提压力等,银行股盈利的未来风险变化取决于货币政策、地方融资平台和房地产市场的变化。这些都影响银行股的犹豫走势。央行上调存款准备金率,目的包括应对日益严重的通货膨胀以及热钱流入等因素引发的流动性过剩。外汇占款导致的基础货币投放是中国货币投放的主渠道,因此外汇占款的增加必将引致基础货币投放量的增加,增加央行管理流动性的难度。近期外部流动性压力在不断增加,我国良好的经济基本面以及汇差、利差等价格因素将导致四季度境外资金流入持续增

长,分析师判断四季度单月新增外汇占款或均在3000亿元以上,上调存款准备金率能间接限制其外汇过度扩张带来的流动性增加。东方证券表示,若年内通胀压力继续上行,四季度CPI再超市场预期(4%以上),那么央行极可能在调高存款准备金率后,选择在12月上中旬加息一次,上调25个基点来抑制高通胀。机构还预测四季度信贷投放数量将有所减少,公开市场操作上央行也将加大“正回购”力度。东方证券说,从历年来看,由于单次加息对资产价格和通胀作用有限,央行往往会选择连续性加息。一方面,长期的负利率不符合“十二五”规划中的民生导向,对改善国内融资环境没有好处,易滋生资产泡沫,年内1-2次加息还不足以把负利率完全修正过来;另外,未来通胀

上行风险仍然较大,国内农作物价格持续上升,大宗商品、原材料等价格持续上涨,2011年上半年物价如果形成趋势性上涨,那么央行可能会在明年上半年选择继续加息。

对于银行股后市去向,分析师认为近日已有所反映,短期继续消化后,银行股走势还是要看大市。银行股2010年市盈率约11倍、市净率约2倍,低估值是分析师看好的主要理由之一。光大证券是看好银行股的券商之一,认为银行股尚处在流动性推动的估值修复行情当中,银行股稳健的基本面和偏低的估值为行情的持续演绎提供了较好支撑,目前银行板块向上的趋势仍可延续;即便短期有技术性回调,在宏观经济预期及资金面不发生大幅逆转的情况下,中期向上的动力和空间都

存在。另一大影响银行股乃至大盘的因素是巨额再融资。中国银行和建设银行已经进行A+H配股,工商银行规模为450亿元的A+H配股计划也获得监管层的批准,分析人士认为惊扰资本市场一年之久的银行再融资问题接近尾声,市场可能仍需消化其影响,但也可视为利空出尽。

在分析人士看来,现在银行股走出独立行情的背景已不存在,银行股后市能否再起强势,取决于大盘向上还是向下。分析人士说,如果大市整体继续向好,资金持续流入,那么银行股的估值洼地效应能成为A股的定海神针,吸引资金推动银行股稳健前行;如果资金大量流出,则包括银行股在内的需要大量资金支持的大盘蓝筹无法强势。

板块前瞻

限售股解禁

11月11日A股市场有黔源电力、湘鄂情、北新路桥共三家上市公司的限售股解禁,均为深市中小板公司。

黔源电力(002039):追加承诺限售股份解禁,占总股本比例为12.01%。该股的套现压力很小。

湘鄂情(002306):首发原股东限售股解禁。解禁股东38家,即华伦东方、孟庆德、陈晖等,持股占总股本比例均低于2%,属于“外非”,合计解禁股数占总股本比例为19.78%。该股的套现压力很大。

北新路桥(002307):首发原股东限售股解禁。解禁股东5家,即新疆中基实业股份有限公司、全国社会保障基金理事会转持三户、新疆金石置业投资集团有限公司、新疆新通达机械工程有限公司、长安大学,分别为第二、三、四、六、八大股东。5家股东均为首次解禁,合计解禁股数占总股本比例为16.15%。该股的套现压力很大。

(西南证券 张刚)



题材股弱市逞强

国盛证券 程荣庆

周三两市大盘小幅下挫,市场整体表现弱势,深市略强于沪市,成交量继续萎缩,盘中医药生物、食品饮料、商业百货等抗通胀题材股继续表现突出,受到游资的青睐。

沪市交易公开信息中,涨幅居前的个股是中达股份、汇通能源和中恒集团。中达股份,公司具备重组题材,近期明显受到资金关照。交易公开信息显示,游资在东方证券上海新川路证券营业部等券商席位增仓明显,突破涨停,后市可期。汇通能源,交易公开信息显示,买入居前有一席机构席位,游资在中金公司深圳福华一路证券营业部等券商席位大举增仓,突破走高,看高。中恒集团,连续五个交易日涨停,虽有两席机构专用席位有超过亿元,不过当天该股涨停数度被打开,游资获利回吐明显,见好就收。

沪市换手率居前的个股是科达股份。连续四个交易日涨停后,该股高开低走并放出底部反弹以来的最大单日成交量。交易公开信息显示,一席机构专用席位买入居前,前日介入的国泰君安上海打浦路证券营业部等券商席位,游资全部获利回吐,近期涨幅巨大,观望为宜。

深市交易公开信息中,涨幅居前的个股是中科三环、太原刚玉和深纺织A。中科三环,交易公开信息显示,游资在国泰君安上海江苏路证券营业部等券商席位买入居多,短线还有高点,反弹走势,注意见好就收。太原刚玉,游资在光大证券深圳深南中路证券营业部等券商席位大单介入,短线还可走高,涨幅过大,减磅为宜。深纺织A,交易公开信息显示,一机构专用席位有小单卖出,游资在国信证券上海北京东路证券营业部等券商席位有大额介入,突破涨停,看高。

深市换手率居前的是罗牛山。罗牛山,盘中一度涨停,之后持续回落,放量震荡。交易公开信息显示,虽光大证券深圳深南中路证券营业部等券商席位上,游资买入居多,但该股放量震荡,有较大调整压力,观望。

总体来看,短线市场还有调整,但在游资的推动下,市场将继续呈现大盘弱势而个股活跃的格局,投资者在控制仓位的前提下,还可参与潜力个股的操作。

行业景气度持续向好

2010年前三季度,全国累计实现社会消费品零售总额为111028.50亿元,同比增长18.30%,增速比2010年一季度和半年度分别提高0.4%、0.1%。其中9月单月实现社销总额为13537.00亿元,同比增长18.84%,增速环比8月提高0.36%。剔除物价因素后,9月社销总额实际增速为15.38%。行业增长稳健,四季度为传统零售旺季,如果四季度通货膨胀进一步上行,则行业增速将进一步加快。

在商品零售中,9月限额以上企业商品零售额5155.6亿元,同比增长31.90%,增速环比8月提升3.8%。同时,限额以上企业商品零售额占社销总额比例也稳步上扬,9月该值达到38.1%,创近年新高。这表明行业集中度不断提升,限额以上企业增长更加强劲。

另据商务部统计数据,2010年9月千家重点核心商业企业(6000家重点零售企业的简称)零售额同比增长18.80%,增速同比提高8.2%,环比提高0.5%。分业态看,百货业、超市、专业店9月销售额同比增速分别为21.6%、17.0%、16.8%,增速分别同比提高10.1%、12.6%、1.30%。除专业店业态环比8月下降4.6%外,百货和超

市业态增速环比均有所上升,分别上升3.2%和0.6%。分商品类别看,9月食品类、服装类、鞋帽类、金银珠宝、汽车类商品零售额同比增速分别为18.4%、19.9%、18.5%、34.8%、25.7%。

据工信部和中华全国商业信息中心统计数据,9月份消费品零售市场进入季节性销售旺季,由于2010年中秋在9月,而上年在10月,受其影响,9月销售快速增长,百家大型零售企业零售额同比增长为25.4%,比上年加快了8.5%;且这一增速仅次于6月增速,是今年下半年以来的最高增速。百家大型零售企业2010年前三季度零售额累计同比增速达到22.3%,高于上年同期9.1%,继续保持平稳较快增长。

我们认为行业持续向好的主要原因包括:一是温和通胀推高了行业增速,温和通胀不仅带来了零售业的物价上涨(P),也将一定程度上刺激居民的消费欲望(Q)。二是随着经济的逐步好转,居民的收入预期指数、消费者信心指数、企业家信心指数均不断提高。三是随着国家调结构、促消费的各项政策不断推进、落实,家电、家居、数码、汽车等产品销量良好。

因而,我们维持观点:经济增长、消费升级、政策促进将成为推动2010年商业零售企业景气提升的“三驾马

投资纵览

广发证券 煤炭业:油荒催生供给短缺

我们看好煤炭板块的投资机会,原因如下:

1、政府突击限电或引发连锁反应:柴油荒催生东部煤炭供给短缺

近期全国部分地区爆发的柴油荒,原因在于各地政府为完成节能减排而突击限电,企业被迫自购柴油发电。目前,柴油荒已从华东地区向中西部蔓延,内蒙呼和浩特、包头等地已出现柴油限量供应现象。如果内蒙煤炭汽运量因此下降,将加剧目前华东地区的煤炭供给紧张局势,进一步推升煤价。

2、明年初煤炭需求有望报复性反弹 部分发电需求转为柴油,令当前煤炭真实需求暂时不旺。但由于国内外严重的通胀,当前煤价几无下降空间。而当地地方政府完成“十一五”节能

减排指标、限电结束后,用油发电再度转为用煤发电,明年年初,煤炭需求极可能报复性反弹。而从中期看,广发证券宏观分析师认为,即便仅满足居住性及改善性的刚性需求也能支撑房地产投资25%以上的增长。消费、出口甚至私人投资已经或者即将见底回升的态势清晰可见,“十二五规划”的逐步落实也会带动政府投资的恢复增长。维持煤炭行业“买入”评级。

当前全球正面临着史上流动性最为宽松的时期,由于美日等国利率依旧且还将维持零利率水平,包括中国在内的新兴市场经济体外部资金注入依旧会维持下去。基于基本面、流动性及明年平均19倍PE,维持行业“买入”评级。

重点公司业绩预测与估值

简称	现价	09	EPS	10E	11E	09	PE	10E	11E	PEG	目标价	评级
平安环	57.17	1.85	2.62	2.94	31	22	1.9	1.59	6.7			买入
神火股份	28.85	0.57	1.41	1.88	51	20	1.5	0.46	38			买入
冀中能源	38.53	1.35	2.21	2.43	28	17	1.6	1.59	49			买入
西山煤电	28.33	0.71	1.22	1.84	40	24	1.5	0.29	49			买入
露天煤业	26.81	0.88	0.97	1.53	30	28	1.8	0.30	31			买入

数据来源:公司报表,广发证券发展研究中心

买超市股 抗击通胀

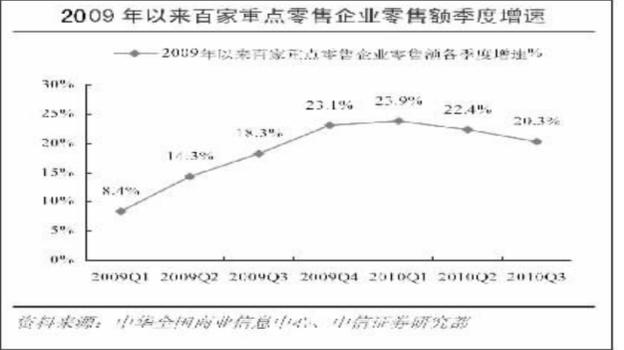
中信证券 赵雪芹 胡维波

维持2010年社销总额增速为19.29%的预测。

首推超市股

从历史PE和PB看,与大盘相比,商业零售业平均享有50%以上的估值溢价。在目前情况下,我们认为商业股的合理估值水平在2011年25-30倍PE左右。我们重点跟踪的超市零售公司以2010年为基期的未来2年CAGR为29.27%,剔除非经常性损益后的主业CAGR在30%以上。重点公司2010-2012年动态PE分别为38.29、23倍,估值水平处于相对高位。此外,重点零售公司与大盘的历史估值水平相比较,零售公司估值平均水平是大盘的1.49倍,最高值为1.92倍,最低值为1.07倍。2010年11月5日,该比值为1.86倍,接近历史高端值。但在中国经济结构转型、消费崛起和消费升级大背景下,我们长期看好中国零售业的成长和发展,且考虑到行业增长的稳健性和确定性,我们维持行业“强于大市”评级。

四季度为零售业的传统旺季,在经济增长、消费升级、政策促进三因素共同促进下,行业仍将维持景气高位运行,预计社销增速维持在18%-20%。如果四季度物价水平进一步上涨,温和通胀将更加利于行业景气。



在通胀背景下,本月首推超市板块,主要逻辑和原因:

1、在全球和国内流动性仍很充裕的背景下,我们认为通货膨胀仍将持续。由于CPI的构成主要为日用消费品,而超市主要销售日用消费品(生鲜、食杂、日化用品等),因此,超市销售的商品结构与CPI构成物度最高。通胀将使得超市企业面临“量价齐升”格局,一方面老百姓买涨不买跌的心理将推高Q,另一方面超市企业能够将涨价因素P顺利传导至终端消费者(因为均为日用必需消费品),因此通胀将推高超市企业同店销售额增速(SSS)。此外,通胀一定程度上将推高超市企业毛利率(因为总有部分库存商品能够

受益通胀,终端售价涨幅更大)。

2、步步高、人人乐等基本质地比较优良的民营超市企业经过2010年一年的滞涨基本消化了估值压力,下跌空间非常有限,安全边际较高。与大部分百货公司相比,2011年PE在27-30倍左右),步步高、人人乐、武汉中百等公司的2011年PE在25-27倍左右,其估值水平处于合理区间的下限,在年度估值切换行情中,估值更具吸引力。因上述公司流动性较差,且未来均有股价催化因素,我们认为现在是建仓的较好时机。

具体公司选择上,我们重点推荐人人乐、步步高、武汉中百、华联综超,关注新华都。

世纪证券 白酒行业:年底涨价预期强烈

2010年1-9月,白酒行业上市公司累计实现销售收入383.61亿元,同比增长35.1%,累计实现净利润118.31亿元,同比增长31.2%。上市公司平均收入和净利润分别为29.5亿元和9.1亿元。白酒行业收入和利润的高增长主要在于:1、年初和去年年底白酒企业的普遍提价;2、消费升级带来的产品结构提升。白酒行业的平均毛利率由57.1%上升到61.3%。行业毛利率提升主要原因为产品价格提高以及二三线白酒企业调整产品结构,提高中高档白酒占比。

此外,次高端酒企显示出强大的增长潜力。与贵州茅台、五粮液和泸州老窖相比,原有二线酒企洋河股份、山西汾酒、古井贡酒和金种子酒等显示出更大的增长潜力。洋河股份由于合并双钩股份报表,销售收入和净利润同比增长达到92.0%和69.9%;古井贡酒和金种子酒由于调整产品结构,毛利率上升,净利润

增长率分别达到211%和147%,远超超越收入增长。这类企业一方面不断梳理优化产品结构,实现平均产品单价上升、盈利能力上升的经营格局;另一方面,在深耕细作原有地方优势市场的同时,布局、开拓全国市场。未来收入和利润的高增长有望持续。

后市来看,年底提价预期强烈。7月份,高端白酒零售价格明显提升。北京、广州市场茅台价格从提价前的898元上涨到1000元左右。茅台酒一批价指导性限价已经涨到839元左右,较6月中旬上涨近100元。预计公司年底出厂价上调100元,即达到600元将不难实现。本轮涨价再次印证了旺季来临前,白酒市场平均可能会增长10%甚至更高的这一市场规律。茅台、五粮液、洋河蓝色经典、青花瓷汾酒等中高端都将有不同程度的提高。

而目前来看,白酒涨价趋势仍没有出现拐点。白酒涨价主要来自

于三方面原因:名酒价值的回归;消费升级的带动;主动、被动的供需失衡;生产企业对产品结构、销售策略的调整与升级;产品成本的上升,包括生产成本、环保成本及税费的提高。从目前经济背景来看,尽管支持行业全面涨价的基础并不牢固,但支持涨价的因素依然存在。尼尔森的销售增长数据并没有因涨价而下降,品牌企业如能更好地理解消费者、更好地运作市场,即可获得更大的市场份额。

综合上述理由,白酒类公司业绩增长明确,在周期性行业面临政策面和经营业绩不确定的情况下,白酒行业的投资价值得到市场认可。随着年底消费旺季的来临,中高端白酒市场价格和出厂价格的涨价预期将得以明确。二线白酒企业的高成长性,也将逐步化解其较高的估值水平。推荐:贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒等。