



上海宝弘资产 Shanghai Bao-Hong Asset 上市公司股权投资专家

Table with columns: 证券简称, 成交价, 成交量, 成交额, 买方营业部, 卖方营业部. Includes data for 中航地产, 中航地产, 中航地产, 太安堂, 先声药业, 太阳鸟, 兴发环保.

Table with columns: 证券简称, 成交价, 成交量, 成交额, 买入营业部, 卖出营业部. Includes data for 澳柯玛, 中国平安, 东华实业, ST博元, 广汇能源, ST博元, 上汽集团, 深圳燃气, 伟星股份.

中信建投：阶段性因素拖累有色板块

上周有色板块震荡回落，周跌幅1.27%，弱于大市。黄金板块跌幅最高，幅度达2.82%。9月宏观经济数据好于预期，四季度短期底部进一步验证，大盘表现优异。

有色金属上市公司三季度业绩普遍下滑，特别是前期强势股稀土永磁公司的业绩大幅走低，股价下跌以消化负面预期。

此外，稀土价格依旧呈现下滑的趋势，我们分析除国内稀土现货库存依然较高的原因外，近期工信部发布《工业和信息化部办公厅关于核查整顿稀土违法违规行为的通知》。

(唐立 整理)

限股解禁 | Conditional Shares |

10月23日，A股市场有徐工机械、安泰科技、轴研科技共3家上市公司的限股解禁。

徐工机械 (000425)：解禁股性质为定向增发限售股。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%。

安泰科技 (000969)：解禁股性质为股权激励一般股份，解禁股数占流通A股比例为0.07%，占总股本比例为0.07%。

轴研科技 (002046)：解禁股性质为定向增发限售股和配股原股东限售股。解禁股东1家，即中国机械工业集团有限公司。

(西南证券分析师 张刚)

调控压力仍存 房地产板块面临分化

宁静鞭

昨日，地产、金融等权重股盘中发力，助力大盘成功逆转。其中房地产板块指数大涨1.54%，表现抢眼。

陕西新政操作难

不过，通读陕西省《关于加强商品房价格成本利润测算进一步促进我省房地产市场平稳健康发展的通知》一文，我们认为该政策雷声大，实际操作难。

具体到该通知的操作层面，有两点值得关注。第一，要公布分区域住房销售价格指导区间，备案价要在指导区间内。

销售。结合前期山东推出的在部分区域积极推行现房销售试点来看，说明对于预售制度的监管加严，可能是长期政策趋势。

利好高周转龙头

陕西政策的本质还是“行政性调控市场”，属于为了进一步巩固、坚持调控的表态。

当然，新政的推出对开发商也将造成一定影响，我们认为对高周转龙头企业相对利好。

那么该指导价模式，对于高端项目、准协议拿地项目影响较大，而对高周转龙头企业影响相对小。



相对比较小。

关注短期交易性机会

我们维持此前短期1-2月交易性参与政策修复性反弹，中期3-6个月依然谨慎，看震荡，配置性买龙头”的观点不变。

这次陕西政策的核心主旨还是“行政限制房价”，属于改变游戏规则的调控。

对于房地产行业来说，目前阶段属于从看政策到看基本面转变的阶段。

(作者系中金公司分析师)

政策加码阶段性缓解 板块反弹将持续

李少明

国家统计局近日公布2012年1-9月全国房地产开发销售情况以及9月70个大中城市住宅销售价格变动情况。

值得提及的是，9月房价环比下降城市个数增多，显示调控效果初现。

回落至14%。土地购置方面，1-9月土地购置面积同比下降16.5%。

另外，9月销售金额同比增幅大幅收窄，表明行业整体销售趋弱。

我们预计，年底前行业新开工面积同比下降8.6%，降幅较1-8月扩大1.9个百分点。

回升力度有限，维持全年投资增速15%的判断。

基于房价下跌城市个数增多，我们认为政策加码将出现阶段性缓解，短期内政策面将保持相对稳定。

(作者系中投证券分析师)

医药行业延续增势 估值切换行情可期

李守峰

医药板块在经历了2011年的单边下跌后，2012年前4个月的表现仍旧弱于大盘。

上半年业绩触底 三季报延续高增长

生物医药行业2012年上半年实现营业收入2365亿元，较去年同期增长19%。

净利润同比增长速则为14.3%。从中期业绩看，医药行业营业收入增速和归属于母公司净利润增速均远高于制造业整体。

进入10月下旬，医药行业将陆续披露三季报；前三季度业绩基本确定了上市公司全年业绩。

随着部分抗肿瘤、免疫和血液系统类药物最高限价政策得到实施，预计今年行业的利空政策基本结束。

期，证监会制造业企业共有748家发布了三季报的业绩预告，预计预增与略增的比例合计为38%。

政策面暂处真空期 溢价率创历史新高

随着部分抗肿瘤、免疫和血液系统类药物最高限价政策得到实施，预计今年行业的利空政策基本结束。

估值方面，纵向看，医药行业的绝对估值水平(TTM市盈率)仍然处于历史底部区域。

创出历史新高(61.2%)。横向比较来看，十二五规划期间，七大战略新兴产业的市盈率与全部A股的相对溢价率中，医药行业的154%处于较高水平。

三季报行情未结束 后期关注估值切换

在投资思路上，我们认为有两方面可以关注。一方面，由于10月下旬是三季报业绩密集发布期。

调整。因此，行业个股10月的股价波动相对较大。我们认为，中报业绩增幅较大的个股有望在三季报中维持增长趋势不变。

另一方面，在10月三季报业绩公布完毕后，会有较长的业绩空当期，我们预计后续行情在相对高估值和高溢价率的压力下处于震荡格局。

(作者系万联证券分析师)

创业板解禁潮负面影响有限

刘名斌 冯钦远 薛俊

当前，创业板第一批上市公司的首发原股东限售股解禁是市场担忧的焦点之一。

限售股解禁对市场的负面影响

限售股解禁的上升确实会伴随重要股东减持行为的上升，两者在数据上具有一定的相关性。

响，这其中最主要的一个原因可能是减持的规模有限。

对应到当前的创业板来看，创业板限售股解禁还没有显示出与重要股东二级市场交易、大宗交易有显著的相关性。

然，创业板重要股东二级市场减持还难以对创业板总体行情带来显著的负面影响。

限售股解禁对股价的影响

我们选择跟创业板更加相像的中小板作为考察对象，统计的数据显示如下几条规律：

1、首发原股东的限售股解禁前股价总体表现出明显的持续下行——解禁前60个交易日到解禁时总体下行11%左右。

一个小幅下行——解禁后60个交易日总体下行2.6%左右。

2、锁定期为1年的限售股解禁前后的股价表现跟总体情况类似，但变化幅度显著大于总体情况。

右)总体会有反弹——幅度也是2%左右，中期受影响不大。

由此可以看出，首发原股东限售股解禁对股价的负面影响主要体现在解禁前，解禁后短期总体上会有微幅反弹，但中期表现不佳。

(作者系光大证券分析师)