

## 大宗交易看台

深市					
交易日期	证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买卖营业部
2010-9-7	海翔药业	22.38	100	2238	广发证券杭州天目山路解放路营业部 方正证券台州营业部
沪市					
交易日期	证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买卖营业部
2010-9-7	四川长虹	3.75	375	100	广发证券东莞东城营业部 广发证券东莞东城营业部
2010-9-7	*ST 中葡	7.98	478.8	60	光大证券公司总部 光大证券公司总部
2010-9-7	*ST 中葡	7.98	638.4	80	光大证券公司总部 光大证券公司总部
2010-9-7	海螺水泥	21	310.8	14.8	平安证券深圳福华路营业部 平安证券深圳福华路营业部
2010-9-7	海螺水泥	21	1105.65	52.65	平安证券深圳福华路营业部 平安证券深圳福华路营业部
2010-9-7	*ST 中葡	7.98	1163.8	145.84	光大证券股份有限公司总部 光大证券股份有限公司总部
2010-9-7	海螺水泥	21	1257.27	59.87	平安证券深圳福华路营业部 平安证券深圳福华路营业部
2010-9-7	*ST 中葡	7.98	1310	164.16	光大证券公司总部 光大证券公司总部
2010-9-7	亚星化学	6.77	2031	300	国泰君安公司总部 齐鲁证券潍坊东风西街营业部
2010-9-7	海螺水泥	21	2763.39	131.59	平安证券深圳福华路营业部 平安证券深圳福华路营业部

## 限售股解禁

9月8日,A股市场有伟星股份、超华科技、凯撒股份、胜利精密、尤夫股份、云南锗业、西藏药业共7家上市公司的限售股解禁。

**伟星股份 002003**):股改限售股解禁,解禁股东1家,即伟星集团有限公司,为第一大股东,此次剩余限售股全部解禁,占总股本比例为21.99%。该股或无套现压力。

**超华科技 002288**):首发原股东限售股解禁,解禁股东1家,即深圳瑞华信投资有限责任公司,首次且持股全部解禁,占流通A股比例为13.64%。该股的套现压力存在不确定性。

**凯撒股份 002425**):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。

**胜利精密 002426**):首发机构配售股解禁,占总股本比例为2.00%。该股的套现压力较大。

**尤夫股份 002427**):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。

**云南锗业 002428**):首发机构配售股解禁,占总股本比例为5.10%。该股的套现压力较大。

**西藏药业 600211**):股改追加对价股份解禁,占总股本比例为4.96%。该股的套现压力一般。(西南证券 张刚)



## 机构偏爱绩优低价股

大时代投资 王 瞬

周二股指缩量窄幅震荡,中低价绩优股受到资金关注,前期较少出现的机构专用席位开始活跃,而一些概念炒作股则出现回落。

沪市公开信息中涨幅居前的是三友化工、马钢股份和广汽长丰。三友化工,公布重大资产重组获批,险些涨停报收,公开信息显示游资5矿证券深圳金地路营业部大单介入、银河证券旗下两家营业部卖出,游资炒作,逢高减磅。广汽长丰,昨日放量涨停报收,公开信息显示机构专用席位交投活跃,四席介入、两席卖出,公司定向增发做大做强,半年报亮丽,关注。

深市公开信息中涨幅居前的是长城电脑、江淮动力和大庆华科。长城电脑,除权后一直低位盘整,昨日午后突然放量拉升涨停报收,公开信息显示一席机构专用席位千万级买单介入,游资中信金通证券杭州延安路营业部买多卖少,深圳本地股,特区成立30周年,后续扶持政策多,还可期待。大庆华科,开盘不久即急速拉升涨停报收,公开信息显示游资华泰联合证券南京户部街营业部介入,其为石油树脂生产龙头,产品销量大幅增长,业绩预期良好,游资强势介入,短线关注。

综合来看,游资与机构投资品味趋同,对一些绩优低价品种青睐有加,投资者可根据这一变化,适当调整仓位,避免题材股回落的风险。

**马钢股份 600808**):该股昨日震荡中封住涨停,成交量大幅增加。公开信息显示两席机构专用席位和QFII所在的中金公司上海淮海中路营业部大单介入,其中标京沪高铁,业绩可持续增长,价位较低,机构参与,值得期待。

**江淮动力 000816**):该股昨日放出巨量涨停报收,公开信息显示机构专用席位三席大单净买入,游资卖出。其为国内发动机市场龙头、风电发动机生产商,业绩大幅增长,行业预期良好,价位较低,后市可期。

## 热点解密

从当日盘面看,水泥、钢铁、汽车、电解铝、稀土、机械制造等行业表现活跃

# 政策力促兼并重组 六大行业展现“升机”

中航证券 邱 晨

周二,上证指数围绕2700点震荡反复,盘中最高上摸2704点,最低下探2679点,收盘以2698点微涨报收。受金融板块回调影响,当日两市累计成交环比递减二成,股指未能显著上扬,但上涨个股仍达到1300多家,个股涨跌比例大致为2:1,个股行情继续活跃。

从当日市况看,水泥、钢铁、汽车、电解铝、稀土、机械制造等行业板块表现活跃,资金流入量较大,涌现出了不少黑马,当日群起大涨,如江西水泥、华新水泥、冀东水泥、马钢股份、广汽长丰、一汽轿车、云铝股份、焦作万方、包钢稀土、江淮动力、中航重机等,其中马钢股份、广汽长丰、江淮动力、江西水泥更是报收或冲击涨停。究其原因,主要是受到《国务院关于促进企业

兼并重组的意见》以下简称《意见》)出台的消息刺激。

我们注意到:此次出台的《意见》,在制度安排上有了明显突破。《意见》提出,在不违背国家有关政策规定的前提下,地区间可根据企业资产规模和盈利能力,签订企业兼并重组后的财税利益分成协议,妥善解决企业兼并重组后工业增加值等统计数据的归属问题,实现企业兼并重组成果共享。据此《意见》,一直以来影响企业跨地区兼并重组的财政税赋等诸多问题有了突破契机。此外,《意见》还在财政金融资源上对企业兼并重组给予大力支持,对民间资本的准入领域进一步放宽。《意见》指出,进一步推进资本市场企业并购重组的市场化改革,充分发挥资本市场推动企业重组的作用。显

而易见,资本市场作为企业兼并重组的重要平台,其优化资源配置的作用将进一步得到加强。《意见》还特别强调,财政资金投入要优先支持重点产业调整和振兴规划确定的企业兼并重组。而汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业将成为企业兼并重组的推进重点。这对六大行业而言,明显构成中长期利好。

除国务院出台的新政外,另一方面,近期钢材、水泥等建筑基础材料的价格上涨,有色金属期货价格的反弹,以及8月份国内汽车销量环比复增等事件,也是引发本周钢铁、水泥、汽车等板块相继大涨或走高的重要原因。也就是说,传统周期性行业景气度回升与政策的扶持形成了共振,共同催生了市场因预期转好而引发的二二三线

大盘股相续补涨行情。

再从市场层面看,前期新能源等概念的中小盘股因过度炒作而遭到严厉监管,市场追涨意愿开始趋淡,并在周一出现大幅跳水。此时,唯有新热点的接力演绎才能继续维系市场人气,维持大盘稳定,所以,股市行情发展需要主力资金的积极引导,使六大行业基本面的积极因素得以挖掘,形成了近期汽车、钢铁、水泥等大盘股轮番涌动,力挺大盘在热点切换的情况下仍保持了稳定且重心上移。同时,我们也注意到:在钢铁、水泥股因产品涨价而引发股价上涨的带动下,基于同样的理由,当日农林牧渔板块也涨势不俗,好当家、东方海洋报收涨停,隆平高科、登海种业、丰乐种业等主营农作物种子类股也显著上扬。

当然,我们也要看到:六大行业板块相对流通市值较大,总体成长性想像空间不宜与中小盘新兴产业股类比,指望它们像前期小盘股炒作那样股性灵活、股价扶摇直上是不现实的。但其近期的积极表现可能带动更多的、过去相对蛰伏的中低价、中大盘股后继补涨。如煤炭、电力等能源板块,近日也有在平台整理后放量上试的迹象,周二神火股份、大秦铁路等个股就出现了明显的放量异动。这种指数涨涨跌跌、个股时现补涨的格局对市场后续发展其实是有利的,可以延缓大盘大起大落的风险,有助于股指在震荡中反复走高。投资者近期在看盘时,应注意观察市场热点的集中度、凝聚力,如果出现市场热点不“热”,聚焦度骤降的情况,则要提防大盘可能短调将至。

## 行业策略

### 行业恢复性增长

从2010年下半年报数据来看,A股旅游行业13家重点公司2010年中期净利润合计同比增长22.9%,增速高于去年同期净利润增速(8.5%),也高于今年一季度净利润增速(6.2%)。13家重点公司中,业绩增长低于市场预期的公司有:桂林旅游(上半年受旱灾、水灾及世博分流影响,游客增长低于预期)、湘鄂情(新门店开办费用较高,EPS同比增长25%)、华天酒店(下属酒店复苏缓慢,EPS同比增长10%);业绩增长高于市场预期的有:中青旅(乌镇旅游高增长)、锦江股份(世博及重组);其余几家符合市场预期。

2010年下半年展望:预计上市公司净利润增速较上半年略有放缓,全年增长20%以上。对中国旅游业而言,下半年最重要的事情无疑是上海世博会。从目前数据看来,上海世博会有效带动了东部地区旅游客源的增长,但对东北和中西部地区客源产生了一定程度的分流。预计今年全年国内游人数增长10%,旅游收入增长20%以上。上市公司盈利方面,由于2009年下半年行业已步入复苏通道,上市公司盈利基数相应有所提高,预计2010年下半年上市公司净利润增速较上半年会有所放缓,全年净利润增长20%以上。

### 估值处于高位

8月份,餐饮旅游行业指数上涨11.16%,跑赢市场10%,主要原因为旅游行业景气持续高涨以及股票市场结构性偏好大消费类概念。

板块估值来看,截至8月31日,A股餐饮旅游行业PE52.81倍,高于2004年至今行业PE平均值47.8倍。相对估值方面,A股餐饮旅游行业相

对PE2.8倍,较2004年至今相对PE平均值2.0倍高出40%,创出历史新高。估值溢价主要来源于以下三方面:①受益于国民收入水平提升,旅游行业进入新一轮高增长,行业增速有望保持20%以上;②市场预期众多利好政策将于近期出台,如《国民休闲计划纲要》、《旅游行业“十二五”规划》等;③市场资金偏好大消费概念,推高板块估值。

### 行业高景气可持续

游客人数增长维持高位,行业景气上升动力强劲。游客人数变动是旅游行业增长的核心驱动因素,也是判断行业景气程度的重要指标。由于国家旅游局并不公布国内游客人数的月度数据,因此,我们选取两组间接数据来分析,并希望能够从侧面较好地反映游客人数的变动趋势。这两组间接数据分别是:①民航及铁路客运量同比增速;②在线旅游服务网站酒店及机票预订业务收入增速。

8月份,民航及铁路客运量同比增长13.9%,高于2005年至今客运量增速平均值8.7%,位于波动区间上限。携程和E龙作为国内最大的两家在线旅游服务网站,每季度定期公布其酒店和机票预订业务收入。通过分析我们发现,这两家公司预订业务的收入变动,能够较好地反映国内旅游行业的景气变迁,且具有一定的先行性。今年二季度,携程和E龙的预订业务同比增速在40%左右。民航及铁路客运量同比增速和在线旅游服务网站酒店及机票预订业务收入同比增速,均表明游客人数增长未来一段时间将维持高位,行业景气上升动力强劲。

### 投资组合建议

我们看好中国旅游行业的长期高

增长,但上市公司当前估值显著超越行业盈利增长率(20%左右),估值溢价已经充分反映行业景气复苏和产业政策进一步落实的预期,我们对于板块进一步上涨持谨慎态度,首次行业评级为“同步大市-A”。

**选股思路方面,在高估值的背景下,建议关注兼具长期成长性和短期事件性催化剂的个股,如:峨眉山A、首旅股份、丽江旅游;建议长期价值投资者关注:金陵饭店、锦江股份;建议积极型投资者关注具有资产整合预期的个股,如:西安旅游、西安饮食。**

我们坚定认为旅游行业未来三个月仍有望继续跑赢市场,理由同我们前期看好一样,驱动这个行业股价趋势性表现的核心要素是游客的增速,目前游客增速还没有看到明显放缓的迹象。而且,随着今年9月底到10月初“中秋+国庆”形成的史上最大的“超级黄金周”,行业增长的趋势有望得到进一步的强化,这将有利于股价的进一步表现。

**趋势重于估值。**当前旅游行业估值处于历史高位且持续创新高,在行业景气处于上升周期,企业盈利表现不错的背景下,这种高出历史水平的估值可以理解,高估值反映了未来的行业景气情况。但我们更为重要的观点是,行业趋势对股价的表现作用,对于旅游这种强周期的消费服务业来说,远比估值更为重要。在历史上,旅游行业的股价表现中短期内基本上是跟同期的游

# “黄金周”将催生旅游股掘金热

安信证券 赵志成



## 趋势重于估值

国信证券 廖绪发

客增长速度相关。如果游客增长保持较快速度或处于加速周期,则同期股价跑赢大市,如果游客增长明显放缓,股价表现才落后于大市。基于我们对后续几个月行业景气和游客增长的信心,我们相信,未来三个月旅游行业仍有望继续跑赢大市。

那么,什么时候能够出现拐点呢?基于以上的判断逻辑,我们认为旅游行业股价表现出现拐点可能需要具备几个条件:

1、从股价表现的核心驱动要素看,游客增速出现明显的下滑。这个出现在明年一季度的可能性是最大的。因为今年一季度的游客增速基数较高。如果在四季度末期的11月底随着亚运会的结束,以及行业淡季的来临,也有可能提前出现放缓。但至少未来三个月内我们看不到很明显的放缓迹象。

2、行业估值超出历史均值30%以上,值得警惕。换言之,股价

在目前基础上再上升15%左右,TTM法的PE达到60倍左右,同时2011年的动态PE达到42倍以上(我们预期重点公司2011年净利润平均增速40%),则基本上从估值上非常充分地反映了行业景气。在这时任何不利的因素都容易导致估值的回归。

所以在当前的情况下,我们仍然认为旅游行业值得继续持有或增加配置,建议投资者重点配置稳健增长的景区资源型股票与成长型细分行业龙头。其中资源型公司首选具有爆发力的丽江旅游、峨眉山。成长型公司首选中国国旅、锦江股份。此外,需要特别提醒投资者关注,在旅游行业股价表现演绎到目前这个阶段下,前期估值较低涨得相对较慢、基本面也不错的股票可能在最后的这个行业上升阶段有补涨的机会。重点建议大家关注首旅股份、桂林旅游这两家公司的投资机会。

## 光大证券 电解铝:限电带来交易机会

从整个产业链的生产过程看,电解铝行业是一个高能耗行业,电力成本占电解铝成本超过40%。

目前对企业直接拉闸的还仅是钢铁、水泥,还没有对电解铝企业直接拉闸的消息。目前节能减排形势非常严峻,而且2010年只剩下最后3个月时间,恐怕只拉钢铁、水泥的闸还很难完成任务,倘如此,电解铝企业将首当其冲,如果遭遇拉闸,就不仅仅是成本上升的问题,而是直接产量减少。需求方面,上周公布中

美8月份PMI指数止跌回升,缓解了市场对宏观经济“二次探底”的忧虑。目前在成本上升、供给受限,需求并不悲观的状况下,我们预测近期铝价还会上涨,保守估计将达到18000元/吨。

因此,在铝价上涨、电力成本提高的背景下,我们看好业绩弹性大、有自备电厂的公司,按照顺序依次为:焦作万方、中孚实业、南山铝业、神火股份、中国铝业以及云铝股份。

## 安信证券 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

高,合资企业优势会进一步巩固,主要有两大原因:第一,目前合资企业外方在节能技术已有较深的技术积累;第二,随着补贴要求的提高,自主车型为获得补贴,可能采用上述的节能技术,由于自主企业在节能技术方面技术积累较少,而且目前销量规模远小于合资企业的全球销量规模,采用节能技术的成本可能会高于合资企业。

因此,我们看好以下公司:1、业绩主要依靠合资企业的上海汽车,公司业绩未来有望保持15%左右的增

长;2、随着补贴要求的提高,单车零部件采购金额会有一定增加,看好可以提供核心零部件的华域汽车;3、“十二五”期间国家把氮氧化物控制作为国家重点控制的指标,而重型汽车可能要在“十二五”作为控制重点,预计重卡国四路线中对氮氧化物控制效果显著的SCR技术更可能成为主流配置,看好SCR技术储备较为充分的威孚高科;4、轻型车国四标准的实施会加速轻型车中高端化趋势,维持江铃汽车增持-A评级。

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提

## 投资组建议

我们看好中国旅游行业的长期高

## 机构报告

## 安信证券

## 汽车行业:节能减排惠及技术领先公司

上调行业销量预测。基于目前厂家的产销情况,我们将2010年汽车行业销量预测从1615万辆调高到1682万辆;2011年从1811万辆调高到1898万辆。2010年3季度至2011年4季度汽车预计增速分别为5%、2%、-4%、11%、18%、29%,预期2011年一季度销量负增长的主要原因,是2010年1季度厂家大约向终端补充了1个月左右的库存导致基数较大。

合资企业优势会进一步巩固。随着节能补贴要求及排放标准的不断提