

11月25日大宗交易看台

Table with columns: 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. Lists various stocks and their trading details.

沪市 Table with columns: 证券简称, 成交价, 成交金额(万元), 成交量(万股), 买入营业部, 卖出营业部. Lists Shanghai market trading details.



低价绩优成市场热点

大时代投资 王 瞬

周四股指高开高走,成交量略有放大,两市呈现普涨格局,但市场热点凌乱。

沪市公开信息中涨幅居前的是华银电力、开开实业和氯碱化工。华银电力,公开信息显示银河证券福州营业部千万级买单介入,前期由于三季报不佳股价大幅下挫,应是游资寻求补涨机会,短线为宜。

沪市换手率居前的是皖新传媒。该股早盘下挫,尾市迅速放量拉升,公开信息显示一席机构专用席位5000万股买单介入,其业绩良好,机构大手笔介入,值得期待。

深市公开信息中涨幅居前的是丰原药业、福星股份和经纬纺机。福星股份,公开信息显示游资交投活跃,买多卖少,受益武汉城中村改造项目,土地储备面临重估,逢低关注。

综合来看,市场热点凌乱,一些价位不高、业绩预期良好的个股受到了机构和游资的关注,投资者可从此类品种中寻求机会。

氯碱化工(600618):该股高开午后迅速封涨停,公开信息显示五矿证券深圳金田路营业部等游资大单介入,其为国内最大的PVC和烧碱生产商,产品价格上涨,业绩预期良好,游资介入,短线可期。

丰原药业(000153):该股震荡中封涨停,涨幅与换手率双双上榜,公开信息显示机构专用席位交投活跃,两席介入一席卖出,生物医药龙头,拥有多项自主知识产权,流通盘不大,业绩良好,机构参与,还可期待。

《节能与新能源汽车产业发展规划(2011~2020年)》将于近日发布

新能源汽车板块 下一个资金热点

东方证券研究所

事件:11月22日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,工业和信息化部节能与综合利用司副司长高东升表示,大力发展节能和新能源汽车,是推动节能减排、实现汽车绿色化的重要措施。

一、新能源汽车发展路线图日益清晰

“十二五”规划中,新能源车产业被描述成“国民经济的先导产业”;而工信部官员的表示则意味着市场预期已久的《节能与新能源汽车产业发展规划(2011~2020年)》将于近期正式对外发布。

从6月份的《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》可以看出,中国新能源汽车的技术路径为电动汽车而非混合动力汽车,纯电动车被确定为主要的新能源车发展路径;

对于不可外接充电的混合动力车型,政策会将其归入“节能车”范畴,不属于新能源车。而与节能车相比,符合条件的新能源车按照3000元/千瓦时给予补贴,插电式混合动力乘用车每辆最高补贴5万元,纯电动乘用车每辆最高补贴6万元。

二、补贴形式逐步明确

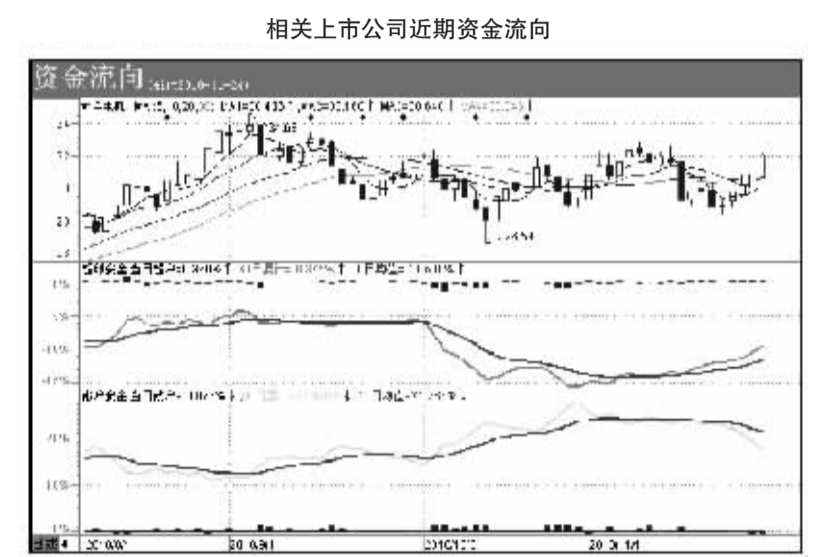
在财政部前期公布补贴细则之后,各地政府纷纷出台新能源汽车补贴政策。《深圳市电动汽车充电系统技术规范》针对购买相关指定新能源汽车且上深圳牌照的消费者,将在中央财政补贴的基础上,地方再增加2万元。

源汽车的相关企业。此外,合肥、长春市主管部门也陆续推出地方扶持细则。而财政部公布的《关于扩大公共服务领域节能与新能源汽车示范推广有关工作的通知》在原有13个试点城市的基础上,也增加天津、海口、郑州、厦门、苏州、唐山、广州等7个试点城市。

三、普通汽车取消税费优惠将刺激新能源汽车消费

国家发改委产业协调司透露,预计2011年扶持汽车消费的一系列政策将生变;2011年小排量乘用车购置税优惠政策将被取消;关于汽车下乡优惠、汽车以旧换新的补贴政策或缩水或取消。

四、看好新能源汽车产业链投资

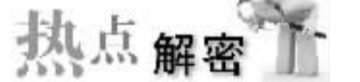


机会

根据此前公布的规划草案以及扶持政策的细则,我们相对看好整车生产和核心零配件企业。其逻辑为:一、对新能源汽车补贴政策的明晰首先利好整车生产厂商。

成本6万元计算,电池厂商将迎来300亿元的市场份额,从目前的十几亿元到2015年的约325亿元,年均复合增速超50%。

我们建议重点关注大洋电机、万向钱潮、曙光股份、福田汽车。



种业股行情未完 明年仍有超额收益

国金证券研究所

在农林牧渔行业的2011年投资机会里,我们重点推荐种业股,给予行业“增持”的投资评级。我们认为种业股在2011年仍有望跑赢大盘,获取超额收益。

根据种业股的股价驱动特征,种业股的超额收益大多集中在一季度和四季度,尤其是一季度。因此,从现在到明年一季度是布局种业股获取超额收益的较佳时机。

此外,种业股兼具中期和长期投资机会,是值得中长期关注的投资品种。种业股的中期投资机会在于:在种业的发展和国家安全关系到国家粮食安全的大逻辑之下,政策扶持和行业整合将是顺势而为,从而带动行业加速成长。

种业股的长期投资机会在于:在商品化种业不断提升和种子价格长期看涨的驱动之下,行业规模有着巨大的成长空间。

行业有望保持较高景气度

由于2005年和2006年杂交玉米

和杂交水稻制种量剧增,造成了2007年的种子供给严重过剩和行业景气度下滑。在此期间,种业公司2006年和2007年的营业总收入分别下滑了5.78%和3.52%,毛利率也出现了一定程度的下降。

展望2011年,在制种减产导致供给得不到有效扩大、需求增加、成本上升和粮价趋涨等因素的驱动之下,种子价格仍具备上涨的动力,行业仍有望保持着较高的景气度。

种业股来年仍可获取超额收益

1、2011年的种业股具备获取超额收益的条件。业绩的上升趋势是种业股获取超额收益的重要基础。

2、种业股获取超额收益的时间主要集中在年一季度和四季度。种业股的景气度在一季度和四季度里往往较其他时间要高,从而对股价有着明显的催化作用。

上。这3个时间段分别为2006年上半年、2008年和2009年3季度至今。在这3个获取超额收益的区间里,种业公司的业绩均表现出较好的发展态势。

种业股在结构性机会。由于2005年和2006年制种量的大幅增加,导致2006年和2007年种业的景气度较低。从2006年三季度到2007年四季度,行业业绩出现大幅下滑,但丰乐种业和万向德农通过主导种子品种的强势推广,使得业绩出现持续的攀升。

2011年度 行业投资策略

Table with columns: 代码, 股价, EPS, PE. Lists key companies and their financial metrics.

来源: 国金证券研究所

种业股估值仍有提升空间

在生产性和销售上具有明显的季节性。从一年中的4个季度来看,一季度和四季度是种业公司业绩释放较为集中的季节。

从历史数据来看,2002年至2010年的9年时间里,一季度获得超额收益的有6年,四季度获得超额收益的有4年,二季度获得超额收益的有3年,三季度获得超额收益的只有两年。

在行业高景气的趋势之下,国内种业股目前股价对应的2011年PE水平仍有较大的提升空间。

由于国内种业公司的历史业绩波动较大,既有亏损也有微利,因此历史PE估值波动较大,水平也偏高。从PB来看,国内种业公司历史PB水平落在1倍-16倍之间,估值中枢为85倍。

投资纵览

安信证券 房地产:抄底机会还未到

随着近期地产股的调整,其估值水平再次回到较低水平,再加上地产政策看起来超预期因素较少,因此引起部分投资者对于地产是否存在低估的猜测。

我们并不认为国内地产股在经历年以来的反弹后已经走过纠正性反弹阶段,并转入落后阶段。这主要是因为:尽管我们判断明年成交量增速可能高达25%以上(如果实际成交更低,那么情况也会更糟糕),但这是建立在供给推动导致去化速度下降、利润率面临压力的基础上。

未来半年会慢慢暴露。事实上,我们判断目前新闻所零星报道的一些大公司促销现象在明年可能会扩大。政策大幅波动可能构成扰动以上判断的因素,但从短期看,宏观政策而非行业政策)导致的向下的风险更大。

而在中国,基于上述原因,我们认为,尽管房地产板块目前估值较低,但现阶段抄底地产股并不是合适的选择。即使市场反弹,也不建议参与。

中金公司 氟化工:资源技术兼备公司将胜出

为改善我国氟化工产业大而不强,低附加值产品产能过剩的局面,工信部24日发布《氟化氢行业准入条件(征求意见稿)》。征求意见稿明确,新建生产企业的氟化氢总规模不得低于5万吨/年,新建氟化氢生产装置单套生产能力不得低于2万吨/年(资源综合利用方式生产氟化氢的除外)。

而在“十二五”规划中,氟化工将单列一个专项规划,拟进行强制性资源整合,使相关企业重点发展为锂离子电池配套的电解质六氟磷酸锂、为医药农药新品种配套的新型含氟中间体等产品,实现产业转型升级。

从政策来看,目前国家对于防止氟化工资源外流的政策意图已经比较明确。我们认为未来国家对氟化工、F22,甚至含氟烯烃产品都会进行相应的限制,政策将一步步从紧,值得重点关注。

截至目前,我国约90%萤石资源仍然集中于民营企业手中,未来国家可能会对少数几家央企和国企实施萤石资源倾斜政策,实现萤石资源的再分配。

我们预计巨化集团(巨化股份所属集团公司)、华谊集团(三爱富所属集团公司)有可能获得国家政策支持,未来有望获取萤石资源。目前巨化集团和三爱富集团分别在浙江和内蒙等地拥有极为少量的萤石矿,而巨化股份和三爱富的萤石资源仍需外购。相对于巨化股份而言三爱富原料自给度略低。

萤石下游以水泥、玻璃、化工、钢铁等传统行业为主导,相较于稀土下游电子等行业的增长速度较为缓慢。

短期来看,国家限制低附加值的氢氟酸、氟化铝等产品可能会抑制对萤石资源的需求,萤石价格暴涨的可能性短期内会被压制。但长期来看,随着国家对萤石资源的再分配,一旦高附加值的氟化工产品取得全面突破,发展空间将被打开,萤石资源的长期价值将得以逐步显现。

长远来看我国具备萤石资源和高端氟化工技术的一体化氟化工生产企业将在国家政策的扶持中脱颖而出。我们认为巨化股份、三爱富值得关注。其中正在积极转型中的巨化股份值得重点关注。未来公司上游有能力获取大量萤石资源,同时正在大力发展下游精细高附加值的氟化工产品,战略发展思路十分明晰,短期内业绩虽无巨幅提升,但长期增长空间已逐步打开。