

## 大宗交易看台

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
莱宝高科	35.11	100	3511	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杭州庆春路证券营业部
莱宝高科	35.11	100	3511	第一创业证券有限公司上海张杨路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部
荣信股份	33.99	400	1396	江南证券有限责任公司德兴路证券营业部	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部
沃尔核材	21.61	676	1468.36	世纪证券有限责任公司上海威海路证券营业部	中国民族证券有限责任公司通化新华大街证券营业部
沃尔核材	21.61	24	518.64	世纪证券有限责任公司上海威海路证券营业部	中国民族证券有限责任公司通化新华大街证券营业部

## 沃尔核材股东套现 1.5 亿

证券时报记者 罗峰

沃尔核材(002130)第一次出现大宗交易，成交股份较大，两笔交易合计700万股，占总股本的4.29%，股东套现1.5亿余元。

在2009年报中，第一大流通股东仅22.5万股。分析人士由此判断，卖方应来自4月20日解禁的股东。

这家总股本1.63亿股的中小板公司，4月20日解禁上市高达1.2亿股，沃尔核材从此成为全流通股票。解禁股中只有两家股东持仓在600万股以上：第一大股东周和平(持有9081.84万股，占总股本的55.7%，公司董事长)、第二大股东邱丽敏(持有1756.89万股，占总股本的10.78%)。

大宗交易成交价21.61元，较收盘价23.07元折价6.75%。

## 限售股解禁

4月29日两家公司限售股解禁。

农产品(000611):解禁股东1家，深圳市国有资产监督管理委员会，为第一大股东，持股占总股本21.52%，首次解禁，且持股全部解禁，占流通股比例为34.72%。该股的套现压力存在不确定性。

ST重实(000736):股权分置追加对价股份解禁，占总股本0.44%。该股套现压力很小。

(西南证券 张刚)



## 中小盘股抛压重

国盛证券 程荣庆

周二两市大盘震荡整理，短线已有止跌迹象。区域经济和新经济产业个股表现活跃，但个股依然跌多涨少。在跌停的11只非ST个股中，创业板和中小板个股就占据5席，表明中小市值个股抛压依然明显。

沪市交易公开信息中，涨幅居前的个股为江苏舜天、电子城和天业股份。江苏舜天，放量突破涨停，机构大单买入，国泰君安成都北一环路证券营业部等券商席位也有增仓，看高。天业股份，连续三个交易日涨停，前期介入的财通证券温岭东辉北路证券营业部和绍兴人民中路证券营业部等券商席位获利回吐明显，注意见好就收。

沪深跌幅居前的是南通科技、航天通信和上海九百。南通科技，受公布亏损季报影响，放量跌停，其中东兴证券南京洪武路证券营业部等券商席位大举减仓，还有下跌空间，规避。航天通信，同样受不良季报影响，出现跌停走势，虽机构有增仓，券商席位也买入居多，但跳空下跌，暂宜观望。上海九百，放量大跌，券商席位减仓明显，规避。

深市交易公开信息中，涨幅居前的个股为西藏矿业、德赛电池和如意集团。德赛电池，再度放量，突破涨停，机构和券商席位继续增仓，涨幅过大，见好就收。如意集团，江苏板块涨停个股之一，其中湘财证券佛山祖庙路证券营业部等券商席位增仓明显，看高。

深市跌幅居前的是中山公用、湖北宜化和武汉中商。中山公用，放量跌停，并创近期新低，虽广发证券武汉珞瑜路证券营业部和沈阳建设东路证券营业部等券商席位买入居多，但下跌趋势形成，宜规避。湖北宜化，买卖居前均为机构席位，盘中博弈剧烈，虽买入居多，但破位大跌，规避。武汉中商，跳空大跌，有机构席位卖出，券商席位卖出居多，规避。

总体来看，周三大盘依然表现弱势，中小市值个股估值偏高，投资者不宜盲目抢反弹，虽大盘调整力度减缓，短线面临一定的反弹机会，但在市场整体走弱的情况下，反弹的空间仍将较为有限。

电子城(600658):两市率先涨停个股，两机构专用席位大举减仓，但招商证券杭州文三路证券营业部等券商席位承接不弱，底部反弹，还可期待。

西藏矿业(000762):低开高走，放量涨停，招商证券深圳南山南油大道证券营业部等券商席位增仓明显，看高。

## 电量可能回落 电企盈利前景堪忧

长城证券研究所 张霖

2010年一季度全社会用电量9695亿千瓦时，是历年同期季度最高用电量，在我们预期之中。从地域分布来看，高耗能地区的用电需求得到显著恢复。宁夏(57.92%)、青海(55.45%)、内蒙(41.14%)的用电增速均达40%以上。具体到上市公司，内蒙古华电分布在高耗能集中区域的机组占比最高。其次估值偏低的国投电力也值得关注。

预计二季度增速小幅回落，4月直供电厂耗煤量环比下降约6%。虽然二季度全国从南到北陆续开始春耕

生产，加之西南抗旱等，农业和农村生产用电也将增加。但二季度是全年用电淡季。考虑到去年同期电力市场已开始恢复，基数相对较高，与一季度相比，预计二季度用电增幅将有所回落，全国电力供需总体平衡有余。此外，我们跟踪的4月直供电厂耗煤量日均334万吨，略低于3月水平。对应同口径耗煤量差异，预计相应4月电量环比小幅下降5.7%。

电力行业盈利不稳，徘徊亏损边缘。这一点早在去年末，我们就已经预见。截至2010年2月末，火电行业税

前ROE和利润率水平分别仅有5.4%和3.2%，环比有所下滑。全行业前2个月火电亏损家数533家，亏损幅度达68.9亿元。虽然据悉1-3月行业又扭亏为盈，但我们预计，随着通胀预期逐步加强，政府投鼠忌器，电价的调整一拖再拖，令今年首季度火电行业增量不增利的局面难以改变，电力行业存在再度亏损的可能。

核心指标中，唯一利好的是电力行业景气指标正在好转。1-3月份全国发电设备累计平均利用小时为1125小时，比去年同期增长117小时。其

中，火电设备平均利用小时为1285小时，比去年同期增长182小时。

新疆远景规划值得期待，电源结构孕育变革。按照新疆自治区政府对未来十年煤炭相关产业的发展规划，2010—2015年新疆将通过兰新线扩能改造、兰新双复线及兰渝铁路等的建设，初步实现商品煤规模化东运。到2020年，新疆实现东输煤5亿吨，约占2009年我国火电耗煤总量的30%左右。虽然远水难解近渴，但可以预期煤炭供求平衡的状态将会发生微妙转变。新能源和可再生能源发电比重逐

## 光通信设备和增值服务商受基金青睐

天相投顾 郑常斌 孙秋波

一季度，基金重仓通信股的市值和个股数量均显著增加，通信行业指数走势显著强于上证指数。

截至一季度末，基金重仓持有天相通信行业上市公司股票市值总额达到250.6亿元，较2009年四季度末增加6.8亿元，增加幅度为2.8%；重仓通信行业股票市值占当期基金全部持股市值的比例由4.41%提高1.43个百分点至5.84%。

从重仓股数量来看，一季度末，有23家通信上市公司进入基金重仓股名单，较去年四季度末的16家大幅增加。其中，新进入基金重仓股名单的通信行业上市公司9家；在季度内被基金继续增持的11家；被减持的有3家（中国联通、恒宝股份和中利科技）；退出基金重仓股名单的2家（武汉凡谷和光迅科技）。

## 增值服务提供商受青睐

电信运营及服务行业：增值服务提供商被机构看好。中国联通(600050)一季度末，共有40家基金重仓持有，累计持有12.79亿股，占公司总股本的6.03%；与2009年四季度末相比，重仓公司的基金家数减少8家，累计持有股数占总股本的比例减少0.61个百分点。主要原因是：一季度内，市场逐步预期到中国联通2009年经营业绩将大幅下降，从而对公司进行了减持。

随着3G逐步商用，增值服务提供商的美好前景愈加受到机构青睐，季度内两家SP上市公司均得到基金公司的增持。

拓维信息(002261)在一季度新进入公司重仓股名单，有1家基金公司重仓，



持股比例为0.71%；北纬通信(002148)有1家基金公司重仓，其持股比例由去年第四季度的1.16%提高至1.36%。此外，鹏博士(600084)也受到基金公司大幅增持，重仓持股基金家数达到6家，累计持股占总股本比例由1.64%大幅提升至4.97%。

## 设备商受青睐

通信设备行业：持续受到机构青睐，大部分个股被增持。受益于国内电信投资处于高峰期，通信设备行业上市公司2009年业绩高速增长基本确定。在市场整体处于调整阶段，通信设备上市公司，尤其是光通信设备企业持续受到基金的青睐，一季度得到普遍加仓。

中兴通讯(000063)重仓公司基金数73家，尽管较去年四季度末减少4家，但累计重仓持股占总股本的比例提高1.19个百分点，由

## 基金三大思路

我们认为，一季度基金公司重仓股情况体现出以下投资思路：

一、电信运营商在资本开支加大、行业竞争加剧，而3G用户增长低于预期的背景下，市场对电信运营商未来两年的业绩前景较为看淡。市场对中国联通未来业绩表现存在较大担忧。二、随着3G网络的基本建成和3G用户的逐步增长，国内移动互联网行业正迎来良好的成长期，增值服务提供商等相关企业未来前景看好，北纬通信、拓维信息及手机支付等相关企业受到基金公司大幅增持。三、2009年，国内电信行业固定资产投资处于高峰期，通信设备上市公司业绩高速增长，受到基金公司的普遍青睐。

## 投资策略

电信运营及服务业：目前中国联通股价对应PB仅1.7倍，长期投资机会凸现。公司在3G用户拓展上未来仍有望超过市场预期，成为股价上涨的驱动因素。我们维持公司“增持”的投资评级；继续看好后3G受益的增值服务上市公司，继续维持北纬通信、拓维信息的“增持”评级。

通信设备行业：光通信投资和海外电信设备产能转移将提供良好的投资机会。子行业方面：继续看好光接入行业、光通信设备行业、TD-SCDMA无线接入相关的设备行业，以及3G终端及智能卡行业。公司层面我们重点推荐新海宜、烽火通信、武汉凡谷、中兴通讯、日海通信和国脉科技。

## 市场弃短逐长 1 年期国债未招满

证券时报记者 朱凯

表示。昨日，中债信息网公布的招标结果显示，本期国债的票面利率为1.49%，仅较市场预测均值1.5%略低。记者发现，今年3月3日也招标过一期1年期国债，票面利率低至1.44%。

在现券市场上，目前剩余期限1年左右的国债收益率仍在1.45%上下轻微波动，这也导致获利空间不大。该交易员透露，昨日剩余0.9616年的“08国债04”双边报价在1.45%-1.40%附近，且近一个月来的变化幅度仅二三bp左右。

这也就难怪理解市场“弃短逐长”的原因所在了。沪上某货币经纪公司人士透露，昨日现券市场交投仍围绕着中长期品种展开，短期融资券等无疑仍是“被替换”的对象，中期票据等的收益率仍在继续走低，多者高达5bp。记者也向多位业内人士了解到，实际上这已与判断债市走势的CPI预期、历史收益率曲线等出现一定程度的“脱节”。

边际收益率高达1.6%，可见需求明显不足。”某大行交易员向记者

第一创业证券分析师宋启超认为，地产新政出台后，资金仍将流入债市，配置压力的加大，债市价格会继续上涨；从期限来看，1年期这种绝对收益低的短端品种，吸引力不是很大，收益率下行的幅度不如较长期限品种。

某大行固定收益研究员也表示，该1年期国债与1年期央票相比，两者的利差接近50bp。在央行有意加大后者发行量的情况下，机构情愿更多地参与同期限央票的投标。数据显示，1年期央票自今年3月2日陡增至600亿以来，一直延续着高数量的发行，本周二也高达750亿元。

另外，今日将同时招标两期国债新债，分别是200亿的固息债和200亿的浮息债，期限都为7年。上述债券交易员告诉记者，市场目前对中长期品种的热情异常高涨，预计这两只7年期国债的收益率仍将低于二级市场，认购倍率也有望走高。

同时，股市的持续不振也使得避险资金陆续涌入债券市场。昨日交易所几大债券指数再次全线飘红，上证国债、企债指数分别上涨0.02%和0.13%，深证公司债、企债指数则分别上涨0.20%和0.11%，债市与股市形成鲜明的对照。

券商研究员认为，希腊主权债评级被下调表明其危机深重，欧债的前景未卜也预示着全球经济复苏之路仍充满变数。这也使得中国退出宽松政策的预期得以缓和，买债避险的力量在不断上升，直接推动债市向好趋势不改。

另悉，央行今日将在公开市场发行200亿元3个月央票，数量较上周的230亿再次减少。市场人士指出，在消息面接近真空的状态下，预计其利率仍将持稳。

## 债市窗口

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。