

12月14日大宗交易看台

Table with columns: 证券简称, 成交价格, 成交量, 成交金额, 买方营业部, 卖方营业部. Includes data for 宝石A, 旭飞投资, 广东鸿图, 广博股份, 路翔股份, 方正电机, 拓维信息, 久立特材, 神州泰岳, 机器人, 三一重工, 兴业银行, 卧龙电气, 中国南车.

限售股解禁

12月15日A股市场有八家上市公司的限售股解禁。国恒铁路(000594):定向增发机构配售股解禁,去年同期定向增发价为3.20元/股,除权后调整为2.67元/股。解禁股东有中融国际信托有限公司等8家,均为首次且持股全部解禁,合计占总股本比例为46.75%。该股市场价格远高于调整后定向增发价,该股的套现压力很大。天奇股份(002009):股改限售股解禁。解禁股东有黄伟兴等3人,均为公司高管,均为首次解禁,合计解禁股数占总股本比例为30.83%。该股的套现压力很大。榕基软件(002474):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。立讯精密(002475):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.04%。该股的套现压力较大。宝莫股份(002476):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。雏鹰农牧(002477):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.02%。该股的套现压力较大。曙光股份(600303):一般配股股份解禁,配股价格7.20元/股,占总股本比例为19.53%。该股的套现压力存在不确定性。中国建筑(601668):首发原股东限售股解禁。解禁股东有全国社会保障基金理事会支持三户、中国石油天然气集团公司等4家,均为国有股股东,首次且持股全部解禁,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)

农业板块引爆基金热情

大时代投资 王 瞬 周二股指窄幅震荡,成交量略有萎缩,农业板块和水泥板块受到了机构的关注。沪市公开信息中涨幅居前的是广安爱众、福建水泥和巢东股份。广安爱众,收盘前封住涨停,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,区域供水供气龙头,利润预期良好,鉴于资金性质,短线为宜。福建水泥,公开信息显示一席机构专用席位和几家游资席位携手介入,水泥行业门槛提高,价格上涨,短线还可关注。沪市换手率居前的晋西车轴,高铁概念,六个交易日股价上涨50%,公开信息显示财通证券温岭东辉北路营业部等游资大单卖出。黄河旋风,公开信息显示一席机构专用席位卖出,其前期涨幅较大,均应逢高减持。深市公开信息中涨幅居前的是厦门信达、新希望 and 隆平高科。厦门信达,开盘不久即拉升至涨停,公开信息显示游资交投活跃,但多以卖出为主,物联网概念,不排除游资获利兑现可能,逢高减持。新希望,涨幅与振幅双双上榜,公开信息显示机构专用席位三席介入一席卖出,农业龙头,整体上市业绩全面提升,还可关注。深市换手率居前的是中弘地产,该股连续三个交易日涨停报收,公开信息显示游资介入,机构专用席位四席卖出,规避为宜。综合来看,市场人气有所恢复,机构一方面积极开展做市行情拉升旗下重仓品种,一方面则在积极布局未来业绩有望重估的品种,投资者可追随资金谨慎关注。巢东股份(600318):该股午后快速拉升涨停,创出近期新高,公开信息显示一席机构专用席位和游资财通证券温岭东辉北路营业部大单介入,扩张水泥产能,业绩面临重估,价位不高,值得期待。

信息技术再成亮点 物联网概念强势延续

3G概念板块三个交易日累计上涨7.58%,物联网概念板块上涨7.72%

世纪证券 万文字

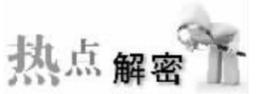
在市场持续两天上涨后,周二市场未能维持之前的强势上涨格局,两市股指略有高开出现快速回落,盘中虽有多次拉升做多的意愿,但最终均无功而返,指数全日维持窄幅震荡格局。从K线形态来看,沪综指、深成指最终均以小阴十字星报收,表明在经过上周末和本周初的上涨后,市场做多动能有所减弱,指数短期有震荡整固的要求。从风格特征来看,周二小盘股的表现强于大盘股,因此在两市收盘仅出现微涨的背景下,行业热点仍较为活跃。据WIND资讯统计,信息技术行业以1.89%涨幅成为当日涨幅第二大行业(按申万行业分类),近三个交易日累计涨幅接近10%。从其细分行

业来看,3G概念板块三个交易日以来累计上涨7.58%,物联网概念板块上涨7.72%。我们认为,在市场加息预期暂时缓解之际,符合国家产业政策支持方向、有着良好业绩成长预期的信息技术行业顺应了现阶段市场的投资逻辑,而其中的物联网概念股将成为其中的强势品种,后市可重点关注。昨日,物联网板块中厦门信达、长园集团均出现大幅上涨,以2.95%的涨幅居概念板块涨幅之首。按照原定的时间表,物联网“十二五”规划拟于元旦前后出台,资金的做多情绪,在近期物联网概念板块的上涨行情中显露无疑。虽然目前物联网相关企业的业绩还未进入高速成长期,但物联网“十

二五”规划的出台,将为该产业的发展描绘更为明确的发展路径,从而为在市场上投资该类企业的投资者打了一剂定心针。而从物联网的发展潜力来看,具有十分宽广的增长空间。美国Forrester预测,物联网所带来的产业价值要比互联网大30倍,物联网将会形成下一个万亿元级别的信息产业业务。国内赛迪顾问研究预测,2010年中国物联网产业市场规模将达到2000亿元;至2015年,中国物联网整体市场规模将达到7500亿元,年复合增长率超过30%;到2020年,物联网业务与现有互联网业务之比有望达到30:1,物联网互联将成下一个万亿产业。从应用层面来看,中国物联网产业在

公众业务领域以及平安家居、电力安全、城市及工业安全、智能交通、环保等诸多行业的市场规模均将超过百亿元甚至达到千亿元。我们看好物联网概念股的理由还基于其具备题材和新兴产业概念。经验显示,主流资金一向有着跟随产业政策选择行业进行重点配置的操作思路,在新的五年计划出台之际,新兴产业会得到新增资金与存量资金的共同认可,因此,物联网题材股的持续强势将会延续。而回顾一下物联网概念股今年的表现,可发现板块上半年的强势股基本都位于相应子领域龙头地位,且业绩上也有保障,属于在业绩基础上享受龙头地位溢价的范畴。比如千方股

份、长电科技、华工科技等,均有较为坚实的业绩基础和地位。而下半年物联网整体行情相对平淡,其中龙头公司上半年的优异表现逐渐归于平淡,主要原因是股价在上半年已基本反映预期,下半年在等待预期的实现。因此尽管我们看好物联网板块后市的机会,但需要注意的是,物联网相关上市公司的业绩现阶段并不会发生突发性增长,而且当前市场上,物联网相关股票的估值也多数偏高,因此,建议投资者谨慎把握,可重点关注其中强势股的中长期投资机会。



有色金属 看好受益调控政策的有色公司

2011年重点关注调控政策和资源扩张能力

国金证券研究所

流动性环境有利金属价格

全球整体流动性依然宽裕。美国非农就业情况短期内难以显著好转,国内核心通胀率不高,美联储依然会维持低利率和量化宽松政策,美国的退出政策必然滞后于实体经济复苏,近期结束的中央经济会议定调稳健政策,宏观经济的目标(预计GDP8%)决定了信贷目标(预计7.5万亿)不会大幅下降,这就消除了前期市场关于宏观调控从紧的悲观预期。商品市场将是流动性的重要选择,商品、商品货币和商品股票的联动性也说明资金配置对于商品的影响越来越重要,流动性因素越来越值得重视。

金属消费温和向上

新兴市场国家的金属消费在金融危机后率先反弹。虽然由于基数原因,消费增速出现回落,但是我们认为新兴市场国家的金属消费在未来依然保持较高水平。欧美发达国家经济复苏势头良好,我们预计未来随着制造业的复苏,发达国家的金属消费缓慢回升可以期待。我们认为未来金属消费更多看新兴市场的表现,主要原因在于: 1. 发达国家对金属消费的影响下降。例如铜消费比重从1999年的60.7%下降到2009年的39.2%。

2. 中国因素仍是主旋律。预计2012年中国的铜铝锌铅消费的全球占比分别为35.77%、40.84%、41.49%、44.21%。由于中国需求的拉动,我们预计未来三年铜会出现明显的供求缺口,而锌的供求缺口将会在2012年以后显现。

库存因素也是我们必须考虑的。通过比较铜的表现消费量和由工业增加值推算的铜消费,我们可以明显看到中国铜库存的变化趋势。铜的去库/补库周期性十分明显,由此可以判断2011年中国将再次进入铜的补库周期。

金属供给受到多方面限制

1、矿产品的产出限制

由于金融危机的发生,使得很多矿山的投资计划出现了推迟甚至取消,而更多的风险勘探也由于缺乏资金而中止。这对未来金属矿山的产出将会产生一定的限制。我们关注矿山的产出,更多的要关注矿山的成本,矿山的成本曲线比产量更为重要。虽然矿产品暴利的观念已经深入人心,但是由于需求的增长以及矿山开发难度的加大,新矿山的综合成本越来越高。这就要求金属价格需要达到很高的水平才能刺激出产量,在产的成本最高的矿山对金属价格有很好的支撑作用。成本曲线也是金属基本面的重要组成。

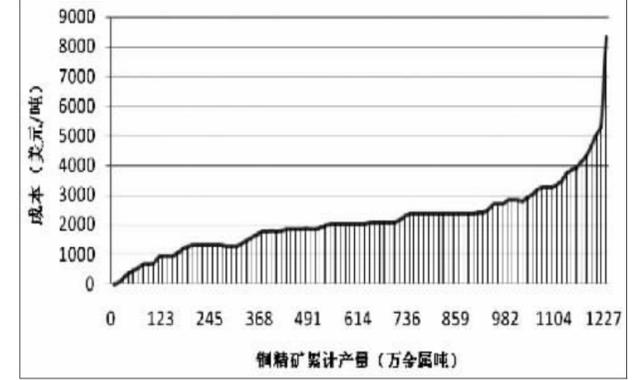
2、冶炼产能的限制

全球主要的电解铜、电解铝、电铅、电锌的冶炼产能都在中国,随着中国政府对节能减排的重视,中国冶炼企业高污染、高能耗的发展之路即将被终结。未来淘汰落后产能、提高冶炼企业的进入门槛和环保成本是大势所趋,我们预计随着淘汰政策的持续推进,中国冶炼企业产能严重过剩的局面将出现改变。未来冶炼产能也将成为金属供给的瓶颈。根据有色金属协会的规划,十二五期间十种有色金属的总量将会控制在4100万吨以内,严格控制有色冶炼产能的盲目扩张。

投资策略及重点公司推荐

通过比较矿山产出、冶炼限制、成本因素、需求因素以及负面因素,我们对基本金属的投资排序依次为铜、锡、锌、铅、镍、铝,理由如下: 铜、锡的下游需求良好,而矿产品产出瓶颈使得供求缺口在2011年将进一步加大;铅、锌受到中国政策调控的影响,供给面临冶炼瓶颈,也将会出现少量缺口;镍由于高成本红土镍矿的存在,需求复苏后高镍价可以维持;房地产需求复苏缓慢,影响电解铝价格的表现。铝更多看中国对原生铝的政策调控力度。中国铝储量全球第一,全球原生铝60%来自中国,世界级大型铝矿中国占三;通过控制行

全球铜矿山成本曲线



由于需求的增长以及矿山开发难度的加大,新矿山的综合成本越来越高,这就要求金属价格达到高水平才能刺激出产量。来源:Brook Hunt,国金证券研究所

业准入门槛,减少中小矿山产出,有效减少原生铝产量。此外,还需要关注: 政策对行业的影响。其中,节能减排对于高耗能、高污染的铅、铝冶炼影响最大,对于铜、锌冶炼也有一定的影响。其次行业整合将有效减少铝的供给,鼓励上市公司整合资源。资源是公司价值核心。公司现有资源价值的提升在于未来产能、

储量的增加;大股东资源注入,可以有效解决同业竞争;人民币升值将加速中国稀缺资源的海外并购,上市公司具有平台优势,国内众多中小矿山也是收购标的。因此,我们重点关注受益淘汰落后产能、资源保护等调控政策和具有资源扩张能力的公司:江西铜业、云南铜业、西部资源、中金岭南、西部矿业、吉恩镍业、金钼股份和云铝股份。



投资纵览

国信证券 零售业:关注抗通胀的奢侈品股

从零售业数据来看,宏观层面上,1-11社零总额同比增长18.4%。1-11月份社零总额实现139224亿元,同比增长18.4%。11月社零总额13911亿,同比增长18.7%。我们认为,在关注社零总额持续高速增长的基础上,应加强对高通胀的警惕和解析。考虑上月CPI的大幅提升,社零总额实际增速为减缓。食品类价格上行再次推进了CPI达到年内新高5.1%,宏观上预计CPI将持续高位运行直至明年年初。行业层面上,高通胀促成高消费。近期社零总额名义增速之所以在淡季依然表现强劲明显受国内通胀的影响。当然相对零售业而言,高通胀也促成了高消费。因此,我们认为在高通胀压力下,建议投资者积极关注奢侈品等抗通胀的商品消费行情,如:美克股份和飞

亚达。维持行业“推荐”评级,在行业景气持续的情况下,成长是投资的主线。建议结合对行业未来发展趋势的判断考虑“利基+正循环”稳健扩张的公司,我们建议的投资标的选择原则是:有稳定的利基市场、向新兴业态、新兴地区进行区域扩张、业态扩张及品类(模式)稳健扩张、同时管理能力及商业模式能够实现“正循环”公司。推荐汽车4S业态的区域龙头大厦股份与奥特莱斯业态的先行者西单商场。可关注两市唯一一家奢侈品名表连锁公司飞亚达与具备自主中高端品牌价值的家居零售行业领导者美克股份。推荐苏宁电器,王府井,鄂武商,友阿股份等。以及短期业绩出现拐点,有经营管理改善预期的公司。推荐武汉中商,渤海物流和中兴商业。

东方证券 央企整合:看好高新技术产业公司

据媒体报道,12月12日,国资委国有重点企业监事会主席季晓南表示,预计今明两年,100家央企中将有40家企业整体实现上市。而早在11月26日,国务院国资委副主任黄淑和在中央企业法制工作座谈会上表示,今后一个时期,预计央企并购重组活动将继续保持较高的增长态势。通过对这两项信息解读,我们得出如下结论: 质量比数量更重要:此前市场对于央企整合的主要关注点在于国资委要在年内将央企数量减少至100家以内,但我们观察到,临近年底国资委并未加快减少央企数量的步伐,而此前国新公司的挂牌成立进度也一再推迟。结合最新动态进行分析,我们认为,市场可能忽略了近期国资委新掌门人王勇的上任所带来的政策导向变化——央企数量的减少要服从工作质量和效果的需要”。同时,在未来一段时期,调结构、促转型的基调之下,

我们预计,国资委及央企将进行重新定位,进而实现国有资本布局的战略调整。在2010年国资整合年“即将收官之际,只有站在一个全新的战略高度上,全面而深入地理解国资委及各央企在未来中国经济增长中的新使命,才能真正把握央企整合的脉络以及其中所蕴含的投资机会。国资委的使命将从保值增值过渡为提升央企竞争力。近半年来,国家多个部门对于兼并重组的政策导向日渐明晰,作为负责国有资产管理的国务院直属特设机构,国资委必然要在央企整合之中充分体现“促转型、调结构”的精神,从本质上来说,这也正是国有经济布局战略性调整的重要一步。我们预计,在李荣融时代国资委已经基本实现国有资产保值增值首要使命的大背景之下,下一阶段国资委的努力方向将转向以进一步做强央企为主要目标,改善央企治理结构,提升央

企综合实力,从而有效参与国际竞争。因此,综合来看,央企整合主题投资仍有新思路。行业层面上,在国有资本布局战略性调整的背景下,未来央企整合重点将逐步转至机械、电子、冶金、化工等支柱产业及医药等高新技术产业中的重要骨干企业。集团层面上,此前国机、国药、五矿等央企集团的积极动作不仅体现了国有资本向支柱产业集中的导向,同时也表明了未来一段时期内,集团层面的海外并购(ODI)及集团内部的资本运作将可能成为央企布局产业链的主要形式。投资建议:受益于国有资本的战略调整,以及相关央企在产业链上的布局,军工、机械、医药、电子、化工、冶金、建材等支柱产业中的央企集团值得重点关注,而作为相关业务平台的上市公司将被赋予较强的整合预期。综合以上因素,我们重点推荐:葛洲坝、中国中铁、中国建筑、天地科技、现代制药。