大宗交易看台

沪市					
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
海螺水泥(600585)	46.91	361.17	7.7	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国远洋(601919)	17.05	377.07	22.12	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中煤能源(601898)	14.53	385.16	26.51	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中路股份(600818)	21.09	442.89	21	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
中国银行(601988)	4.33	443.99	102.54	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国铁建(601186)	10.43	462.85	44.38	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中路股份(600818)	21.09	463.98	22	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
武钢股份(600005)	10.53	475.92	45.2	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
长江电力(600900)	13.55	487.8	36	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部	中国银河证券股份有限公司南京洪武路证券营业部
北京银行(601169)	16.91	304.11	17.98	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
华夏银行(600015)	12.34	355.7	28.83	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
上海汽车(600104)	17.54	496.92	28.33	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中路股份(600818)	21.09	506.16	24	财通证券有限责任公司温州人民东路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
中国中铁(601390)	7.01	518.19	73.92	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中路股份(600818)	21.09	548.34	26	国泰君安证券股份有限公司总部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
中国建筑(601668)	6.57	564.18	85.87	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中路股份(600818)	21.09	590.52	28	国泰君安证券股份有限公司总部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
保利地产(600048)	25.95	596.3	22.98	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
宝钢股份(600019)	8.7	658.89	75.74	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
大秦铁路(601006)	12.05	676.27	56.12	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
贵州茅台(600519)	171.8	701.24	4.08	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国人寿(601628)	29.6	710.82	24.01	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中路股份(600818)	21.09	717.06	34	金元证券股份有限公司成都二环路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
建设银行(601939)	6.01	779.76	129.74	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
上港集团(600018)	6.48	784.35	121.04	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国石化(600028)	13.93	842.48	60.48	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国石油(601857)	14.94	871.84	58.36	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
丰华股份(600615)	9	900	100	厦门证券有限公司厦门湖滨西路证券营业部	海通证券股份有限公司长沙五一大道营业部
中国联通(600050)	7.39	903.27	122.23	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国神华(601088)	36.89	964.65	26.15	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
大唐发电(601991)	10.84	992.03	91.52	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
海通证券(600837)	17.85	1040.86	58.31	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国太保(601601)	24.7	1074.06	43.48	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
工商银行(601398)	5.1	1088.98	213.53	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
紫金矿业(601899)	10.3	1167.6	113.36	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国铝业(601600)	17.58	1194.04	67.92	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
新世界(600628)	12.61	1197.95	95	国泰君安证券股份有限公司总部	海通证券股份有限公司上海香港路营业部
浦发银行(600000)	24.33	1365.78	56.14	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中路股份(600818)	21.09	1370.85	65	财通证券有限责任公司杭州体育馆证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
中路股份(600818)	21.09	1455.21	69	金元证券股份有限公司成都二环路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
中路股份(600818)	21.09	1581.75	75	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
中路股份(600818)	21.09	1581.75	75	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
民生银行(600016)	7.93	1587.98	200.25	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中路股份(600818)	21.09	1898.1	90	东吴证券有限责任公司上海陆家浜路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海洛川东路证券营业部
交大博通(600455)	12.8	2225.79	173.89	湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部	西部证券股份有限公司西安西五路证券营业部
中信证券(600030)	34.38	2446.84	71.17	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
ST派发(600757)	5.52	2610.96	473	中信万通证券有限责任公司青岛嘉定路证券营业部	东海证券有限责任公司上海水城南路证券营业部
招商银行(600036)	17.78	2987.36	168.02	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	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
深发展A(000001)	23.04	44.77	1031.45	机构专用	机构专用
万科A(000002)	12.69	137.28	1742.08	机构专用	机构专用
中兴通讯(000063)	37.1	15.76	584.53	机构专用	机构专用
五粮液(000858)	24.02	27.36	657.22	机构专用	机构专用
西山煤电(000983)	37.84	17.47	661.1	机构专用	机构专用
苏宁电器(002024)	16.44	48.61	799.17	机构专用	机构专用
鸿博股份(002229)	26.95	38.2	1029.49	广发证券股份有限公司温州欧洲城证券营业部	广发证券股份有限公司福州古田路证券营业部
鸿博股份(002229)	26.95	36.3	978.28	财通证券有限责任公司温州人民东路证券营业部	广发证券股份有限公司福州古田路证券营业部
鸿博股份(002229)	26.95	33.2	894.74	广发证券股份有限公司温州欧洲城证券营业部	广发证券股份有限公司福州古田路证券营业部
鸿博股份(002229)	26.95	27.8	749.21	广发证券股份有限公司温州欧洲城证券营业部	广发证券股份有限公司福州古田路证券营业部
鸿博股份(002229)	26.95	25.9	698	广发证券股份有限公司温州欧洲城证券营业部	广发证券股份有限公司福州古田路证券营业部
鸿博股份(002229)	26.95	22.2	598.29	广发证券股份有限公司温州欧洲城证券营业部	广发证券股份有限公司福州古田路证券营业部
鸿博股份(002229)	26.95	16.4	441.98	广发证券股份有限公司温州欧洲城证券营业部	广发证券股份有限公司福州古田路证券营业部

中国建筑首现大宗交易 A 50 基金火速增仓

证券时报记者 **罗 峰**

本报讯 8月11日，深沪两市出现巨量大宗交易，香港市场的A50基金增仓A股。上市刚满10个交易日的中国建筑首度出现在大宗交易市场。

昨日，两市大宗交易多达61起，成交5.2亿元。其中沪市国泰君安证券公司总部、中金公司上海淮海中路营业部两席位间交易的32只股票，以及深市机构专用席位间交易的6只股票，均属于新华富时中国A50指数成分股（相关股票及交易见左栏）。这38只股票占昨日大部分大宗交易额，因均属市场权重股而为投资者所熟悉，不过除之前多次交易的中国石油、中国平安、万科等熟面孔外，有一只股票是第一次出现在大宗交易平台上——中国建筑（601668），这也是该股票第一次作为A50指数成分股被拉上大宗交易。另外，之前每次QFII在大宗交易上集中换手必见的中国船舶，此次未能出现。

中国建筑将于12日起计入上证指数，而该股已于8月5日快速纳入新华富时中国A50指数。同期，中国船舶被剔除出A50指数。

上述38只A50成分股沪市成交2.81亿元、深市成交0.54亿元，共3.3亿元。其中，中国建筑成交564.18万元，占1.6%。根据A50指数基金的持股结构，中国建筑占1.21%权重，与昨日该股在整个大宗交易中的比重相差不远。实际上，截至8月10日，A50基金已持有中国建筑市值（以港元计值）4.3亿元，这次增仓，相当于继续增加其1.4%的仓位。

A50基金此次增仓规模较小，其买盘未对相关个股形成大的买力，不过，中国建筑昨日暂别连日的颓靡态势，收涨2.97%。

深沪两市不时出现两席位间一对一的巨额大宗交易，证券时报去年底以来连续独家指出系A50基金成分股在A股进出所致。近两月有多家媒体转述或引用本报思路时，误称为海外基金在华套利。实际上即使不计外汇汇兑波动，由于基金规模较大，以及交割时长的问题，包括昨日在内的大宗交易，均无套利机会存在。分析人士指出，昨日QFII的大宗交易不是以套利为目的，主要是以增仓为目的。

由于中国A股市场没有对外完全开放，新华富时中国A50指数基金不直接持有A股，而是由在深沪和香港市场均有交易资格的QFII来买卖相关股票，目前有巴克莱银行、花旗银行、汇丰银行等10家QFII作为买卖相关股票的机构。

根据本报的持续观察，在之前的A50成分股交易上，中金公司上海淮海中路营业部是作为花旗银行（目前A50基金A股连接产品第三大发行机构）等QFII的交易通道出现。

A50基金是国际投资者在香港能交易的主要A股产品之一，昨日涨0.4%收于15.24元，与其净值相同；发行份额为23.76亿份，资产净值总额为361亿港元。

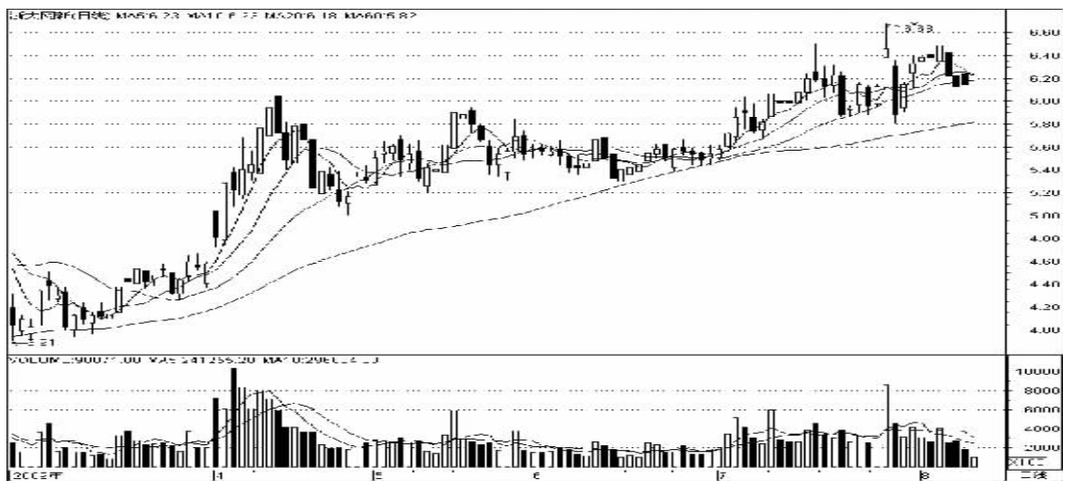
大宗交易

科网股：需求复苏下的泡沫受益者

银河证券 **王家炜 许耀文**

股市牛市上涨分为3个阶段：业绩弹性主导、估值洼地挖掘、全面泡沫化与高估值弹性。A股市场正在进入第3个阶段即泡沫期，全社会流动性的充裕将使得泡沫常态化。泡沫化行情下高估值弹性、低估值约束的科技网络板块将具更好机会。

我们看好泡沫化行情下具有高估值弹性的科技网络股，以网络、电子、软件、通讯为代表的科技行业具有很强的内在增长潜力。按照国家中长期科学与技术发展规划纲要的指导，政府将在核心电子元器件、高性能芯片、基础软件3个领域给予企业以资金和市场的全面支持。创业板推出将使得市场对科技网络股进行价值重估，这也是我们尤其看好网络股的原因。



创业板提升估值预期

宏观经济政策正在从保增长转为更侧重于调结构，科技产业将继续获得政府重大支持，并获得市场青睐。优质科技股一般都具有20-30%以上的增长率，PEG只在1左右，尚无估值压力。

市场估值水平具有比价效应。整个市场TTM市盈率超过30倍，而目前TMT行业优质公司的预期市盈率不到30倍，反差明显。市场将会修正这种偏差。

我们判断，我国创业板上市公司的平均PE将在50-60倍之间，相比之下主板优质科技股的风险相对于创业板要小得多，且同样具有高成长性。这将给予主板科技股的估值提升以强大推动。

参看美国市场，1990年代牛市后期就是科技网络股的走势远超传统行业，而同时银行股下跌。再有NASDAQ市场的市盈率为32倍、道琼斯为13.5倍。中国创业板市场也将遵循高成长、高估值的特征。

A股市场科技股估值水平偏低，创业板推出将凸显这一矛盾。整个市场目前TTM市盈率超过30倍，中小板TTM市盈率接近50倍，而在我们的TMT行业中，一些业绩比较优良的上市公司，成长性也比较确定，估值水平还在30倍左右，如果考虑动态市盈率估值优势更为明显。我国投资者具有参予成长股的传统，创业板将会成功。创业板可能在国庆前后挂牌，在此之前主板科技股的估值预计将会有大幅提升，优质科技股更值得我们关注。

软件外包环境改善

美、欧经济触底复苏的预期已经很明确，近几个月日本经济复苏迹象也越来越多。如果日本经济企稳或复苏，对于以对日软件外包为核心业务的东软集团具有重要意义。

3月份日本工矿业生产指数出现6个月来首次上升，说明日本经济开始出现"转暖迹象"。6月份，日本经济各界对经济形势判断日趋乐观，认为当时各个领域的生产正明显开始复苏，一季度是经济的"触底时期"。反映经济现状的同步指数自2008年5月份以来首次出现上升，是重要的日本经济触底迹象。

将受益于软件外包环境改善的上市公司主要有三家。东软集团（600718）：国内最大的软件外包供应商，也是最大的对日软件和服务外包供应商，对日外包占其外包业务的80%以上。2009年外包业务受影响仅增长5-10%，2010年将重拾20%以上的高增长速度。海隆软件（002195）：公司全部业务为对日软件外包，包括金融业和制造业。浙大网新（600797）：国内最大的对美外包供应商，对日外包业务也占有约40%比重。

国产化催生重大机会

对于关乎国家安全的领域，政府相关部门一直期望使之软件应用国产化。过去政府虽然一直对软件企业提供支持以便研发出合乎要求的软件产品，但是政府在市场需求方面提供的支持很少。现在情况已发生变化，政府通过核高基项目提供了巨额资金支持。

以空中交通管理软件为例，目前国内民航机场大部分采用进口产品，民航总局下属的空管局已推出政策，期望未来实现小型机场以国内产品为主，逐步扩大到中型和大型机场。国内供应厂商川大智胜（002253）正面临重大产业化突破机会。

网络造就新机会

我们仍然处于网络深化应用的时代，互联网继续改变原有的产业结构和竞争态势，并创造新的成长机会。

建议关注海虹控股（000503）。虽然公司的医药招标网络系统在前几年遭遇了挫折，医药电子商务业务维持稳定经营，旗下还有具知名度的网游公司联众世界。

改革提升估值水平

出版发行产业是一个迈入成熟期的行业，因此，时代出版和出版传媒一直被给予不到20倍的动态PE，过去一年，新闻出版总署推动出版发行行业的市场化改革和兼并收购，使得时代出版的动态PE提高到30倍的水平、出版传媒的动态PE达到74倍。

有线网络行业的市场化改革才刚刚开始，我们预计未来日趋明朗的跨区域并购整合预期和增值业务潜力将提升相关有线网络公司的估值水平，我们给予行业"谨慎推荐"投资评级，重点推荐跨区域整合潜力最大的有线网络运营商天威视讯（002238）、有线网络行业龙头、期待政策支持的歌华有线（600037）和估值最低、拥有政策优势的广电网络（600831）。

评级一览

医药板块 存补涨需求

今日投资 **杨艳萍**

当前投资评级最高的是零售类股票大连友谊（000679）。投资评级排名前20只股票主要分布在化工品、医药、自来水等行业。今年以来，医药板块涨幅已累计落后大盘达48%，医药板块积累了较强的补涨需求。

医药板块除4月份单月涨幅略高于A股整体以外，其余单月涨幅均落后于大盘，7月涨幅差距更大。进入8月以来，医药板块有了相对突出的表现，在沪深300下跌6.12%的情况下，医药板块整体上涨了1.09%，明显跑赢了大盘。

经过半年多的滞涨之后，医药股的估值从去年高位直线下滑，根据WIND数据库统计，目前医药股估值相对大盘的溢价率为44.35%，明显只是高于2003年之前的水平，相对2004-2006年的100%以上以及2008年的高峰期，已经算明显回调了，同时也远低于2000年以来的均值78.18%。而从动态市盈率来看，目前医药板块2009年的动态市盈率为29.47倍，全部A股显示为25.76倍，折算下来溢价率只有14.4%，基本处于近9年来的低位。东莞证券称，种种迹象表明医药股以其高成长性正使其价格变得相对便宜。

医药板块半年报业绩良好。虽然截至8月10日，医药板块只有24家上市公司公布半年报，但加上之前公布的快报和预告判断，很多公司的中期业绩已经明朗。业绩增幅超过100%以上的公司：健康元、丽珠集团、长春高新、民生投资、中恒集团、普洛股份、京新药业、上实医药、星湖科技、中西药业、金陵药业、东北制药、海南海药、马应龙等；业绩增幅在50%-100%的公司：康美药业、三九医药、亚宝药业、上海医药、仁和药业、丰原药业、华邦制药、恒瑞医药等；业绩增幅在30%-50%的公司：天坛生物、双鹭药业、一致药业、康缘药业、恩华药业、天士力等；业绩增幅在20%-30%的公司：科华生物、云南白药、达安基因等。

东莞证券指出，医药股下半年会存在机会，维持"谨慎推荐"评级；就具体个股选择上，可从以下几个角度出发。天士力、三九医药、云南白药、康美药业、云南白药、东阿阿胶、千金药业、金陵药业、同仁堂、中恒集团等具有独家品种的公司；预计会受到事件的刺激：国药控股上市（国药股份、一致药业、复星医药）、上药系重组（上海医药、中西药业、上实医药）、华立药业等；受益业绩及政策推动：一线公司在上半年几乎没有涨幅，在政策的推动下，下半年将会面临较大的机会，如恒瑞医药、双鹭药业、双鹤药业、康缘药业等。

龙虎榜

上海本地股多点开花

国盛证券 **程荣庆**

周二两市大盘探底回升，结束了5连阴。上海本地股成为明显的亮点，医药、电力、食品饮料等板块表现活跃，地产、金融露出止跌迹象。

沪市涨幅居前的个股为法拉电子、中路股份和营口港。法拉电子，机构和游资增仓明显，还可看高。中路股份，上海本地板块涨停个股之一，当天游资买入居多，还可看高。上海本地股周二多点开花，主力资金介入明显，后市有望成为一个持续热点，值得积极关注。营口港，当天因公布中期将10股转增10股的半年报，放量涨停，虽银河证券宁波解放南路证券营业部、东方证券上海肇嘉浜路证券营业部均有上亿元的买入，但在东北证券大连七七街证券营业部和申银万国辽宁大连武汉街营业部的抛售金额更为巨大，规避。

沪市跌幅居前的个股为百科集团和神马实业。百科集团，游资抛售明显，规避。神马实业，在上周连续放量诱多后，本周连续下跌，机构和游资卖出居多，规避。

深市涨幅居前的个股为攀钢钢钒、普洛股份和华立药业。攀钢钢钒，受公司新增股份将于周三上市交易消息影响，该股高开高走，放量涨停，创下今年以来的最大单日涨幅，但当天机构和游资均有大量抛售，谨慎看高。普洛股份，尾盘以涨停价报收，但当天游资卖出居多，尾盘多空大单换手不断，谨慎。华立药业，当天在10日均线得到支撑后放量收高，但游资也是卖出居多，观望。

深市跌幅居前的个股为焦作万方和领先科技。焦作万方，列两市跌幅榜首位个股，当天机构和游资大举抛售，规避。领先科技，受公司第一大股东减持股份消息影响，放量下跌，当天虽机构买入居多，但短期风险依然较大，规避。

信贷增量难续 银行业绩预测调低

西南证券 **付立春 赵汉卿**

7月货币供应持续快速增加。根据央行最新数据，7月末广义货币供应量（M2）余额为57.3万亿元，同比增长28.42%。经济活力提升，存款定期化减弱。今年一季度货币供应与信贷规模都快速回升，7月M2与M1增速之间的"剪刀差"从上个月的3.67%进一步下降至2.05%（从1月的12.1%一路直线下降），说明经济的活跃程度在持续提升。

调低信贷增量预测

新增信贷低于预期。与货币供应量相对应，中国银行业前7个月的信贷规模快速扩大。截至7月末，国内金融机构38.1万亿元，同比增长33.9%，增幅比上月末低54bp。1-7月人民币各项贷款增加7.73万亿元，同比多增4.89万亿元。但是，7月人民币各项贷款增加3559亿元，大大低于上个月1.53万亿的规模，也低于我们的预期。

票据、短贷骤减是主因。7月新增贷款中，票据融资骤减1982亿元。而在之前一季度新增公司贷款中，票据融资占到36%。如我们预计，随着一般贷款的快速增加，票据融资占比很难再达到前期的高度：4月、5月与6月新增票据融资分别为1257、862和135亿。6月短期贷款不仅从规模上实现了迅猛增加，而且在占比上快速反弹。7月居民短期贷款虽然增加478亿元，但企业贷款减少581亿元，超过我们预期。由于票据融资与短期贷款的息差相对低，这部分业务的减少对银行存贷息差收入的影响相对有限。

根据中国银行业历年信贷周期中的分布，下半年贷款都占到全年的约30%，且三、四季度分布相对均匀，预计2009下半年将新增3万亿，其中三、四季度各新增1.5万亿。但是，由于信贷放缓的因素对信贷的影响快于也大于我们预期，而推动因素影响相对有限与滞后，预计三四季度新增信贷约只有2万亿左右，各月平均增长3300亿。

调低业绩预测

银行7月以来表现不佳，符合我们的预测评级。虽然7月中旬以来货币信贷政策发生重要变化，但从银行基本面的角度来看并无实质性变化，只是从估值的角度而言，银行股估值的吸引力已经显著下降。就我们对银行业未来6个月的业绩预测而言（参照2009年预期市盈率），银行的PE估值上升空间已经迅速收窄。

由于下调全年贷款量数据，我们也相应下调银行业的业绩预测，至行业利润增长分布在6%左右、净资产平均增长12%左右的预测。依然维持行业"跟随大市"的评级。

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。