

12月7日大宗交易看台

Table with columns: 城市, 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. Includes data for 深市 and 沪市.

有色强劲反弹 超越前期高点尚需大盘配合

中航证券 邱晨

周二,上证指数早盘低开,随即快速下探,最低见2809点,之后企稳回升,午后反复震荡后尾盘翻红,最高上摸2884点,报收2875点,上涨0.65%;深证成指走势强于沪市,前市先于沪市翻红,尾盘快速冲高,报收12657点,劲升1.89%;当日深市创业板、中小板指数也强劲反弹,分别收高2.41%和2.44%。两市累计成交2085亿元,较周一微增。

水泥行业中的龙头企业华新水泥、海螺水泥、冀东水泥等当日继续显著上扬,成为近期市场中升势较具连续性的亮点,或与近期水泥价格上涨及明年保障房建设规模剧增有关。昨日由黄金概念股领衔的资源、能源类股的上涨显然与近期外围大宗商品期货市场重拾升势有关。我们注意到:近期国际黄金期货价格在升破1400美元/盎司后继续上扬,屡创历史新高;国际原油价格也创下两年多来的新高,已升至90美元/桶附近;伦敦铜等有色金属或创年内新高,或再现凌厉升势。而其中黄金等商品的涨势还不为美元汇率波动所左右,显示出当前全球金融或商品市场在美国量化宽松、欧洲债务危机、中国需求仍旺等复杂因素影响下频现异常躁动。如果

单纯从贵金属、原油等商品价格的高低及未来走势预测的角度来预估股市中相应的资源股的后续走势,则当前投资者容易得出坚决做多的选择。但股市并不等同实体经济,仅是实体经济的折射或晴雨表。我们不能简单地将上市公司产品价格的上涨幅度等同于企业利润的增长幅度,更不宜以产品价格的上涨幅度来推测其股价在理论上所应达到的涨幅。作为虚拟经济,股市更热衷的是“故事”,借助于大势氛围及资金面的宽松情况,在行业、板块炒作时有时透支过度,有时反应不足。例如,当初中石油A股上市时,由于当时国际油价高居100美元/桶之上,上证指数也高居6000点附近,中石油开出了48元多的天价,致使后续大批投资者套

牢。而就有色金属、原油等商品所依托的矿产资源而言,某种意义上是不可再生的,上市公司所拥有的资源也是有限的、可穷尽的,并不能因为特定时期的价格上涨而增加产量或尽享其成,——况且,某些领域还因政府定价(如成品油)或资源税变动等影响企业利润。所以,在股市的实际操作层面,重要的是趋势预期,而不仅仅是简单的定量分析(定量分析在实践中也常有误差)。在近期黄金、原油、铜等商品价格不断创年内新高的背景下,资源、能源板块显然值得关注,但其中个股能否冲破11月初的短线高点则仍需结合企业的基本面及技术形态审慎判断。近期,全球铜矿商与冶炼商2011年的铜精矿加工费谈判已经开始,最终结果可留意。

12月13日(下周一)国家统计局将公布11月份的经济运行数据及居民消费价格指数(CPI),目前市场对周末及下周央行是否再度加息或调高存款准备金率存有各种揣测,当前时点相对敏感。一般认为,如果11月CPI数据及央行的或有政策(也即是否加息、加息幅度及方式等)在市场预期之中,则大盘或有望微观上选择向上;反之,则市场仍存在反复考验下档支撑的可能。我们认为,在大宗商品期货市场牛气重现的背景下,资源、能源类股存在继续反弹的可能,但多数股票再创年内新高的概率不大。



航天军工 成长明确 资产整合机会多

招商证券研究所

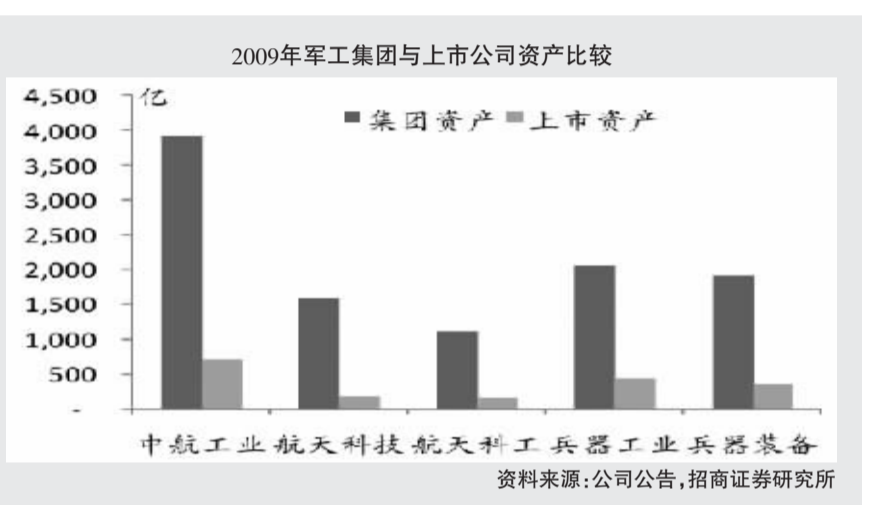
限售股解禁

12月8日A股市场有七家公司限售股二六三(002467):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5%。该股的套现压力较大。艾迪西(002468):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5%。该股的套现压力较大。三维工程(002469):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.01%。该股的套现压力较大。金正大(002470):首发机构配售股解禁,占总股本比例为2.86%。该股的套现压力较大。鼎盛天工(600335):股改限售股解禁。解禁股东为天津工程机械研究院1家,此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为40.40%。该股的套现压力很大。百利电气(600468):股改限售股解禁。解禁股东有天津液压机械(集团)有限公司1家,此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为51%。该股或无套现压力。中储股份(600787):定向增发机构配售股解禁,去年同期定向增发价为8.00元/股,除权、除息后调整为7.96元/股。解禁股东包括东吴证券有限责任公司、浙江中大集团股份有限公司等7家,均为首次且持股全部解禁,合计占总股本比例为8.59%。该股市场价格低于调整后定向增发价,该股短期或暂无套现压力。(西南证券 张刚)

高端装备制造业作为七大新兴战略产业的重要组成部分承担了我国经济转型和产业升级的重任。而国务院决议将航空航天产业列在高端装备制造业第一位,其中蕴含巨大投资机会。航天军工存在的另外一个投资机会还在于国防工业资产证券化将持续深化。目前,航空工业资产证券化率在35%左右,兵器工业集团的比例约20%,航天科技和航天科工集团这个比例在10%-13%左右。军工集团后续资产整合空间十分广阔。我们根据未来10年国家的产业发展政策和方向,为投资者梳理了北斗导航系统、大飞机项目、航空发动机、通用航空和空空领域投资主线。这五条产业投资主线是未来3年~5年内,投资航天军工板块的重要方向。

北斗导航系统机会多 中国航天工业已经进入了快速发展期,未来10年将由传统的实验科学型向生产应用型转变。在这个过程中,我们认为最有里程碑意义的事件就是中国北斗导航系统投入使用。据有关单位预计,我国未来卫星导航的市场规模将在3000亿左右,市场前景巨大。北斗卫星导航系统的广泛应用和巨大经济效益将带动我国航天产业完成从实验科学型到生产应用型转变。在北斗系统的建设过程中,也必然给投资者带来巨大的机会。尽管我国卫星导航市场的发展前景巨大,但在未来的5至6年内,最受益的还是北斗导航系统的设备制造商,特别是产品能够获得政府和特定用户认可的公司最具备成功可能。中国卫星和国腾电子是最具备北斗概念的标的。中国卫星产品线比较全面,覆盖北斗设备制造的空间段、地面段和用户终端设备。国腾电子在用户终端领域具备芯片-终端-系统的研制能力。中国卫星和国腾电

行业“钱”景. 预计我国未来卫星导航的市场规模将在3,000亿左右,市场前景巨大。波音公司认为:未来20年中国将新增约4330架新飞机,总价值约4,880亿美元。我国通用航空发展水平与我国国民经济发展水平不相适应:仅以2008年为例,我国通用航空服务飞机缺口共计166架以上。广阔的市场、不可替代性和资产注入是支持军工股高估值的三大重要因素。



游资偏爱低价地产股

大时代投资 王瞬 周二股指先抑后扬,成交量与前一交易日几乎持平,低价地产和重组题材受到游资的追捧。沪市公开信息中涨幅居前的是同达创业、中华企业和华新水泥。同达创业,由于重组预期曾连续涨停,股东澄清传闻后连续下挫,昨日放量走强。公开信息显示游资财通证券温岭东辉北路营业部大单介入,低价地产股,短线关注。中华企业,公布重组信息复牌,直封涨停。公开信息显示两席游资席位介入,一席机构专用席位卖出,重组公布前股价未有上涨,短线关注。沪市跌幅居前的是大连港和中卫国脉。大连港,周一上市受到追捧,昨日跌停收。公开信息显示周一介入的游资大单卖出,应是获利兑现,规避。中卫国脉,公告终止重组,盘中一度跌停,尾市稍有回升。公开信息显示游资有大单介入,重组终止风险较大,规避。

投资纵览

光大证券 电子元器件:看好涨幅不大个股

电子行业在前三季度业绩增长强劲,但我们认为本轮行业的高度景气已趋尾声。前三季度,尤其是上半年的高增长难以在后市短期再现,因11月的股价上涨给行业带来更大的估值压力。如果缺乏催化因素,行业整体有可能会在未来一段时间出现一定的回调。基于行业当前估值明显偏离大盘及历史均值水平,且我们认为在未来一个季度行业缺乏足够的上涨动力,因而我们对行业未来一个季度的走势持谨慎态度,但依然给予行业“中性”评级。因行业后市重新恢复上涨趋势的最大动力来自于年

报(一季报)的超预期、高送转以及“十二五”规划细则的出台。因此,未来三个月,我们建议重点关注有四季度及全年业绩支撑,但前期涨幅一般的个股。我们认为随着四季度预期的落实,这类股票将有望存在补涨行情。未来半年,我们认为“十二五”规划的进一步明确将给某些子行业带来一些机会,建议投资者关注节能减排相关的LED行业、核高基相关的半导体行业和物联网行业。我们继续推荐华天科技和航天电器。此外,高德红外和水晶光电在未来三个月也有望领先行业指数。

中金公司 家用消费:保障房政策催生机会

我们看好家用消费行业的投资机会理由如下: 国家力推保障性住房建设,目前市场盈利预测中尚未充分反映这一正面的拉动因素。在“十二五”期间,两千多万套保障性住房有望拉动我国厨卫产品市场扩容近一倍,空调市场扩容60%,家电消费市场整体扩容40%,家纺市场扩容30%。从见效时点来看,首先受益的是家装时要用到的厨卫产品;其次是空调、彩电、冰箱等大家电和家纺产品;家电零售市场也会随之提升。从产品档次来看,高性价比的中低端产品将会更加受益。

中长期来看,“全城市化”、政府政策向民生改善方面的倾斜都能够拉动基础家庭耐用消费品市场的持续繁荣。综合上述原因,总体来看:灶具烟机、卫浴、空调等子行业最敏感,且这些产品在农村和低层级市场的普及率较低,投资于这些门类本身就具备很好的安全性和上行空间。业绩增速有望快于30%的有:华帝股份、苏宁电器、青岛海尔、海尔电器和中宇卫浴。测算显示如果保障性住房对消费的拉动见成效,很多公司的年净利润增速有望提升5%~15%,达到40%以上的水平。灶具、烟机、卫浴行业,华帝股份业绩进入反转期,预计明年经营性利

润增速在50%以上,市盈率2011年24倍)显著低于同业的老牌电器(3倍,可做中长期配置);卫浴方面,德国上市的中宇卫浴有望受益,A股成霖股份、海鸥卫浴出口或其他业务占比较大,受益有限,如果该主题升温,也有望出现板块性投资机会。大家电行业,估值仍然不高(2011年A股11倍~15倍),主要原因便是市场担心房地产市场的负面影响,有了保障性住房的推出,行业整体景气度将得到保障。按受益敏感性排序,A股重点推荐格力电器、美的电器、青岛海尔、海信电器;海外市场重点推荐志高空调、海尔电器。

