

1月4日大宗交易

Table with columns: 证券简称, 成交价格, 成交量(万股), 成交金额(万元), 买方营业部, 卖方营业部. Lists major transactions for various stocks.

龙虎榜 Daily Bulletin 游资抄底地产股

王翊

周二是2011年的第一个交易日。A股实现开门红，两市个股呈现普涨态势，地产股在游资的追捧下涨幅居前，基金重仓股则有基金调仓换股迹象，表现不佳。沪市公开信息中涨幅居前的是金地集团、耀皮玻璃和首开股份。金地集团，昨日放出巨量涨停报收，公开信息显示国元证券上海虹桥路营业部等游资大单介入，地产板块自政策调控以来，股价一直维持低位，此次应是游资借机炒作，短线为宜。首开股份，震荡中封住涨停，公开信息显示机构专用席位交投活跃两席介入三席卖出，地产龙头，2010年开工量创新高，但鉴于机构卖出较多，短线为宜。深市公开信息中涨幅居前的是中南建设、华茂股份和华工科技。华茂股份，跳空高开涨停报收，成交放出巨量，公开信息显示游资积极介入，其参股广发证券贡献业绩，但主营业务不佳，见好就收为宜。华工科技，午后放量上攻，一度涨停，尾市打开，公开信息显示机构专用席位一席介入一席卖出，物联网概念，但前期涨幅较大，回调关注。综合来看，市场主力依然是以游资为主，游资挖掘地产板块反弹机会，而机构则借机兑现，投资者对此类品种不宜追涨。另外，一些基金重仓品种，由于基金调仓换股受到了打压，如王府井等，投资者对去年涨幅较大的基金重仓股要加以规避，防范风险。耀皮玻璃(600819): 该股昨日低开高走，放量创出近期新高，公开信息显示一席机构专用席位和游资财富证券温岭东辉北路营业部携手介入，公司主营汽车玻璃和太阳能电池用玻璃，大股东变为上海建材集团，业绩面临重估，还可关注。中南建设(000961): 该股开盘后即快速拉升并涨停报收，公开信息显示机构专用席位一席介入一席卖出，游资买多卖少，低价地产股，定位二三线城市地产建设，业绩预期良好，短线关注。(作者为大时代投资分析师)

热点解密 Hot Sectors

估值低盘子大的地产股更受资金青睐

邱晨

周二是2011年的第一个交易日。在外围股市造好、资源价格看涨的氛围下，上证指数以2825点跳空高开，稍作回探至2810点后即两波震荡走高，午后最高攀升至2855点，报收2852点，劲升1.59%；深证成指同步大涨逾2%，报收12714点。当日两市累计成交2621亿元，环比年前最后一个交易日激增逾三成。从当日市况看，早盘受澳洲水灾推高煤价、伦铜叠现新高等事件影响，大盘“煤飞色舞”，煤炭、有色金属等资源、能源类股领衔上涨，但不久即被异军突起的房地产抢占主角。金地集团、首开股份、滨江集团、荣盛发展、世茂股份等地产股先后封住涨停；万科A、保利地产、招商地产等行业龙头股也频现大手笔买单，涨势喜人。尾段以中国北车、中国南车为代表的高铁概念股突然飙升，后发制人，带动铁路基建板块跃居涨幅前列。截至收盘，房地产、铁路基建、有色及煤炭等资源类股成为当日给力大盘、激发人气最重要的三股力量，同时也是两市个股资金流向位居前列的主要群体。

我们认为，周二房地产板块的崛起主要源于估值优势、资金推动及人民币升值，宏观面上的行业调控暂未见新的动向。从该板块的市场表现看，越是大盘股，越是低估值的行业代表性个股，越是受到资金追捧，涨幅越大，如金地集团、万科A、保利地产、首开股份等行业龙头企业。这与过去市场热炒创业板等中小盘股时思路明显不同。前者聚焦在低价值带来的安全边际及主力进出的资金容量层面，而后者主要依托成长性讲“故事”，更适合中小规模资金波段运作。也正缘于此，我们注意到，受资金向大盘股倾斜的影响，当日深市中小板及创业板指数涨幅小于主板指数。据行业权威机构统计，2010年全国有近40家房地产企业闯入百亿元行列，主要的30家房企累计销售金额接近8700亿元，销售面积8449万平方米，开发商销售均价同比上涨24%。其中，万科继续稳居销售额及销售面积龙头宝座。这些数据表明，尽管房地产行业在过去一年不断受到政策调控，但优质企业的盈利水平仍较可观。我们认为，2011年是房地产行业战略转型的过渡期，行业发展将从粗放增长转向精细化平稳增长，从全面扩张转向专业化分工。统计数据显示，当前

A股市场房地产板块的平均估值约为20倍PE和2.7倍PB。从行业发展前景看，整体估值并不算低；行业估值模型的研究表明，投资性机会主要集中在约25%的部分低估企业，如万科A、保利地产、金地集团、华侨城、华远地产、嘉凯城等。从资金运作的市场层面看，如果我们把万科A、保利地产、金地集团等个股在12月下旬的走势图与上证指数作比较，可以发现，其在12月21日曾有过一次群体放量大涨、单日跑赢指数的异动，之后股价未像上证指数那样创出10月中旬以来低点。从这种市场现象看，该板块因市值庞大，基金等机构投资者或多或少要适当配置，一旦跌近其价值区域，出于利益驱动，间歇性出手拉抬也在情理之中。但投资者也应注意到，从短线操作的角度看，大市值股票一般在单日大幅拉升后往往需要反复整理或者放缓上行节奏，不能指望其像小盘庄股那样持续大涨；而就中长期投资而言，在行业仍受调控的大背景下，务必选择那些价值显著低估、有一定成长性且安全边际的个股，且需要有一定的耐心。如果某些个股因阶段性炒作而失去估值优势，则届时应理性减持。(作者为中航证券分析师)

1月4日资金流向排名前30名地产股

Table with columns: 简称, 资金流(亿元), 4日涨跌幅(%), 2010年涨跌幅(%), 动态市盈率(倍), 4日估算市值(亿元). Lists top 30 real estate stocks by fund flow.

数据来源/证时报数据库

板块前瞻 Hot Topics

天气寒冷 农业家电医药板块不冷

证券时报记者 高兴

新年伊始，雨雪天气袭击贵州、湖南、江西等南方多个省份，交通受阻，电网线路覆冰，部分蔬菜价格上涨。3日、4日，因凝冻而一度封闭的贵州境内高速公路陆续开通运行，滞留在高速公路上的运菜货车也先后进入市场，菜价有所回落。从2008年初、2009年初极端天气对A股的影响看，家电、农林、医药、煤炭等板块容易作出直接反应。东方财富证券梳理2008年1月

上旬至2月下旬雪灾期间A股市场行业和个股表现，可以体现市场资金面的偏好。2008年雪灾期间上证指数下跌22.87%，但家用电器和农林牧渔两个板块逆势上涨，医药和信息设备业则体现出较强的抗跌性。期间涨幅前20名中，农林板块个股多达7只，其优异表现和每年年初对农业板块的政策炒作以及雪灾带来农产品价格大幅上涨有关。分析师留意到，从2000年2月份和2003年2月份跑输指数，医药生物板块的优异表现主要是因为本身具有较强抗跌

性，在市场行情不好的时候，往往能够提供超额收益。家用电器板块的表现主要是受到市场高预期所致，当时空调等取暖设备供不应求，市场对家电行业的盈利看得高，但是由于大雪封路导致相关产品大面积脱销，潜在需求未能顺利转化为销售，之后家电股出现补跌。与上次不同的是，周二煤炭等能源类股票全线上涨，而2008年初雪灾时期煤炭板块基本与股指同步。2008年初分析师也普遍看好煤炭，预期寒冷天气对煤炭板块是利好。出乎分析师预期的主要原因，是当时煤炭板块在雪灾前期已经上涨，以致后

市表现乏力。2008年雪灾期间个股涨幅前100名，从地域分布看，东部沿海地区的个股由于受到雪灾影响较小，占涨幅榜前100位的四成；从行业来看，化工、医药生物和农林牧渔也占了四成。分析师认为，今年的雨雪天气暂时只出现在局部地区，而且不是国民经济的主要增长区，对全国经济、通胀的影响较小，和以前重要经济区被困有很大区别。2008年时受灾地区几乎覆盖半个中国，170个县市断电，电煤供应告急，19个省份出现不同程度的拉闸限电。而目前上述。所以，分析人士认为，这

次极端天气对大盘影响不明显，对行业的活跃度影响会比较明显。从活跃资金的习惯路径看，一般是：寻找受益的板块，避开灾区的股票。分析师认为必须结合行业景气度和估值情况来详细分析极端雨雪天气对企业的风险和影响。分析师认为影响较明显的有农业板块(种植、海产品、猪肉产品)、家电板块(空调、液晶电视)、医药板块。煤炭板块涨势较好，但分析师普遍认为这次局部雨雪天气对煤炭行业的影响不会超预期。春节临近，电厂补库存货意识增强，加上雨雪天气，下游电厂储煤力度加大，煤炭价格或有小涨。

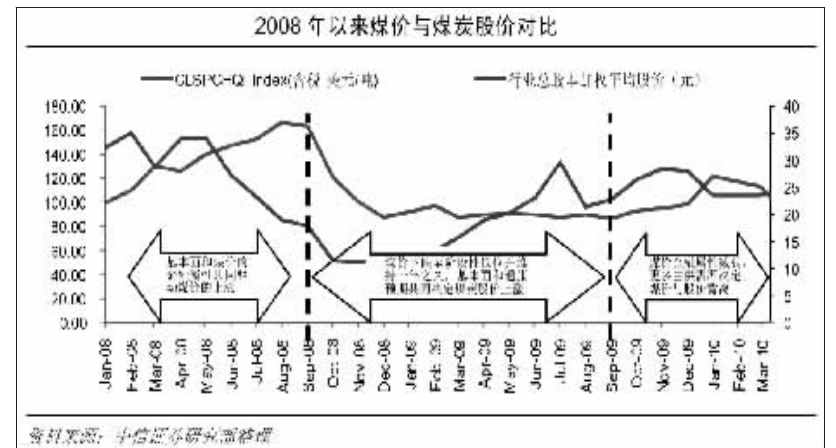
极端气候下煤价上涨趋势难改 机构唱多煤炭股

证券时报记者 陈霞

昨日，煤炭行业以2.89%的涨幅居当日行业涨幅第三名，盘中31只煤炭股全线翻红，其中盘江股份涨幅达9.43%，股价走出新高，且成交量创出2010年以来新高。此外，还有多只个股昨日盘中股价创出新高，如，涨幅达6.87%的潞安环能，涨6.12%的冀中能源，涨幅为3.31%的煤气化。从昨日盘面看，煤炭股走出了12月27日强劲反弹之后的第二波上涨行情，而在加息靴子落地，宏观基本面暂时无忧背景下，面对极端天气的影响，多数机构认为将会出现需求大增，催生煤价上涨，并进而催生煤炭股走强。煤价上涨动力足 中信证券研究所则更为看好焦煤子行业的投资机会。在题为“下游景气渐回升，煤价上涨动力足”的报告中，中信证券研究所表示三大因素将助推煤价上涨。1、供给缺口存在决定价格维持高位。中信证券研究所判断未来几年国内焦煤供给仍将呈现偏紧的状态。假设国际煤价及进出口价格维持不变，国内焦煤价格将维持继续向上的趋势。从历史数据来看，1500~2000万的供给缺口将对应10~12%左右的涨

幅，再考虑通货膨胀等因素，预计2011年全年焦煤均价涨幅将在15%~17%以上，有望超预期。2、钢价提升将带动焦煤价格上涨。从历史数据分析来看，在经济景气恢复的时候，焦煤价格与钢铁价格高度相关。预计2011年下游需求低谷已过，经济回暖，钢价的上涨将带动焦煤价格上涨。3、国际煤价或将支撑国内煤价走势。近期，在亚太需求回暖、美元贬值及流动性充裕的条件下，国际焦煤价格上升势头明显。若国际煤价持续上涨，进口需求得到抑制，将转向具有价格优势的国内焦煤，进一步催化国内煤价。长江证券研究所则认为，由于下游需求增长以及供给端运力及小矿整合的限制，预计2011年煤炭价格将延续今年的态势继续走强，更看好炼焦煤和喷吹煤的表现，预计2011年煤价涨幅：动力煤上涨10%，炼焦煤、喷吹煤上涨15%，无烟煤煤上涨15%。中金看好煤炭行业的理由基于三点：1、十二五期间煤炭行业仍将维持较高景气度；2、未来两年煤炭供给略偏紧，煤价将继续上涨；3、预计2011年动力煤现货均价同比上涨8%，合同煤价与2010年持平；相对更看好炼焦煤和无烟煤价格，预计2011年均价分别同比上涨15%和10%。

煤炭股上行概率大 中金公司认为，在中国“调结构、稳增长、控通胀”的政策主旋律与海外经济复苏、流动性充裕的大背景下，预计煤炭板块将在经济增长与紧缩调控的交互作用下出现宽幅震荡上行的态势，而目前的估值水平为中长期投资者提供了较好的介入机会。短线投资者则需密切关注宏观和政策走向，把握波段性操作的进出时点以获得超额绝对收益。建议适时介入受煤价控制影响较小的公司或有确定增长和催化剂的股票：A股首选西山煤电、神火股份和兰花科创，其次选择兖州煤业和国阳新能。中信证券研究所表示，煤炭股投资的总逻辑是，煤炭股的价值来源于煤价预期的变化。2010年下半年受到节能减排等政策的影响，焦煤价格一直受到抑制，涨幅与其它煤种相当，并未出现历史上焦煤价格常领涨其它煤种的现象。而预计2011年随着供需缺口扩大、钢价上涨、国际焦煤价格高企、节能减排措施减弱等因素将推动焦煤价格上涨，在基本面转好的情况下焦煤价格有望超预期，领涨煤价。在煤价预期的变化下，焦煤股估值也将得到提升。中信证券预计焦煤价格2011年将有15%~17%的涨幅，上市公司通过煤矿整合重组，产量增加将高于行业水平，达到5~8%。综合测算，焦煤上市公司净利增速



从2008年以来的煤价与煤炭股价之间的关系可以看出：煤炭股价格微领先于煤价，这体现了煤炭股投资的总逻辑：煤炭股的价值来源于煤价预期的变化。

可达25%左右，高水平的盈利能力将推动焦煤板块股票普涨。在行业普涨的情况下，可选择两类股票作为投资标的：产量增长快，高成长性且估值空间大的股票，以西山煤电为代表；业绩将显著受益于焦煤价格上涨的股票，以冀中能源为代表。长江证券研究所则建议把握通胀预期和兼并重组两条投资主线。首先，2011年通胀压力逐步显现，大宗商品价格包括国际煤价上涨预期强烈。历史表明，通胀时期板块相对收益显著。一方面，通胀往往伴随着煤价上涨；另一方面，受益于煤价上涨

预期，通胀时期煤炭板块PE也大幅提升。2011年上半年受通胀因素支撑，煤价上涨和估值提升的可能性加大，板块跑赢大盘的概率较大。其次，十二五期间，煤炭行业资源重组、兼并重组仍是发展重点。兼并重组对行业来说，短期意味着产能收缩，部分煤种价格上涨，长期成本上升和集中度提高成为趋势。因而，看好2011年上半年板块表现建议关注两类公司：产品具有煤种优势，价格弹性较大的；小矿整合和资产注入产能释放潜力较大的公司。主要包括：西山煤电、神火股份、潞安环能、兖州煤业和兰花科创。