

## 1月10日大宗交易

深市					
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
西藏发展	10.41	340	3539.4	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部	万和证券股份有限公司成都锦城大街证券营业部
西藏发展	10.41	340	3539.4	国泰君安证券股份有限公司沈阳十一路路证券营业部	万和证券股份有限公司成都锦城大街证券营业部
西藏发展	10.41	340	3539.4	中信建投证券股份有限公司北京安定路证券营业部	万和证券股份有限公司成都锦城大街证券营业部
西藏发展	10.41	128	1332.48	光大证券股份有限公司宁波灵桥路证券营业部	万和证券股份有限公司成都锦城大街证券营业部
西藏发展	10.41	90	936.9	光大证券股份有限公司宁波灵桥路证券营业部	万和证券股份有限公司成都锦城大街证券营业部
西藏发展	10.41	80	832.8	国泰君安证券股份有限公司上海天山路证券营业部	万和证券股份有限公司成都锦城大街证券营业部
嘉凯城	7.41	190	1407.9	万联证券股份有限公司上海黄浦区路证券营业部	万联证券股份有限公司上海黄浦区路证券营业部
金智科技	13.1	38.91	509.77	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	38.91	509.77	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	32.49	425.68	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	32.49	425.68	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	32.49	425.68	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	32.49	425.68	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	31.25	409.41	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	31.22	408.98	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	31.09	407.23	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
金智科技	13.1	28.29	370.56	中信建投证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	安信证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
沪市					
证券简称	成交价	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
中钢股份	15.05	21521.5	1430	中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	招商证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部

## ■限售股解禁 | Conditional Shares |

今日有 7 家上市公司限售股解禁。

**深圳能源 (000027):** 股改限售股解禁。解禁股东为深圳市能源集团有限公司和华能国际电力股份有限公司, 合计解禁股数占总股本比例为 72.82%。套现压力存在不确定性。

**酒鬼酒 (000799):** 股改限售股解禁。解禁股东为中皇有限公司, 解禁股数占流通 A 股比例为 47.39%。套现压力存在不确定性。

**双鹭药业 (002038):** 股权激励一般股份解禁, 合计解禁股数占总股本比例为 0.04%。套现压力很小。

**上海凯宝 (800039):** 首发原股东限售股解禁。解禁股东包括 6 家公司和 33 家自然人。39 家股东合计解禁股数占总股本比例为 27.14%。套现压力很大。

**朗科科技 (800042):** 首发原股东限售股解禁。解禁股东为舜春田木投资咨询有限责任公司和 43 家自然人。44 家股东合计解禁股数占总股本比例为 35.22%。套现压力很大。

**上海家化 (600315):** 股权激励一般股份解禁, 合计解禁股数占总股本比例为 0.91%。套现压力很小。

**杭齿前进 (601177):** 首发机构配售股解禁, 占总股本比例为 5.05%。套现压力较大。

(作者系西南证券分析师张刚)

## ■龙虎榜 | Daily Bulletin |

## 机构游资联手做空金融地产

程荣庆

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为: 海南橡胶、晋亿实业和东方集团。海南橡胶, 上周五上市新股, 当天低开高走, 前市即被拉至涨停, 交易公开信息显示, 买卖居前各有一机构席位, 光大证券深圳深南中路证券营业部等券商席位游资大举增仓, 机构和游资携手入场, 短线还可看高。晋亿实业, 放量大涨, 连收九阳, 交易公开信息显示, 一机构席位卖出居前, 游资在上海证券南京胜太路证券营业部等券商席位明显减仓, 短期升幅较大, 注意见好就收。东方集团, 公司投资收益颇丰, 近期低位震荡, 当天该股逆市放量收阳, 交易公开信息显示, 有三席机构席位买入居前, 但游资在宏源证券上海康定路证券营业部等券商席位大举抛售, 反弹走势, 见好就收。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为: 泰山石油、ST 东源和潍柴重组。泰山石油, 三根小阳线后放量大涨, 交易公开信息显示, 卖出居前的有两席机构席位且为纯卖出, 游资在中金公司厦门莲岳路证券营业部等券商席位有大单介入, 逆市走强, 看高。ST 东源, 开盘后一波拉至涨停, 居地产板块涨幅首位, 交易公开信息显示, 机构席位两席买入、一席卖出, 但卖出明显居多, 谨慎看高, 注意见好就收。潍柴重组, 放量走高但冲高回落明显, 交易公开信息显示, 机构席位一席卖出, 三席买入且买人居多, 短线还有冲高, 注意前期高点压力。

(作者系国盛证券分析师)

## ■热点解密 | Hot Topics |

# 资金喜好改变 高价股加速调整

秦涛

伴随近期 A 股市场相对低迷格局, 高价股走势更是弱于大盘, 从昨日盘面来看, 100 元以上的 17 只个股中, 只有 4 只个股表现稍强于大盘, 其中洋河股份跌停、汇川技术跌 8.2%、汤臣倍健跌 6.8%, 更走出了上市来新低, 一切迹象似乎都在表明高价股板块正在加速调整, 渐成市场新的做空动力源泉。那么, 该如何解读这一信息呢?

## 资金喜好发生改变

笔者认为高价股板块的调整, 源于以下三个因素。

首先, 是因为大盘低迷。高价股的股价较高, 且中小投资者一直对高价股有着较为严重的畏高情绪, 因此, 只有在行情亢奋或者相对活跃之际, 高价股方有较强的群众基础, 能走出上涨行情。一旦市场低迷, 高价股活跃的群众基础

就迅速松动, 也随之出现调整。

其次是资金喜好发生改变。近期资金流向的一个显著特征, 那就是削峰填谷。削峰, 主要指的是不再青睐高估值的高价股, 这包括中小板和创业板中个股, 以及消费股和部分医药股, 昨日的洋河股份、汇川技术、乐视网就归属于这一类。填谷是指资金追逐低估值的低价股, 主要是银行股、地产股等, 尤其是地产股, 由于价格低、估值低的优势获得了短线热钱的青睐。资金喜好的这种变化, 使得部分高价股的筹码松动, 股价也就随之调整。

第三个因素是资金面紧张格局。以往的经验显示, 当市场资金面相对宽松之际, 市场可以容忍更高的估值和更高的股价。而一旦资金面收紧, 市场对高估值高价股的容忍度就降低。而目前 A 股市场恰恰面临着资金相对紧张的格局, 货币政策导向从适度宽松走向收缩的背景下, 高价股走下神坛也在顺势之中。

## ■板块前瞻 | Hot Sectors |

## 寻找中国光伏行业的投资机会” 系列之一

# 光伏市场政策行情或将来临

马金良 张晓霞 谭倩

在可再生能源中, 我们认为太阳能是最具长期发展潜力。2011 年全球光伏行业正逐步迈入一个新的发展阶段, 而中国的装机市场也即将启动。

我们认为中国光伏装机市场大规模启动的关键, 是上网电价政策的出台, 前期的主要需求来自开发区和工业园区, 而城市的屋顶和建筑一体化系统则是未来的广阔市场。2011 年国内的光伏装机面临拐点, 即将启动。

**1、上网电价——市场启动的信号。**世界各国上网电价的出台和装机容量增长的历史经验, 已经证明了合理的上网电价对启动市场需求的巨大作用。

截至目前, 中国尚未出台具体的上网电价政策, 但 2009、2010 年两次大型的光伏招标, 正是政府在试探上网电价。中国风电的发展也经历了相同的步骤, 2009 年在发改委确定风电的上网电价后, 风电在中国有了长足的发展。我们认为

光伏的上网电价的出台已经不远。2010 年发改委已批复宁夏四个项目 1.15 元/千瓦时的临时上网电价。预计 2011 年内, 各地的临时上网电价陆续获批, 2012 年国家的差别化光伏上网电价有望出台。

**2、开发区和工业园区——市场启动的主力军。**我国有 100 多个国家级经济技术开发区、高新技术产业开发区, 每个开发区面积平均都在几十平方公里, 可安装屋顶光伏发电系统的规模约在 100-200 兆瓦, 此外还有约 500 多个省级开发区和工业园区。国内开发区和工业园区的光伏市场容量超过 50 吉瓦。

工业园区内企业集中、用电量巨大, 电费高。部分地区的高峰电价在 0.9-1.2 元/千瓦时间, 夜间电价也约 0.6 元/千瓦。目前光伏的发电成本约 1.1-1.2 元/千瓦。在金太阳示范工程和太阳能光电建筑应用示范工程中提出的 50% 初装补贴, 其他费用补贴 4-6 元/瓦的补助下, 光伏发电成本可下降至 0.7-0.8 元/千瓦。光伏发电在工业园区市场已具备一定经济效益。

## ■资金流向 | Money Flow |

## 前期强势板块调整幅度较大

1月10日板块资金流向 单位: 亿元

行业	资金净流入/出量	资金净流入量				板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股	趋势分析	
		特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
餐饮旅游	-0.92	0.16	-0.34	-0.13	-0.61	跌多涨少分化明显	强者恒强 弱者恒弱	首旅股份 0.15 (亿) 西安旅游 0.13 (亿) 东方宾馆 0.06 (亿)	通胀受益	走势偏弱
家用电器	-2.40	-0.22	-0.63	-0.34	-1.21	普跌	普遍弱势	TCL 集团 0.20 (亿) 德豪润达 0.05 (亿) ST 春兰 0.04 (亿)	通胀受益	走势偏弱
黑色金属	-3.82	-0.56	-0.94	-0.49	-1.83	消息刺激先扬后抑	普遍弱势	凌钢股份 0.15 (亿) 马钢股份 0.09 (亿) 杭钢股份 0.06 (亿)	成本压力产能过剩	走势偏弱
轻工制造	-4.64	-0.14	-1.11	-0.76	-2.63	普跌	普遍弱势	福建南纸 0.12 (亿) 晨鸣纸业 0.03 (亿) 科冕木业 0.02 (亿)	升值概念	走势偏弱
综合	-4.24	-0.30	-0.99	-0.64	-2.30	普跌	普遍弱势	东方集团 0.76 (亿) 刚泰控股 0.16 (亿) 中国高科 0.12 (亿)	抗周期性	走势偏弱

行业	资金净流出量	资金净流出量				板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股	后市趋势判断	
		特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
医药生物	-25.87	-2.79	-6.52	-3.67	-12.89	板块指数跌幅居首	强弱分明	广州药业 (-1.72 亿) 人福医药 (-1.48 亿) 东阿阿胶 (-0.97 亿)	抗通胀 抗周期	考验双底支撑
有色金属	-20.48	-1.79	-4.63	-2.80	-11.26	普跌	冲高回落	赣州矿业 (-1.78 亿) 江西铜业 (-1.75 亿) 中金岭南 (-1.51 亿)	资源优势	考验前低
机械设备	-16.78	-1.86	-4.70	-2.78	-7.44	强势个股突出	轮番活跃	三一重工 (-1.62 亿) 徐工机械 (-1.51 亿) 国电南瑞 (-1.22 亿)	业绩优良	强者恒强 弱者恒弱
化工	-15.34	-1.75	-3.22	-2.16	-8.21	普跌	强者恒强 弱者恒弱	佛塑股份 (-0.98 亿) 金发科技 (-0.74 亿) 多氟多 (-0.64 亿)	涨价题材	弱势格局 持续关注
银行	-15.34	-1.75	-3.22	-2.16	-8.21	普跌	放量冲高	兴业银行 (-4.93 亿) 浦发银行 (-2.20 亿) 深发展 A (-1.62 亿)	价值洼地	趋势不一 择强关注

从昨日资金流入数据来看, 前五位的均是近期的弱势板块, 资金并没有出现净流入, 只是由于近期涨幅不大, 下跌动力不足, 使得资金流出偏小而已, 特大户资金和散户资金流出差别不明显, 因此, 不能作为其短线走强的研判依据, 追高不宜。

而从昨日资金流出数据来看, 前五位的基本上属前期强势板块, 并且资金流出量较大, 如银行股在经过了上周五的放量冲高后, 普遍出现获利回吐, 领涨股兴业银行资金流出明显, 这表明机构投资者目前并无连续作战的欲望, 偏重波段性运作, 目前市道操作应偏重低吸。

(以上数据由本报数据部统计, 由国盛证券分析师成龙点评)

## 年报业绩浪不容乐观

基于上述分析, 高价股的调整走势也预示了当前市场的两个特征:

一是进一步佐证了大盘短线趋势的不振态势。从近年 A 股走势来看, 每一次高价股回落, 对应的都是市场相对不振。长周期来说, 2008 年下半年的急跌, 伴随着小盘高价新股的惨烈调整。短周期来看, 2010 年 4、5 月份创业板中屡屡出现破发现象, 当时也是 A 股市场短线不振。所以, 高价股也是 A 股市场走势的晴雨表, 高价股强硬, 大盘走势向上; 反之, 高价股疲软, 大盘走势向下。

另一个市场特征是年报业绩浪的天折。因为高价股之所以高, 在于业绩的高成长预期所支撑, 所以, 当高价股调整, 意味着主流资金对高价股的年报业绩超预期行情已无兴趣。与此同时, 高价股其实也往往等同于高含权, 因此, 高价股的不振, 就意味着活跃资金对高含权行情无兴趣, 在

## 1月10日高价股表现

简称	1月10日收盘价 (元)	1月10日涨跌幅 (%)	1月5日以来涨跌幅 (%)	动态市盈率 (倍)
洋河股份	210.60	-10.00	-5.98	46.28
贵州茅台	174.31	-3.01	-6.03	29.56
科伦药业	147.53	-3.13	-6.51	58.77
汇川技术	139.52	-8.18	-3.10	74.55
海普瑞	134.22	-1.81	-4.27	42.40
杰瑞股份	133.20	-4.07	-5.36	59.73
汤臣倍健	132.30	-6.83	-12.06	74.62
东方园林	124.89	-3.81	-5.19	82.38
万邦达	124.00	0.00	-7.81	257.39
沃森生物	123.98	-5.13	-7.96	91.11
国民技术	119.13	-3.08	-7.57	67.14
碧水源	117.65	-0.60	-7.65	296.74
龙源技术	115.90	-6.43	-9.10	153.47
尤洛卡	115.23	-1.95	-7.07	116.82
华策影视	111.78	-0.20	-4.47	55.77
新研股份	107.12	0.47	0.47	72.34
国腾电子	100.00	-3.86	-11.50	149.48

数据来源/本报数据部

此背景下, 年报业绩浪自然难以出现在投资者的面前。

## 可低吸不可追高

那么, 高价股的急跌是否意味着其将步入长期调整趋势呢? 笔者认为暂时时不宜轻下结论。因为高价股所面临的产业趋势依然乐观, 此类个股

目前的回落, 主要是挤股价和估值短线高企的泡沫, 而不是挤产业的泡沫。

但需要提醒投资者的是, 当前市场疲软之下, 对高价股宜低吸不宜追高, 且不宜盲目迅速加大仓位, 而是可采取倒金字塔型的建仓方式, 即先买一点, 然后再跌再买, 不跌不加仓, 静待趋势明朗。

(作者系金百灵投资分析师)

## ■投资纵览 | Industry Outlook |

# 房地产 继续看好持续反弹

中金公司

从近日市场情绪看, A 股投资者预期仍普遍较谨慎甚至偏悲观, 因此指数进一步大幅下跌的空间反而不大。而从市场资金配置讲, 存量资金仓位继续挪向高估值中小股票的可用资金量已经很小, 而新增资金又难以认同高位接盘这些高估值股票, 因此打破这种僵持局面的最终结果, 更有可能是各板块估值离散度的收敛。在这一思路指导下, 我们认为 1 季度低估值且业绩增长趋势确定型较强的股票是首选的投资标的, 诸如水泥机械和房地产等。

我们继续看好房地产持续反弹的机会。从基本面上看, 一年

多的房地产政策打压并未改变房地产企业业绩和现金流较好的状况。而尽管各界大肆宣传房地产将不再成为支柱产业, 但实际上, 目前房地产业对于支撑我国经济发展、政府财政收入乃至居民消费的支柱地位仍在进一步提升。除了房地产建设对于投资的拉动外, 本轮消费增长的几大推动力, 即政府消费的大幅增长、居民负债率的显著提升和财产性收入占可支配收入比重的不断上升, 其背后的根本逻辑支撑点仍是由于房地产价格的上扬。根据我们的测算, 目前大量房地产上市公司的市值已经跌至其土地储备的清盘价值减去负债后的净值以下, 即便从实业资本投资的角度, 这一价格也是非常具有投资吸引力的。

# 医药板块 风险释放充分

东北证券

从行业整体看, 针对仿制药和基本药物的价格政策迟迟不出, 悬在医药板块上的风险警报始终难以解除, 医药板块整体在 1 月份将会维持震荡盘整的格局。我们认为在经历了 12 月份的调整之后, 医药板块的系统性风险得到了一定程度的释放, 在大盘前景不明的情况下, 医药板块的防御性特征将会突出, 会存在一定的结构性机会。在选股思路上, 我们首选能消

化成本上涨压力的公司。另外鉴于医药板块整体估值较高, 我们建议投资者关注外延式扩展能力较强、可有效化解估值压力的公司。

我们认为以下二类公司值得投资者重点关注: 第一类是不受政府价格调控政策影响或者具有提价能力、能有效传导成本压力的企业, 如东阿阿胶、中新药业、精华制药、九安医疗、马应龙和通策医疗等; 第二类是存在外延式发展或集团资产整合机会的企业, 如白云山 A、广州药业、复星医药、三精制药、华润三九和南京医药等, 可给予一定的关注。

# 食品饮料 估值回调显现投资机会

华泰联合证券

2010 年食品饮料板块跑赢大盘, 近期板块回调现投资机会。2010 年在经济持续增长, 消费升级以及下半年通货膨胀的推动下, 食品饮料大部分子行业实现量价齐升之势, 推动板块跑赢大盘。近期由于资金转移、板块轮动以及提价利好实现等原因, 食品饮料板块出现回调, 部分公司估值回落到历史相对低点, 带来投资机会。

建议一月份按照两条思路来选择投资标的。第一、提价预期实现推升 1 季度业绩增速可能超预期的

一线白酒; 第二、业绩高增长确定, 估值处于相对低位的公司。具体子行业来看, 我们认为, 春节旺季销售因素的刺激将推动白酒板块在春节前后出现一波上涨, 推荐提价预期实现推动 1 季度业绩增速上升的一线白酒公司, 推荐泸州老窖、贵州茅台。

(陈霞 整理)