

12月9日大宗交易看台

证券简称	成交价格	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
泰川发展	13.5	50	675	机构专用	中信证券交易单元(051900)
天马股份	13.89	650	9028.5	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司司鹿港胜利路证券营业部
天马股份	13.89	350	4861.5	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司司鹿港胜利路证券营业部
天马股份	13.89	300	4167	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	国盛证券有限责任公司司鹿港胜利路证券营业部
天马股份	13.89	300	4167	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司司鹿港胜利路证券营业部
天马股份	13.89	250	3472.5	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	国盛证券有限责任公司司鹿港胜利路证券营业部
天马股份	13.89	150	2083.5	西南证券股份有限公司上海黄浦区证券营业部	国盛证券有限责任公司司鹿港胜利路证券营业部
天马股份	13.89	150	2083.5	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司司鹿港胜利路证券营业部
沪市					
证券简称	成交价格	成交量(万股)	成交额(万元)	买入营业部	卖出营业部
*ST金坛	6.3	9450	1500	中国银河证券股份有限公司西安和平路证券营业部	中国银河证券股份有限公司西安和平路证券营业部
南通证券	9.37	23425	2500	申银万国证券股份有限公司北京中关村大街营业部	南通证券股份有限公司北京中关村大街营业部
光大证券	13.95	32085	2300	光大证券股份有限公司上海浙江路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海浙江路证券营业部
南通证券	9.37	23425	2500	申银万国证券股份有限公司上海吉林路营业部	南通证券股份有限公司上海吉林路证券营业部

限售股解禁

12月10日A股市场有八家公司限售股解禁。
粤高速 A(000429):大股东增持股份解禁。
解禁股东为广东省交通集团有限公司1家,解禁股数占总股本比例为34.36%。该股或无套现压力。

大港股份(002077):首发原股东限售股解禁。解禁股东为镇江新区大港开发总公司1家,此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为57.62%。该股或无套现压力。

达意隆(002209):定向增发机构配售股解禁,去年同期定向增发价为12.04元/股,除权、除息后调整为7.96元/股。解禁股东包括浙江天堂硅谷鲲鹏创业投资有限公司等7家,合计占总股本比例为12.42%。该股市场价格远高于调整后定向增发价,套现压力较大。

中超电缆(002471):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

双环传动(002472):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.05%。该股的套现压力较大。

圣莱达(002473):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

百利电气(600468):股改限售股解禁。解禁股东1家,即天津液压机械(集团)有限公司,此次解禁股数占总股本比例为51.00%。该股或无套现压力。

中国建筑(601668):首发原股东限售股解禁。解禁股东包括中国石化天然气集团公司等4家,合计占总股本比例为3.60%。该股的套现压力一般。

(西南证券 张 刚)



资金淘金重组板块

大时代投资 王 瞬

周四股指低开低走,两市成交量与前一交易日基本持平,涨停个股大幅减少,前期强势品种出现回落,重组题材再次走强。

沪市公开信息中涨幅居前的是晋亿实业、晋西车轴和东湖高新。晋亿实业,震荡中封住涨停,成交量大幅增加。公开信息显示财通证券和华泰证券各有两家游资营业部大单介入,高铁扣件生产龙头,业绩预期良好,短线关注。东湖高新,尾市放量拉升冲击涨停未果。公开信息显示游资介入,环保龙头,前期下挫幅度较大,应是游资寻求反弹机会,短线为宜。

沪市跌幅居前的重庆啤酒,放量下挫跌停报收。公开信息显示两席机构专用席位大单卖出,有机调仓迹象,规避。

深市公开信息中涨幅居前的是长城电脑、中钢吉炭和金德发展。长城电脑,午后突然放量拉升,险些涨停报收。公开信息显示国泰君安上海打浦路营业部上亿级资金介入,受益云计算,业绩预期良好,游资大手笔介入,短线关注。中钢吉炭,公开信息显示银河证券宁波解放南路营业部等游资买多卖少,其为碳纤维龙头,具有一定重组预期,游资炒作,见好就收为宜。

深市换手率居前的是中润投资。该股近期走势强劲,逆势上涨,昨日再创高点。公开信息显示以银河证券杭州解放路营业部为首的多路游资买多卖少,有拉高出货嫌疑,逢高减磅为宜。

综合来看,市场人气不足,游资与机构都从重组板块中找机会,投资者可对此类品种适当关注。

晋西车轴(600495):连续两日涨停报收,公开信息显示游资交投活跃,周三介入的中信证券佛山湖景路营业部大单卖出,华泰证券旗下的两家游资则大单介入,车轴制造业龙头,受益高铁,游资介入,短线关注。

板块前瞻

极端天气打破僵局 煤炭股将重拾升势

广发证券研究所

由于11月初开始美元的强势复苏,再加之受我国宏观政策紧缩预期以及节能减排力度加大等因素的影响,导致煤炭等资源类板块自11月中旬向下调整。更因政府管制价格的预期,使得煤炭股经历了11月12日~11月17日的大跌。但在煤炭板块基本面向好态势支撑之下,我们认为,当前的极端天气因素将打破煤炭股盘整僵局,有望重拾升势。

本周,国际油价和国际动力煤价格均创出2008年10月以来的新高。国际能源价格上涨的主要理由有:美

国经济数据好于预期;美元汇率再次走低;欧洲暴雪天气;澳大利亚、印尼、哥伦比亚近期的暴雨洪水。

目前,欧洲暴雪已经影响英国、德国、波兰等国的部分煤矿生产、运输,并大幅拉动欧洲取暖需求。而澳大利亚、印尼、哥伦比亚的暴雨,则影响这些煤炭出口国的生产、运输和港口装船。本周澳大利亚NEWC Index 上涨5.2%至111美元吨,而欧洲ARA Index 更是大幅上涨7.7%至117美元吨。

此外,今年以来,国际煤市需求低迷,国内煤价持续高于国际煤价,是中

国能够大量进口煤炭的重要原因。而当前国际煤价快速上涨,中国贸易商进口积极性必将下降,未来一两个月进口对国内供给的补充将明显减少。另一方面,国有大矿基本完成全年生产计划,以及政府对重点合同电煤限价,将会抑制未来一两个月内煤企的生产积极性。而从需求来看,节能减排、拉闸限电在年底前结束,以及天气将进入最冷季节,未来一个月煤炭需求将有明显上升。欧洲的暴雪天气,再度提升“千年极寒”的预期,也会刺激下游企业二次囤煤。因此,未来两个月

的供需基本面对煤炭股是支撑。

在目前的形势下,政府限价对煤炭股估值的压制,也不再是首要问题。原因在于:第一,11月12日~17日煤炭股的大跌,已经充分反映了政府管制价格的预期(12月2日国家发改委正式宣布限价,煤炭股已不再敏感)。第二,如果国际煤价没有大涨,即使中国限价,进口煤仍是有利可图。但如果中国得不到足够数量的进口煤补充,政府越限价反而可能越会加剧国内供需紧张。第三,近期国际煤炭股持续上涨(港股除外),对国内煤炭股也将有

正面影响。第四,尽管国内流动性有收紧预期,但海外热钱流入将对国内货币政策形成对冲。第五,2011年中国保障房建设计划为1000万套,高于市场预期,也将稳定市场对明年固定资产投资预期。

而从机构博弈的角度,目前基金大多多低配煤炭。此时买入煤炭股,也不存在为竞争对手“抬轿”的顾虑。因此,我们判断未来煤炭股存在交易性机会,建议交易型投资者参与。推荐组合:兰花科创、潞安环能、兖州煤业、盘江股份、冀中能源、山煤国际、中国神华。

高端酒类承压 大众食品崛起

招商证券研究所

品牌溢价的行业分布

	名称	投资评级	市值	股价	EPS				P/E				09-11 复合增长	PEG
					08	09	10E	11E	08	09	10E	11E		
高端 阳型	贵州茅台	强烈推荐-A	1822	193	4.03	4.57	5.66	7.34	48	42	34.1	26	26.7%	1.28
	张裕A	强烈推荐-A	523	99	1.70	2.14	2.65	3.38	58	46	37.5	29	25.7%	1.46
	泸州老窖	强烈推荐-A	577	41	0.91	1.20	1.43	1.74	45	35	29.0	24	20.4%	1.42
	洋河股份	审慎推荐-A	1083	241	1.83	2.79	4.79	6.90	131	86	50.2	35	57.3%	0.88
	金枫酒业	审慎推荐-A	62	14	0.57	0.40	0.33	0.41	25	36	43.0	35	11.2%	3.84
	五粮液	审慎推荐-B	1412	37	0.48	0.65	1.20	1.50	77	44	31.0	25	32.6%	0.94
	古越龙山	中性-B	92	14	0.18	0.14	0.18	0.22	80	103	80.3	66	36.4%	2.21
	山西汾酒	审慎推荐-A	317	73	0.57	0.62	1.20	1.53	126	89	61.0	48	36.6%	1.67
大众 阳型	双汇发展	强烈推荐-A	483	80	1.15	1.50	1.87	3.23	69	53	42.6	25	46.7%	0.91
	伊利股份	审慎推荐-A	319	40	-2.11	0.81	0.86	1.30		49	46.4	31	26.9%	1.73
	安琪酵母	强烈推荐-A	120	44	0.39	0.77	1.04	1.32	115	57	42.4	33	44.1%	0.96
	青岛啤酒	强烈推荐-A	460	34	0.53	0.95	1.14	1.50	64	36	29.9	23	26.8%	1.11
阴型	燕京啤酒	审慎推荐-A	219	18	0.38	0.52	0.65	0.85	48	35	27.9	21	27.9%	1.00
	光明乳业	中性-B	103	10	-0.27	0.12	0.16	0.20		82	61.8	49	29.1%	2.12

资料来源:招商证券研究,注1:皆为12月8日收盘价;注2:泸州老窖业绩中包含华润证券收益,我们预测10、11年酒类业绩分别为1.23元、1.54元;注3:洋河股份中包含收购双沟后业绩,我们预计40%股权下双沟10-11年增洋0.15元、0.35元;注5:古越龙山按定向增发/614万股后摊薄,金枫酒业10送2摊薄;注4:阳型是销售半强大公司。阳型是销售半强小公司

金种子酒仍将受益于区域经济发展,市场深度分销,业绩有望保持较快增长,但公司的品牌力偏弱,过分依赖渠道推广,在本阶段后期优势品牌主攻中低端消费价位且渠道一片红海时压力较大。再融资充实了公司资本实力,但扩建产能太多会是一把双刃剑。公司需在品牌影响力上多做些储备。

大众食品选龙头企业

大众品投资逻辑主要有3条主线:

1、首选各子行业龙头。我们认为高端品由于其文化附加,使行业呈现强者更强,弱者不弱的格局,但大众品的竞争更为充分,产品同质化,未来必然是强者更强,弱者退出的格局,行业集中度持续提高。配置各个子行业中经过市场考验的龙头企业,将享受其成长和整合的长期收益。肉、禽、奶、啤

酒等产品消费最为广泛,龙头企业诞生最早,未来产业整合还有较大空间;蔬果(本轮价格上涨最大的产品)、调味品、食品配料和添加剂等行业龙头还处于起步阶段。

2、挖掘区域优质品种。中国一线城市发达程度其实已经可以赶上现代化国家,未来中国消费升级的主力必然是二三线市场,首先深挖二三线市场的优质品具备不断做大的潜力。如复合调味品行业就值得关注,整体20-30%的增速,在二三线餐饮和家庭市场都有替代味精的趋势,相关的企业如佳隆股份及配料生产公司星湖科技将显著受益。

3、关注通胀预期变化下的机会。通胀早期由于对成本压力的预期,往

往压制大众品的整体表现;通胀后期提价预期出现,有定价能力的龙头企业的将提价应对,股价应是阶段性表现;通胀预期的回落时点,将是大众品板块性行情来临之际,我们认为2011年二季度后值得继续关注,尤其是目前估值较低的啤酒行业。

盈利预测与评级

根据三季度业绩情况,我们调升五粮液、古越龙山的2010年预测,五粮液估值已有一定优势,我们上调短期评级为“审慎推荐”,山西汾酒长期评级调整为“推荐A”,上调青岛啤酒2011年预测,并上调短期评级至“强烈推荐”,调降燕京啤酒、金枫酒业、光明乳业2010年预测。



投资纵览

华泰联合证券 证券:股价向上动力强劲

从最新数据来看,证券行业11月份业绩环比下滑主要归于股指下行。

市场方面,11月份经纪业务指标-日均股票成交金额环比下降6.1%,自营业务指标-沪深300收益率-7.2%,投行业务指标-股权融资额环比增长36%。

公司方面,11月份上市券商综合收益、净利润整体环比增长-16%、90%。剔除11月中信证券转让中信建投实现的投资收益影响后,整体环比增长-88%、-26%。

我们依然对行业持积极推荐态度,给予“增持”评级,重点关注估值较低的公司,原因在于:

向下有支撑。近期摩根斯坦利转让中金股权对应的2009PE预计在18倍以上,而目前证券行业二级市场估值也仅为2009年18倍PE。目前证券股股价已接近2010年中期最悲观预期下的股价水平。

向上有动力:2011年佣金率下滑的边际影响已逐渐减弱;经纪业务占比下降;佣金率下滑趋缓。源于交易通道边际供需关系改善等;2011年创新业务将开动加速引擎:直投业务逐渐进入收获期。随着1-3年的限售期解除,大家将逐渐认识到直投业务巨大的盈利潜力;融资融券业务逐渐提速。大盘股启动可期,标的券扩容提至监管层议事日程表将极大刺激融资融券业务需求。

建议重点关注:中信证券、长江证券、宏源证券、海通证券、东北证券。推荐中信证券的核心原因在于中信证券在2010年中期之后明确转型大力发展买方业务(直投、自营等)。此前压制公司股价的核心因素为巨额闲余资金的使用效率太低,该瓶颈将由此获得突破。值得一提的是,以买方业务闻名的高盛,其2009年净利润甚至超越了金融危机之前的高点。

安信证券 房地产:可能出现V型走势

国内地产市场正处在去泡沫化进程中,其中长期特征包括:经济中流动性长期趋势收缩是成因;去泡沫化中,房价通常只是丧失加速上涨动力,表现为微跌或微涨;交易量大多数情况下也表现平稳;但是地产股除了早期可能有快速反弹以外,大多数时间表现较差。但是就明年而言则有所不同特殊:地产市场由于供给的推动呈现量升价微跌的局面,地产股则由于宏观政策波动可能出现V型走势。

具体说来:

1、由于今年投资在明年将转化为异常高的供给,全国范围内将呈现供给推动导致的量升价跌局面。我们估计,全年成交量同比增长25%以上,价格则只会以温和促销方式小幅下跌。

2、在去泡沫化过程中,存货迅速积累,从而促使企业采取上述的促销策略。因此企业的利润率面临压力。

3、分区域看,二三线城市供给增长更快,这一方面意味着明年这些地区市场增长要远快于一线城市;同时也意味着其存货压力更大。因此,即使考虑这些地区可能的需求高增长,其价格也难以有较好表现。

4、整体来看,企业资金压力并不大,不会造成致命后果。

5、通货膨胀波动导致宏观政策的剧烈波动将取代行业政策成为左右地产股方向的主要因素:上半年向下风险较大,而下半年则存在较大的向上机会。

从历史案例来看,在这样的量升价微跌的弱势市场下可沿着三条投资主线择股:

1、中介类公司。通常对成交量的敏感性较大,盈利增长支持股价表现。

2、广义持有物业型公司,包括持有写字楼、酒店或商铺。稳定的收入表现通常会支持其估值水平相对开发类企业上升。

3、开发类企业中满足以下条件:资金来源可靠是必要条件(大多数上市公司可满足);在融资条件满足下,首先需要维持利润率(高毛利项目,或者毛利润率稳定甚至有望随项目定位或区域层次升级),其次满足量的增长,即更高周转(小的企业更可能有此潜力)。

给予行业“同步大市-A”评级,个股推荐:世联地产、中国国贸、小商品城、华业地产、荣盛发展、泛海建设。