



大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-60592412, 60590240
北京运营中心: 010-62872571, 88551531
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

10月11日大宗交易

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
国元证券(000728)	11.38	100	1138	东方证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	招商证券股份有限公司合肥北一环证券营业部
国海证券(000750)	8.83	150	1324.5	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	国海证券股份有限公司桂林阳朔县蟠桃路证券营业部
国海证券(000750)	8.83	150	1324.5	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	国海证券股份有限公司桂林阳朔县蟠桃路证券营业部
国海证券(000750)	8.83	100	883	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部	国海证券股份有限公司桂林阳朔县蟠桃路证券营业部
浦发银行(600048)	15.31	50	765.5	中国国际金融有限公司上海南京东路证券营业部	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
浦发银行(600048)	6.78	140	949.2	西南证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
物产股份(002012)	31.13	116	3611.08	西南证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	国信证券股份有限公司北京平安大街证券营业部
巨龙管业(002619)	10.91	326	3556.66	中信证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	浙商证券股份有限公司绍兴人民东路证券营业部
巨龙管业(002619)	10.91	57.2	624.05	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
太钢国际(000123)	13.22	35	462.7	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部
恒顺电气(000208)	9.53	100	953	广发证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部	广发证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部
银信科技(000231)	12.61	70	882.7	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	中国中投证券有限责任公司北京东直门内大街证券营业部
银信科技(000231)	12.61	50	630.5	南证证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部	中国中投证券有限责任公司北京东直门内大街证券营业部
新莱新材(300260)	10.19	70	713.3	湘财证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳笋岗路证券营业部

沪市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
美都能源(600175)	2.41	1100	2651	中国银河证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
华运通(601908)	6.5	100	650	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	中国国际金融有限公司上海南京东路证券营业部

申银万国：维持钢铁行业“中性”评级

9月中下旬受QE提振及减产效应叠加，钢材价格和钢材毛利都有所提升。随着10-11月旺季的到来，四季度行业盈利能力环比改善是大概率事件。但受此影响，行业产量可能又会出现一次上升，并且原材料产量在近期上涨幅度超过钢材价格，利润改善空间预计有限。

我们维持行业的“中性”评级，行业后期仍存在产量上升的风险。钢铁板块的目前估值已经基本反映了市场对三季度业绩同比大幅下滑的悲观预期，整体相对估值P/B0.42处于历史最低位置，向下空间有限，建议投资者关注目前行业板块中低估值低风险品种，首推宝钢股份(PB0.72X)。

(唐立 整理)

■限售股解禁|Conditional Shares|—

10月12日，A股市场共有5家上市公司的限售股解禁。

徐工机械(000425)：解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家，即徐工集团工程机械有限公司，持股占总股本比例为49.20%，为第一大股东，为国有股股东，首次解禁且持股全部解禁，占流通A股比例为97.75%。该股的套现压力存在不确定性。

泰禾集团(000732)：解禁股性质为股改限售股。解禁股东2家，即福州京城贸易有限公司、福建金锐投资有限公司，持股占总股本比例分别为2.32%、1.97%，分别为第二、三大股东，均为其他法人。此前均未减持，此次解禁股数合计占流通A股比例为10.70%，占总股本比例为1.97%。该股的套现压力一般。

联建光电(300269)：解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东9家，其中拉萨市长园盈佳投资有限公司持股占总股本比例为5.44%，为第五大股东，为其他法人。余下8家股东持股占总股本比例低于4%，属于“小非”，部分为公司高管。9家股东若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股比例为19.08%，占总股本比例为16.58%。该股的套现压力较大。

中威电子(300270)：解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东7家，持股占总股本比例低于4%，属于“小非”，均为首次解禁，若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股比例为39.08%，占总股本比例为9.77%。该股的套现压力很大。

南宁百货(600712)：解禁股性质为定向增发限售股，去年同期定向增发价为8.32元/股，除权除息调整后为5.16元/股。解禁股东6家，除了广州东百企业集团有限公司持股占总股本为6.99%以外，其余5家股东的持股比例均低于5%，属于“小非”。6家股东均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股比例为31.28%，占总股本比例为23.50%。该股的市价低于调整后定向增发价，暂无套现压力。

(西南证券分析师 张刚)

资金明显流入 地产成长股蓄势

四季度行业政策面保持平稳,精选扩大市场份额的成长股是最优策略

万知

昨日，房地产板块低开震荡上行，截至收盘，板块整体下跌1.48%。虽然板块内个股普跌，但天津松江和天业股份报收涨停。综合近5日的资金流入流出情况看，房地产板块的资金流入还是比较明显的。

政策面保持平稳

行业经历了几个月的回暖，目前库存有所下降。我们预计四季度行业的政策面不会有大的变化，在大方向上应会保持平稳，市场不用担心出台更为严厉的政策，但针对行业的利好政策也难有期待。

首先，房价上涨压力不大，没有出台更为严厉政策的必要。楼市虽然经过几个月的销售回暖，库存有所下降，但依然处在高位。近期主要城市库存的去化周期也有一些上升，加上房价有所上升之后成交明显下滑，表明限购后的刚需购买力有限，可见房价不具备大幅上涨的条件。其次，企业资金面出现好转，房地产投资已见底，中央没有出台利好政策的动力。数据显示，行业的土地购置面积8月累计同比由-24%升至16.2%，新开工面积增速由-9.8%升至-6.8%，房地产投资也从15.4%回升至15.6%。同时较多房企的资金压力已得到缓解，这些企业四季度将加强土地储备力度。目前，以万科为代表的一些大型企业已经在行动。最后，四季度是地方政府集中推地期，地方财政将有所改善，地方救市也无动力。如北京9月土地出让收入达到257亿元，比前8个月的总和还要多，这种状况已经开始显得普遍。

总体看来，四季度中央地方均没有出台利好政策的可能，而更为严厉的政策也没有出台的必要，因此行业的政策面将较为平稳。

行业销售规模缓慢增长

我们判断，房地产行业的销售量短期有政策压制，中长期则有供给因素的压制。另一方面，房地产投资见底，中央对房价上涨的容忍度已难以提升，未来行业量、价都将进入缓慢增长期，而行业销售金额也将难以实现快速增长。

自2008年“四万亿”投资刺激出台以来，我们通过成交数据分析发现，以周来度量房地产市场的价格上涨压力是比较准确的，同样也可以用来分析政策压力。我们跟踪的几十个城市周度数据显示，成交量在到达某一位置时房价上涨压力极大，且政策压力也最大。近3年有3次成交量到达这一位置，分别是2010年4月、2011年1月和2012年6月。这3个时间段房价均出现一定程度的上涨，其中两次引发中央直接出台打压政策，一次派出督察组进行楼市调研。可见，成交量一旦到这一位置，房价上涨及政策面的压力极大。短期看来，在政策的压制下，成交量要超过当前的红线位置非常困难。

事实上，长期看来，由于受制于土地供给有限(指标有限)，尽管每月土地购置都有较大波动，但以年来度量房地产市场的成交量、数据基本持续稳定在3.5亿-4亿平方米之间，在逐步消耗掉存量土地后，市场的成交量已经难以持续放大。

一直以来，中央对房价上涨的容忍度非常有限，稍有上涨苗头就

出政策进行压制，只有在去年年底到今年6月，房地产投资快速下滑引致经济增速迅速下降的背景下，中央容忍度才有所提高，并对各地方的一些未触及红线的救市政策采取默许的态度。但即使这样，中央对一些触及限购的放松政策依然予以纠正。此外，在年内成交量连续回升后，中央即派出督查组对全国楼市进行调查，可见中央对房价上涨非常敏感。如今，房地产投资已见底，中央对房价上涨的容忍度不会

扩大，政治将摆在经济之前。

平稳中精选成长

四季度政策与楼市两方面都会显得较为平稳，难有趋势性机会。在行业规模增长缓慢的背景下，投资策略应精选扩大市场份额的成长类个股，这是我们认为最优的投资策略。我们认为此类个股需要具备以下条件：

首先，股东与管理层锐意进取，虽然行业暴利时代难再但仍然专注于

行业，通过提高市场份额来实现成长。其次，区域、产品战略符合行业发展趋势。再次，快速周转，找到符合企业自身特点的可持续复制的发展模式。最后，与以上发展模式匹配的融资能力、产品开发及成本管理能力。基于此，投资者可关注阳光城、华夏幸福、荣盛发展的投资组合，其中华夏幸福属于盈利模式比较独特的园区地产，龙头方面则可关注保利地产、万科等。

(作者系广发证券分析师)

“银十”为地产股启动煽风点火

施琪 罗雨

由于房价上涨的压力依然很大，市场对政策调控的预期将持续对板块的相对走势产生负面影响。同时，由于新开工见底复苏可望对上游形成趋势性利好，地产板块的估值在周期性板块中的相对优势逐渐减弱，因此我们维持对地产板块中期谨慎看淡的观点。但是，由于市场对于楼市供需关系的最新变化把握不足，10月楼市销售存在被大幅低估的风险。在房价上涨由于政策调控而暂时趋缓的背景下，销量将重新变成影响板块走势最重要的因素，该因素或能制造出地产板块年内最后一次投资机会。另外，十八大召开晚于预期，使得10月投资房地产板块的时间窗口得以打开。

一线楼市成交形成支撑

“回归合理房价”所引起的政策

担忧在7、8月得到了充分的讨论。在之前的报告里面我们曾经提到，由于市场会针对当前的形势修正政策预期，绝大部分政策的短期影响都被预期，所以真正影响股价走势的是政策预期的波动而非政策变动。

由于政策在执行层面的持续收紧，房价数据会出现暂时性的涨势趋缓，令市场前期对于政策的过度担忧得到进一步的修正。因为政策调整的力度超出我们之前的预期，10月房价数据公布之前，政策预期很难对地产板块的走势产生扰动。

根据我们对房地产板块相对走势“关键时候看政策，平时看销量”的判断，在政策预期对板块走势扰动减弱的背景下，10月向上超预期的楼市销售数据将会对房地产板块的相对走势形成向上支撑。也就是说，房地产板块相对走强的时间窗口短期依然维持打开的状态，至少在10月投资房地产板块能够取得对大盘的相对收益。

一线龙头房企溢价减少

年初以来，由于销量的持续超预期回暖，地产板块走出了一波相对大盘的独立行情，这体现为地产指数与其基准指数收益率的相关性自年初以来持续走低。然而自8月以来，这种相关性显著恢复，暗示销量带来的板块溢价逐渐减少，地产板块的独立行情或已结束。

在上述过程进行的同时，我们观察到一线龙头地产公司相对其他地产公司的溢价自7月中旬调控收紧以来逐渐减少，反映了市场担心政策干预对主要城市销量造成负面效果。随着后期房价上涨压力的进一步增加，我们认为一线龙头公司的溢价可能会进一步减少。

对于10月的反弹，我们建议投资者配置基本面良好、贝塔值较大的公司。

(作者系莫尼塔投资研究员)

银行业三季度报业绩基本稳定 股价反弹可期

袁琳 尹劲栋 孙鹏

通过对银行业的净息差、不良贷款、手续费收入等方面进行综合分析研究，我们预测上市银行第三季度净利润合计同比增速约在13.0%，略低于二季度16%的同比增速。前三季度银行业累计净利润达到7784亿元，同比增长16.2%，占我们全年预测的83.4%。鉴于对2012年末资产质量的担忧，我们维持行业全年10.6%的净利润增速预测。

从单个银行看，由于中小银行通过同业资产扩张仍保持了资产规模的相对较高增长，因此其利润增速仍高于大银行。根据我们的预测，截至三季度末，五大行(工、农、中、交、建)的生息资产同比增速只有14.4%，而其他中小银行则达到28%，生息资产规模增速的高低对利润增速起到了决定性的作用。其次，从净息差看，尽管同业资产占比的提高拉低了中小银行的净息差，但这些银行通过调整贷款结构，即增加中小企业的贷款控

制了利差下降的幅度。不过另一方面，交易性收入等短期收入对这些中小银行的影响高于大银行，对这些中小银行的利润形成帮助。尽管这些中小银行的拨贷比并不高，但这些中小银行的信用风险成本并没有因此增加。在这些因素的影响下，中型银行的净利润仍将保持较高的增速。按照2012年预测值计算，A股上市银行目前的市盈率和市净率分别为5.53倍和0.96倍，处于历史低位；H股则分别为5.33倍和0.97倍。

我们重申，尽管估值具备吸引力，但由于未来银行面临息差收窄以及信用风险成本上升的风险，因此估值重估的可能性不大。但在业绩公布的短期内，由于银行的业绩较为稳定，风险较小，因此存在短期反弹的可能。进入年底后，货币政策可能保持宽松的态势，这样对银行股的走势有所帮助。我们认为大幅刺激政策出台的可能性较小，在经济适度刺激的情况下，中国经济仍可能延续下降的轨迹。在这种情况下，我们认为银行股的业绩增长不确定性在上升，中长期

看仍缺乏推动估值上升的基本因素，因此维持行业“中立”评级。如果政府采取了更激进的刺激政策，则短期内银行可能会有所反弹，但反弹时间将非常短暂，力度也值得怀疑。

就个股而言，我们选择兼具较低估值所带来的安全性和未来如果政策放松带来增长空间的进攻性银行，H股中选择农行和中信，A股中则选择招商银行和兴业银行。就季报公布期而言，我们认为建设银行增长尚可，短期可能反弹。

(作者系中银国际分析师)

■资金流向|Capital Flow|—

获利资金回吐积极 机械制造净流出12亿

时间: 2012年10月11日 星期四

资金流入单位: 亿元

序号	板块	资金净流入量	资金净流入量				板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股	趋势分析	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	银行	0.49	-0.07	0.05	0.03	0.47	涨跌参半	资金连续流入	民生银行(0.31亿)、建设银行(0.19亿)、农业银行(0.13亿)	估值重估	分化
2	餐饮旅游	-0.65	-0.01	-0.14	-0.08	-0.43	普跌	资金进出频繁	华天酒店(0.02亿)、三特索道(0.01亿)、桂林旅游(0.00亿)	假日预期	分化加大
3	纺织服装	-0.92	0.16	-0.14	-0.14	-0.80	下跌居多	资金进出频繁	福建南纺(0.19亿)、凤竹纺织(0.05亿)、中银纸业(0.04亿)	景气降低	强弱分化
4	轻工制造	-1.00	0.12	-0.19	-0.15	-0.77	跌多涨少	资金进出频繁	凯茵投资(0.32亿)、凯恩股份(0.19亿)、万福股份(0.07亿)	景气降低	强弱分明
5	黑色金属	-1.11	0.00	-0.11	-0.18	-0.82	普跌	资金连续流出	宝钢股份(0.10亿)、鄂尔多斯(0.03亿)、鲁银投资(0.00亿)	成本压力	强弱分化

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量				板块当日表现	板块近日表现	资金流出前三个股	后市趋势判断	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	机械设备	-12.77	-0.03	-2.84	-2.01	-7.89	下跌居多	资金连续流入	中原特钢(-0.66亿)、江南红箭(-0.65亿)、特变电工(-0.47亿)	题材刺激	强弱分明
2	采掘	-6.91	-0.72	-1.43	-1.06	-3.70	普跌	资金连续流出	兰花科创(-0.83亿)、盘江股份(-0.68亿)、永泰能源(-0.58亿)	景气降低	分化
3	建筑建材	-6.41	0.11	-1.02	-1.19	-4.31	下跌居多	资金连续流出	上海建工(-1.36亿)、罗顿发展(-1.23亿)、祁连山(-0.36亿)	景气降低	分化加大
4	电子元器件	-6.02	-0.28	-1.19	-0.95	-3.59	跌多涨少	资金进出频繁	达华智能(-0.45亿)、长方照明(-0.43亿)、大族激光(-0.40亿)	政策支持	强弱分明
5	交通运输	-5.76	-0.07	-1.20	-0.87	-3.62	下跌居多	资金进出频繁	上汽集团(-0.71亿)、北方导航(-0.64亿)、中国船舶(-0.49亿)	景气降低	强弱分化

点评: 昨日两市大盘出现单边调整，板块资金几乎全线净流出，仅银行板块有少量的资金净流入，但净流入额也只有0.49亿元，多为散户资金净流入，观望为主。餐饮旅游、纺织服装、轻工制造和黑色金属等板块当日则出现资金净流出，但净流出额均在亿元左右，主要是散户资金回吐所致，板块个股分化加大，只宜择强关注。

从资金净流出居前的板块看，节后连续走强的机械设备板块昨日遭遇获利盘的大肆抛售，资金净流出达12.77亿元，其中散户资金净流出7.89亿元，个股强弱分明，只可择强关注。采掘、建筑建材、电子元器件和交通运输等板块当日的净流出资金也较大，有的已连续出现资金净流出，只可择强关注。

(以上数据由本报网络编辑部统计，方正证券分析师成龙点评)

■龙虎榜|Daily Bulletin|—

获利资金回吐积极 机械制造失势走软

周宇桓

昨日两市大盘回落整理，个股出现普跌，活跃度有所降低，尤其是机械制造等强势板块出现了明显的获利回吐，当天两市共有6只非ST股跌停。

上交所交易公开信息显示，当日涨幅居前的上榜个股为莲花味精、金杯汽车和大智慧。莲花味精，食品饮料板块唯一连续涨停的个股，早盘高开后续涨停。龙虎榜显示，买卖居前的均为游资席位，游资在中信证券(浙江)杭州延安路营业部和国泰君安上海宜山路营业部获利抛售明显，短线虽可继续看涨，但要注意见好就收。金杯汽车，汽车板块唯一涨停个股，当天报收“一”字形涨停K线，盘中成交稀疏，继续看涨。大智慧，上海板块涨停个股之一。龙虎榜显示，虽然游资在中信证券海门镇中路营业部和新时代证券包头广场西道营业部有超过千万元的大额减仓，但该股为底部涨停，可继续看涨。

沪市跌幅居前的上榜个股为上海建工、罗顿发展和洛阳钼业。上海建工，昨日低开低走，前期连续走高后明显放量滞涨。龙虎榜显示，游资在中信证券(浙江)杭州延安路营业部有超过3000万元的大额减仓，破位大

跌，及时规避。罗顿发展，上一个交易日放量涨停，昨日则单边大跌，主力拉高出货明显。龙虎榜显示，游资在中信建投杭州庆春路营业部和方正证券台州解放路营业部抛售明显，诱多走势，及时出局。洛阳钼业，本周二上市交易新股，上市后震荡剧烈，继周三涨停后昨日大幅下跌。龙虎榜显示，游资在中信证券广州临江大道营业部等券商席位买人居多，观望为宜。

深交所交易公开信息显示，主板涨幅居前的上榜个股为长春高新、大冷股份和华润锦华。长春高新，受公司季报预增消息影响，该股涨停开盘，盘中涨停虽多次被打开，但尾盘前再封涨停。龙虎榜显示，机构席位三买五卖且买入明显居多，卖出居前的为清一色机构席位，获利抛售明显，短线还有高点，注意见好就收。大冷股份，机械制造板块涨停个股之一，连续四个交易日涨停，但盘中涨停多次被打开。龙虎榜显示，五矿证券深圳金田路营业部等之前介入的游资获利减仓明显，抛压加大。华润锦华，上个交易日涨停，昨日盘中仍一度触及涨停。龙虎榜显示，游资和两席机构席位获利抛售明显，短线有调整要求，见好就收。

(作者系方正证券分析师)