大宗交易看台

证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
沪市					
永生数据(600613)	13	1014	78	招商证券股份有限公司济南泉城路证券营业部	宏源证券股份有限公司上海浦北路证券营业部
ST石岘(600462)	5.95	1071	180	安信证券股份有限公司总部	广发证券股份有限公司南京洪武路证券营业部
永生数据(600613)	13	585	45	财通证券有限责任公司温州人民东路证券营业部	宏源证券股份有限公司上海浦北路证券营业部
永生数据(600613)	13	910	70	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部	宏源证券股份有限公司上海浦北路证券营业部
正和股份(600759)	6.62	1324	200	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部
永生数据(600613)	13	1430	110	东吴证券有限责任公司上海陆家浜路证券营业部	宏源证券股份有限公司上海浦北路证券营业部
亿阳信通(600289)	12.44	1505.24	121	联合证券有限责任公司深圳泰然路证券营业部	大通证券股份有限公司北京建国路证券营业部
永生数据(600613)	13	1950	150	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部	宏源证券股份有限公司上海浦北路证券营业部
大众交通(600611)	11.9	8330	700	国泰君安证券股份有限公司总部	国泰君安证券股份有限公司总部
深市					
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
金路集团(000510)	7.78	100	778	申银万国证券股份有限公司成都火车南站东路证券营业部	中国银河证券股份有限公司成都双林路证券营业部
金路集团(000510)	7.78	100	778	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司成都双林路证券营业部
金路集团(000510)	7.78	100	778	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司成都双林路证券营业部
景兴纸业(002087)	5.9	630	3717	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
利欧股份(002131)	18.53	100	1853	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	广发证券股份有限公司杭州市天目山路证券营业部
莱茵生物(002166)	42.1	100	4210	中国民族证券有限责任公司石家庄谈固西街证券营业部	国海证券有限责任公司桂林兴安县三台路证券营业部
莱茵生物(002166)	42.1	45	1894.5	第一创业证券有限责任公司上海张扬路证券营业部	国海证券有限责任公司桂林兴安县三台路证券营业部
莱茵生物(002166)	42.1	40	1684	中信证券股份有限公司北京白家庄东里证券营业部	国海证券有限责任公司桂林兴安县三台路证券营业部
莱茵生物(002166)	42.1	30	1263	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	国海证券有限责任公司桂林兴安县三台路证券营业部
莱茵生物(002166)	42.1	25	1052.5	国信证券股份有限公司上海北京东路证券营业部	国海证券有限责任公司桂林兴安县三台路证券营业部

交易量“假摔” 地产股年末仍有行情

国金证券 **曹旭特**

房地产新开工由负转正。1-10月份累计新开工面积由上月的负增长0.4%转为正增长3.3%,10月份单月新开工0.82亿平方米,环比下降了20%,符合我们预期。因为从近八年的数据可以看到,历来9月份新开工都环比上升,而10月份都环比下降,10月下降的原因主要是假期因素导致统计滞后。

我们没有因为6月份报出1.2亿平米开工量变得盲目乐观,也没有因为7月份只达到0.7亿平米新开工量而悲观,在对新开工量预测时,我们通盘考虑了全年各月单月数据可能发生的波动。因为在没有更好数据能够代替统计局,我们只能寻找统计局公布数据的规律,来判断市场可能实际发生的情况。对于11月新开工量,我们认为又将出现环比回升,对全年新开工,我们仍维持增长7%的判断。决定房地产投资的主要是新开工和每平米投资额,我们维持上月同比每平米投资额增长3.5%和房地产投资同比增长20.8%的判断。

值得一提的是商品房竣工面积,因为房地产各项指标中今年同比增幅最快的即是竣工面积,1-10月份累计竣工面积同比增长23%,预计全年将增长16-18%,而2008年这一指标是同比负增长3.5%。所以2009年地产各项指标中对相关产业影响最大的是竣工面积,我们认为值得关注竣工面积增长对装饰装修和家用电器等产业的影响。

交易量“假摔”。这一足球比赛中前锋经常出现的状况用来形容10月份销售数据比较合适,因为虽然10月住宅销售面积同比增长84%,但单月销量环比下滑了10%,与我们实际感受到的十月出现热销情况完全不符,我们认为原因主要在于10月份工作日较少和统计上的滞后。从我们每周跟踪数据的32个城市分析,10月份交易量达到2419万平方米,占全国交易量的33%,这部份交易量环比9月上升了17%。而对于我们研究的上市公司而言,这32个重点城市数据也更有意义,因为上市公司项目布局一般都只是位于上述经济相对发达城市。考虑假期和统计滞后的影响,11月份表现出来的全国住宅销售数据将环比上升。

投资策略。刺激政策的“留”与“退”,是主导今年年底和明年上半年地产股投资的重要因素,我们认为中央政府对地产的态度短期不会发生转折,也就是说效力最高的中央层面政策短期不会退出,地方政府层面如湖南、吉林这些没有明确优惠政策期限的城市也公布了优惠政策延续一年的消息。我们认为,地产股年末会有一轮由于优惠政策超预期引发的行情,重点推荐万科、招商地产、保利地产、金地集团、大连友谊、冠城大通、北京城建、安徽水利、昆百大、南通科技。

大宗交易日报

永生数据莱茵生物遭股东减持

证券时报记者 **罗 峰**

本报讯 永生数据(600613)昨日大宗交易5笔,均统一以13元的价格经宏源证券上海浦北路营业部卖出。这是该股第一次上榜大宗交易,合计成交450万股,占总股本的3%。分析人士从公司三季度第二大股东持股不足200万股出发判断,不排除第一大股东贵州神奇集团控股有限公司在抛售。该抛售价较收盘价14.58元折价10%。

莱茵生物(002166)昨日大宗交易5笔,均统一以42.1元的价格经国海证券桂林兴安县三台路营业部卖出。合计成交240万股,占总股本的3.7%。莱茵生物是一家前十大股东均为个人股东的中小板公司,从公司三季度报告看,第一、第二大流通股东持股数量在该抛售数之上。其中,第二大流通股东杨晓涛近两年来不断减持——仅今年以来,一季度减持118.2万股、二季度减持469.16万股、三季度减持165.42万股,三季报时虽仍为第二大流通股东,但持股仅剩249.1万股——该数字与昨日大宗交易成交数相近。该股上榜大宗交易始于今年6月,卖出席位一直只有国海证券桂林兴安县三台路营业部,减持价格则随行情从20元逐渐攀至昨日的40元以上。昨日大宗交易成交价较收盘价折价5.7%。

龙虎榜

重组与医药齐飞

大时代投资 **王 瞬**

周三股指波澜不兴,在震荡整理中收出阴十字星,两市成交量略有萎缩,银行等权重股表现疲弱,但重组和医药股受到资金追捧。

沪市公开信息中涨幅居前的是飞乐音响、东方银星和亚宝药业。飞乐音响,近期快速上涨,昨日开盘不久即封上涨停,并创出年内新高。但午后曾长时间打开涨停,短线关注。东方银星因为重大资产重组预期而受到市场关注,股价出现强势突破走势,昨日虽然封上涨停,但盘中长时间打开涨停板,且尾市封盘量不大,公开信息显示大单买卖成交金额相差不大,由于公司目前盈利能力有限,投资者追高需要保持谨慎。

深市公开信息中涨幅居前的是长安汽车、美达股份和西南合成。受到中国兵器装备集团、中航工业集团签署协议,重组长安汽车的消息刺激,长安汽车开盘即封涨停,盘中虽然一度打开涨停,很快就被汹涌买盘再度推高,并且牢牢封住涨停直至收盘;但由于该股利好已经兑现,公开信息显示机构专用席位五席卖出,资金有见好就收迹象,投资者不宜盲目追高。美达股份昨日午后冲击涨停,消息面上,公司披露商务部对原产于美国、欧盟、俄罗斯和我国台湾地区的锦纶6切片反倾销调查工作目前仍在按相关程序进行核查。公开信息显示方正证券长沙人民中路营业部在买卖席位中均出现,不排除有部分资金短线波段操作。由于最后裁决结果对公司影响较大,且涉及多方面因素,因此,短线操作为宜。

综合来看,昨日机构专用席位表现较为冷静,而游资则较为活跃,有消息刺激的重组和医药类个股短线机会较大,投资者在操作时应有所侧重。

亚宝药业(600351):公司发布公告称其专利产品忍冬感冒颗粒对甲型H1N1流感病毒有明显治疗作用,受此利好消息,该股开盘即封上涨停,且全天没有打开涨停板。公开信息显示光大证券金华双溪西路营业部积极介入,还可期待。

西南合成(000788):由于受益政策利好等因素,公司业绩有望稳定增长,该股受到市场资金的关注,昨日盘中稳健上涨,午后封于涨停。公开信息显示申银万国上海余姚路证券营业部等大单买进,可关注。

有色金属毛利率四季度将快速恢复

民生证券研究所 **黄 玉**

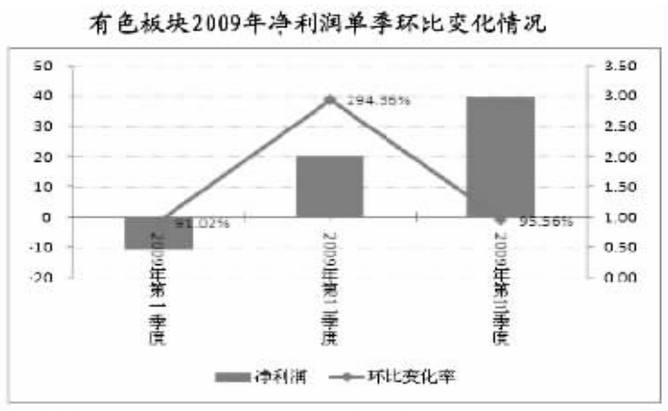
三季度以来有色金属价格稳步走升。承继上半年的涨势,国际商品市场继续稳步上扬,铜、铝、铅锌等品种均创出年内新高,而黄金则突破1100美元/盎司的历史新高点,多头氛围较浓,盘升行情将继续。

业绩较快回升

有色金属行业三季报符合预期。根据申万分类,有色行业前三季度实现营业总收入2435.90亿元,同比下降了24.73%,第三季度单季总收入为964.80亿元,环比上升25.76%;实现归属母公司净利润50.45亿元,同比下降75.29%,第三季度单季净利润为39.94亿元,环比大增95.59%,优于预期。其中,中国铝业前三季度亏损35亿元,拖累整体业绩表现,而关铝股份为有色股票中净利润同比下降最多的公司,净利润同比下降3505%。

工信部公布的2009年前三季度有色金属工业运行情况显示,有色金属行业增加值同比增长9.3%,比上半年加快2.4个百分点;其中9月份增长15.3%,比上月加快1.2个百分点,呈现较快回升态势。10种有色金属产量1894万吨,同比下降0.5%,降幅比上半年缩小4.6个百分点;其中9月份增长10%,比上月加快2.4个百分点。前三季度,电解铜产量增长8.2%,电解铝下降7.6%,当月氧化铝、电解铝、电解铜产量分别比上月增长7.2%-8.2%。

整体来看,规模以上企业总体实现扭亏为盈,按前三季度净利润排名,黄金子行业、铜子行业、铅锌子行业排名居前,铝子行业与稀有金属子行业净利润增幅较慢。我们认为,第四季度有色板块的亮点仍旧在黄金、铜、铅锌这三个板块上,其他子行业仅有短线交易性机会。



资料来源:聚源数据 民生证券研究所

有色行业子行业市盈率统计(倍)

板块名称	市盈率(TTM,整体法)剔除负值	市盈率(2009E)	静态市盈率(整体法)剔除负值
黄金	[illegible]	55	58.29
铝	[illegible]	30	[illegible]
铝材料	56.44	95	94.95
金属新材料Ⅱ	[illegible]	68	[illegible]
[illegible]金属	[illegible]	32	44.24
铜	[illegible]	36	30.35
铅锌	513.15	30	82.48
有色金属	[illegible]	55	70.34
金属·其他	25.22	22	26.16

资料来源:WIND 民生证券研究所

各品种盈利能力分析

作为周期性行业的有色金属板块,从净利润的环比指标及净资产收益率、销售毛利率等盈利能力指标分析,环比已有明显好转,各子行业排名居前的有黄金子板块、铜子板块、铅锌子板块,其净资产收益率达15.05%、7.13%和3.38%,均高于有色行业2.55%的整体水平;从销售净利率来看,这三个子板块依旧排名居前,分别为10.02%、3.67%和2.76%,亦高于整体行业的平均水平2.39%。

值得注意的是,黄金子行业各项指标均好于有色整体行业及A股市场。我们认为,受益于金价的上涨,黄金企业的盈利能力至明年上半年都将保持稳定,与年初判断一致,我们维持黄金全年均价在1000美元/盎司的判断,因此维持该子行业的“推荐”评级。

铅锌子行业目前各项指标处于有色行业的第三位,其净资产收益率三季度数据显示已经接近A股平均水平,并处于2005年以来的最低位,销售毛利率也为近五年的最低。但从我们观测铅锌的现货市场情况来看,自今年八月份开始,“血铅事件”及铅锌矿供应不足等问题持续出现,且下游需求恢复速度比预期的要快得多,因此,预计至明年上半年,铅锌企业的盈利能力将明显提升,铅锌板块的投资机会显现。

投资策略

由于2008年四季度金融危机影响,国际有色金属价格大幅跳水,有色上市公司资产减值准备大幅计提等因素导致了有色行业整体业绩表现不佳,因此最新滚动市盈率数值偏高。剔除该因素影响,同时参考WIND数据市盈率一致性预期,我们推测出2009年全年子行业的市盈率(见附表)。

根据WIND统计的板块市盈率(剔除负值)来看,有色板块最新动态市盈率为78倍,远高于A股市场的市盈率为25.22倍,2009年有色板块与A股市场的预估值分别为55倍、22倍。分子行业来看,黄金的动态市盈率为57.33倍,为各子行业最低,其次为铝子行业,其值为74.68倍,铅锌行业的动态市盈率为513.15倍,为各行业最高。

基于对2009年有色金属价格将稳步上扬的判断,我们认为,随着盈利能力的提高,2009年有色板块的整体业绩将继续回升,给予有色行业“推荐”评级,重点关注黄金子板块、铜子板块、铅锌子板块的交易性机会。并对以下公司给予重点关注:中金黄金(600489)、山东黄金(600547)、中金岭南(000060)、驰宏锌锗(600497)、云铝股份(000807)、焦作万方(000612)。

关注银行明年贷款预增带来的机会

西南证券 **付立春**

2009年初一反历史常态,贷款增长急剧加速,显著超过存款增长。我们的模型显示,2010年存贷款增速在20%左右,贷款增速略低于存款,同时贷存比下降趋势减缓。但资本金充足率在2009年已经出现了不同程度的下降,2010年资本金对银行增长的瓶颈约束作用将得到更大程度彰显。

明年贷款预增7.6万亿

我们预计,明年整个银行业的净利息收入水平将会一举改变2009年下降的趋势,取得显著的增长。而中间业务收入的不确定性相对较强。我们对存贷增速做了以下预测:从历史平均来看,存款增速高于贷款1个百分点,根据我们的VAR模型,未来一年贷款增速仍将快于贷款将近10%,而OLS显示贷款将略低于存款2%左右。据此,我们认为明年存贷增速将基本持平,贷款增速略低于存款。

按照2010年全年信贷余额40万亿、2010年增速19%计算,2010年新增贷款规模将达到7.6万亿。

按照根据中国银行业近5年信贷周期中的分布,上下半年新增贷款的比例基本为“七三开”,即上半年新增贷款占全年的70%,下半年新增贷款占到全年的约30%。上半年中,一般第一季度新增贷款相对略多,三、四季度分布相对均匀。这7.6万亿新增贷款中,按照上述规律,我们预计2010年上半年新增贷款5.32万亿,月平均约0.89万亿;下半年新增约2.28万亿,月平均约0.38万亿。

息差回升大

在货币增长相对减缓、基准利率上调的基础上,基准利率上浮比例增加、下浮比例减少会带动银行息差的进一步回升。

利率上升趋势将伴随上浮比例回升。观察2004年以来包含升息与降息周期的中国银行业利率上浮比例,我们发现2004年、2007年升息周期中,基准利率上浮的合计比例都在上升;同时,2008年第四季度开始的降息引起了基准利率上浮比例的大幅下降。在2010年可能开始升息周期中,银行的利率上浮比例将再次回升,带动银行的净息差进一步回升。

同时,基准利率下浮比例会有所下降。同样观察2004年以来包含升息与降息周期的利率下浮占比情况,我们发现利率下浮比例与利率上浮比例基本呈现负相关关系,即上浮比例越高、下浮比例越低。2004、2007年升息过程中,利率下浮比例都呈现出下降的趋势,预计在之后的升息过程中在基准利率基础上下浮的比例将会有所降低,同样有利于银行息差进一步回升。

股份制银行息差回升的空间相对较大。相对而言,股份制商业银行利率上浮占比增加、下浮占比减少的空间大。我们计算了2004年以来包含升息与降息周期的各类银行上下浮占比的平均值,国有银行上浮占比高于下浮约10%,区域性银行略低,约8%左右;而股份制银行与它们相反,下浮占比高于上浮22%之多。相对而言,股份制银行下浮占比最高、上浮占比也最低,在升息周期中息差回升的空间也相对更大。

估值优势大

对于银行业本身而言,目前的估值已经处在历史的低谷水平,具有相当大的投资机会。虽然与其他沪深300行业相比,当前银行业的PE、PB估值的吸引力相对有限,但2010年(甚至2011年)年宏观经济与货币政策对银行相对更为有利,业绩加速增长的确定性强,按照预测的净资产与利润预测的PE、PB估值优势更为明显。因此,我们仍然给予银行业2010全年总体“强于大市”的评级。

评级一览

房地产股将上演跨年行情

今日投资 **杨艳萍**

本周分析师关注度最高的前20只股票中,银行类股票处于显著位置,有10只个股上榜,占比遥遥领先;房地产、煤炭类股票分别有4只和2只个股上榜,与上周一致。目前房地产投资未完全恢复,政策仍将维持“偏暖”,第四季度房地产新屋销量将继续恢复,上市公司业绩超预期值得期待,分析师建议“加仓至年底超配,布局跨年度行情”。现就房地产行业做简要分析。

国信证券表示,房地产投资、新开工面积等先行指标的增速仍然未恢复至正常水平、国际贸易主义抬头使出口复苏之路更为艰巨而漫长,稳定住房消费仍然是2010年上半年房地产政策的大方向;从前三季全国70大中城市房价指数来看,房价总体平稳,并未达到失控需调控干预的程度;1-9月个人按揭贷款占新建商品房销售额的比重不到20%,也显示今年楼市的热销利用银行信贷资金的比例,并没有大到需要政策压制的程度;加息周期没有到来,较低的基准利率有望保持到明年二季度以后。

从全国数据来看,“银十”行情在一、二、三线城市大范围出现,化解了三季度投资者对楼市销量回暖持续性的担忧。分析师预计在流动性仍然宽松、宏观经济逐渐复苏、通胀预期的背景下,四季度的销量将超过三季度。由于开发商现金流仍然充沛,大规模打折促销难以出现;政策微调常态化,因此销售畅旺、房价上涨,将使地产公司盈利大幅增长。分析师预计明后年主要地产公司业绩将大大超过市场预期,目前估值仍有较大提升空间。

国信证券建议,由目前的标配逐步加仓至年底超配,布局跨年度行情。两条投资主线:一、拥有大量优质、低成本土地储备、管理水平高的全国和区域龙头,特别推荐:华业地产、苏宁环球、中天城投、福星股份、云南城投。二、资产重组和资产注入的公司,看好大股东土地多、实力强的公司,如ST东源、ST鲁置业。他们认为,市场关于“二套房贷”的利空传闻未被政府证实,是行业表现的催化剂。同时指出,也需要留意信贷收缩提前到来,政府推出“矫枉过正”的行业调控政策可能带来的风险。

11月10日,国家统计局发布全国房地产市场运行报告,数据理想。1-10月全国完成房地产投资同比增长18.9%,增幅比1-9月提高1.2个百分点。1-10月,全国商品房销售面积66369万平方米,同比增长48.4%。10月份,全国70个大中城市房屋销售价格涨幅比9月份扩大1.1个百分点。10月份,全国房地产开发景气指数比9月份提高0.95点。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。