

## 1月26日大宗交易

沪市					
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
金智科技	10.72	55	589.6	世纪证券有限责任公司南京中山南路证券营业部	上海证券有限责任公司南京胜太路证券营业部
金智科技	10.72	50	536	招商证券股份有限公司南京中山南路证券营业部	上海证券有限责任公司南京胜太路证券营业部
金智科技	10.72	45	482.4	招商证券股份有限公司南京中山南路证券营业部	上海证券有限责任公司南京胜太路证券营业部
特尔佳	12.15	100	1215	五矿证券股份有限公司深圳金田路证券营业部	中航证券有限公司顺德镇新西河证券营业部
三泰电子	20.85	26	542.1	平安证券有限责任公司上海常熟路证券营业部	中航证券有限公司顺德镇新西河证券营业部
普利特	30.8	190	5852	宏源证券股份有限公司杭州温州路证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
天源迪科	25.15	50	1257.5	招商证券股份有限公司南京中山南路证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
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
正泰电器	17.05	310.31	18.2	上海证券有限责任公司浦东金桥证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
民生银行	4.48	268.8	60	平安证券有限责任公司上海常熟路证券营业部	中国银河证券股份有限公司中山西河证券营业部
天士力	34	340	10	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
正泰电器	17.05	358.05	21	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
正泰电器	17.05	378.51	22.2	上海证券有限责任公司虹梅路证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
正泰电器	17.05	617.21	36.2	申银万国证券股份有限公司温州人民路证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
正泰电器	17.05	647.9	38	中信金通证券有限责任公司杭州曙光路证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
正泰电器	17.05	656.43	38.5	上海证券有限责任公司浦东金桥证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
正泰电器	17.05	682	40	中信金通证券有限责任公司杭州曙光路证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌八一大道证券营业部
浙江广厦	4.23	2931.49	693.02	中信金通证券有限责任公司杭州曙光路证券营业部	中信金通证券有限责任公司杭州曙光路证券营业部

## 限售股解禁 Conditional Shares

1月27日A股市场有太行水泥一家上市公司限售股解禁。  
**太行水泥 (600553)**: 解禁股性质为股改限售股。解禁股东3家,即北京先行新机电技术有限公司、邯郸太行实业股份有限公司、石家庄泽安企业管理咨询有限公司,持股占总股本比例均低于1%,均为“小非”,首次且持股全部解禁,合计占流通A股比例为0.08%,占总股本比例为0.08%。该股的套现压力很小。

(作者系西南证券分析师张刚)

## 龙虎榜 Daily Bulletin

### 游资积极抄底

#### 程荣庆

周三两市大盘缩量反弹,沪指重新站上2700点整数关口和5日均线,当天个股活跃度有所增强,涨停的非ST个股有12只,交通运输板块领涨大盘,金融、地产等权重板块走势偏弱。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股是钱江水利、三峡水利和广船国际。钱江水利,水电煤气板块涨停个股之一,近期股价依托60日均线走高,上升趋势明显,交易公开信息显示,卖出居前的有一席机构席位,但中信金通义乌化工路证券营业部等券商席位游资增仓明显,看高。三峡水利,水电煤气板块率先涨停个股,当天突破上扬,交易公开信息显示,卖出居前的有一席机构席位,但华泰证券南京长江路证券营业部等券商席位游资积极增仓,领涨个股,看高。广船国际,尾盘放量涨停并创出反弹新高,交易公开信息显示,有两席机构席位卖出居前,且卖出居多的机构席位卖出金额超过1亿元,减仓明显,注意见好就收。

沪市涨幅居前的个股是宁夏恒力。尾盘放量拉升,交易公开信息显示,游资在兴业证券深圳景田路证券营业部等券商席位卖出居多,下降趋势,观望为宜。

深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股是超声电子、紫光股份和湖北能源。超声电子,电子板块率先涨停个股之一,交易公开信息显示,卖出居前有四席机构席位且抛售明显,短线走势有反复,但该股股性好,流通盘适中,还可看好,不过要注意见好就收。紫光股份,尾盘放量涨停,交易公开信息显示,游资在国联证券南京太平南路证券营业部等券商席位买入居多,下降趋势依旧,需见好就收。湖北能源,两市率先涨停个股,交易公开信息显示,游资在财通证券温州东辉北路证券营业部等券商席位增仓明显,看高。

总体来看,周三大盘止跌反弹,虽然两市成交继续萎缩,但考虑到节前维稳的需要和游资抄底积极,缩量反弹还会继续,操作可继续持仓或逢低关注热点板块个股。

(作者系国盛证券分析师)

# 水利板块 机构长期驻扎 利多顺势推高

## 邱晨

周三,上证指数甫一开盘,多方即占据主动,推动股指上行,至2700点附近出现小幅震荡;午后涨势得以巩固,股指最终以全日高点2708点报收,上涨1.17%;深证成指同样收高,报收11599点,涨1.34%。中小板及创业板指数反弹幅度大于主板,分别收高2.08%和1.71%。当日两市累计成交1154.7亿元,环比递减一成左右。

从当日市况看,尽管受近期行情较弱及长假临近等因素影响,两市成交均创出年内地量,但全日各类股指几乎均以红盘运行。市场在经过一段时间调整后惜售情绪占据上风,多头开始防守反击。我们注意到:当日水利建设板块从早盘起即群起涌动,众多

个股涨幅靠前。其中钱江水利、三峡水利等以涨停报收,安徽水利、国统股份、葛洲坝等也显著大涨,成为周三市场的重要亮点。

基本上,财政部、发改委、水利部联合发布的《水利建设基金筹集和使用管理办法》见诸报端,是引发当日水利建设概念股群起大涨的主要诱因。

该《办法》明确了水利建设基金由中央水利建设基金和地方水利建设基金组成,其中中央水利建设基金分别从车辆购置税收入中定额提取,从铁路建设基金、港口建设费收入中提取3%等。地方水利建设基金可从政府性基金和行政事业性收费收入中提取3%;各省、自治区、直辖市可向企事业单位和个体经营者征收水利建设基金;地方政府按规定从中央对地方成品油

价格和税费改革转移支付资金中足额安排资金;有重点防洪任务和水资源严重短缺的城市从征收的城市维护建设税中划出不少于15%的资金,用于城市防洪和水源工程建设等。该《办法》时效为二十年。

毫无疑问,这一明确水利建设资金来源、使用方向及有效时限的《办法》的出台,对于水利建设而言,是具有长期政策扶持性质的重大利好,故股市中水利建设板块的群起大涨是“师出有名”的积极反应。

从上市公司的公开信息中,我们注意到:水利建设板块从去年起,就有一些品牌基金长期潜伏,重仓驻扎其中,尤其是葛洲坝、钱江水利、三峡水利、安徽水利、国统股份等水利建设行业的代表性个股,从去年二、三季度起,其前十大流通股股东名单中就陆续出现了华夏系基金的身影,

如华夏大盘精选、华夏优势增长、华夏红利、华夏策略精华、华夏复兴、华夏蓝筹、华夏回报等基金。

华夏系基金似乎对水利板块情有独钟,旗下各类基金在水利板块上几乎是倾巢布局,极为看好。加上其它机构投资者的共同追捧,统计显示,在2010年11月11日上证指数见高点3186点回落以来,大盘指数累计下跌了15%,而期间安徽水利、粤水电、国统股份、大禹节水、葛洲坝、青龙管业、三峡水利等水利股却分别上涨了48.5%、34.4%、16.8%、13.3%、11.4%、11.4%、10.8%。不仅大幅跑赢大盘指数,也大幅领先于其它行业指数,是堪与期间高铁板块相媲美的耀眼明星。

除水利建设股外,周三股市中铁路基建、装备制造(含船舶、军工、机械等制造业)等板块也涨幅靠前,

多数为今年以来相对逞强的行业板块。其中有些个股跨行业属性明显,互有交叉,实际为同一概念在股市中发酵。总体而言,大致属于金融、地产、资源、消费等权重板块以外的蓝筹群体。这种市况对于我们今年在从紧货币政策下把握行业板块可能出现的差异化特点应有所启发。

从当前水利板块一些代表性个股的表现看,尚未出现阶段性见顶形态。就波段操作或右侧交易而言,一般是倾向于“不抄底、不逃顶”的。即所谓要等个股见底或见顶形态走出来以后再顺势跟进或减仓,这种操作有时会减少一些“左侧交易”的收益,实践中各有利弊。投资者可视自己的具体情况决定操作策略,但前提是应遵从或技术面或基本面的投资逻辑。

(作者单位:中航证券)

# 医药板块 估值压力缓解 进入拾金阶段

## 国信证券

根据24日收盘数据,整体法计算下的医药板块2011年PE为26.7倍,相对沪深300溢价127%。

而从近10年来的历史数据看,医药板块PE(按当年业绩)仅在2005~2006年及2008年末2009年初两个时期低于过30倍,但也基本都高于25倍,仅于2009年初在20倍附近有短暂停留,因此从绝对估值水平看,医药板块当前已接近历史最低位。

从相对溢价看,医药板块相对沪深300溢价127%,虽然处于历史较高位置,但已较2010年末200%的水平大幅下降,并同2005~2006年相对溢价率区间相当。

综上,我们认为医药板块总体绝对估值水平合理偏低,相对估值水平合理。

## 行业基本面良好

我们认为,医药经济运行良好,此轮调整内因源自2010年涨幅大、阶段性高估值和机构重仓。目前,行业内生性运行趋势良好。2010年1~11月医药工业实现收入10170亿元,利润总额1050亿元,同比增长27.70%、29.98%。从盈利水平看,2010年1~11月毛利率30.23%,同比微降0.44%;但利润率10.33%,同比提升0.18%,

创下最近10年来的最高盈利水平。从上市公司业绩来看:根据我们的2011年业绩前瞻,绝大多数重点医药公司2010年业绩增长良好,2011~2013年复合增长良好。

我们认为近2个月医药板块大幅调整的原因主要在于:

- 1、2010年表现涨幅大:2010年医药指数收获30.18%的绝对收益率,相对沪深300达41.69%的相对收益率(前11个月绝对收益率和相对收益率分别高达38%和49%),列所有行业第一。
  - 2、年末阶段性估值压力:2010年12月初医药板块PE相对沪深300一度接近200%,创近10年新高。
  - 3、机构普遍超配。
- 此外,医药股也更容易受到创业板公司股价回归压力的传递。

## 优质个股进入底部

医药行业本身就是一个“政策市”。我们并不认为当前行业政策及其导向下的竞争环境、上市公司业绩表现会倒退至2005~2006年的行业低谷期,相反,优质公司在未来5~10年政策环境下的成长路径比任何时候都更清晰。因此,当优质公司估值水平接近历史最差时期时,机会正悄然降临。

我们在2010年4季度策略报告《养生息,长线是金》和

2011年策略报告《分享细分领域龙头公司的成长》中指出,2010年4季度至2011年将是新医改各环节配套政策细则的密集出台期,包括基本药物调价、新招标采购政策、基层医疗机构补偿机制、新进医保目录药物调价、新版GMP标准出台、各地公立医院改革试点细则、“十二五”生物产业规划等,这些政策正陆续兑现并将持续出台。

应该说,行业政策仅是心理层面的扰动因素——新医改周期长达十年,在改革大趋势下,一些配套实施政策是行业洗牌和走向集约化的必要推力,虽然可能带来困惑或短期阵痛,但促使龙头公司强者恒强。我们同时强调:每一次因行业政策造成的医药板块大跌,都是捡拾优质筹码的良机,优质医药股仍将中长期演绎“螺旋式”上升走势。

虽然我们2011年度策略观点认为1季度估值提升有压力,板块性机会在2季度,但近期的调整幅度和速度超乎我们的预期。目前国信重点医药公司2011年PE已快速降低至29倍,估值压力大幅缓解,优质个股已从“阶段性高估值”进入2011年的底部区域,个股将会继续分化。我们认为将继续减持优质医药股已无必要,建议逐步增持基本面优异、确定性高增长、受政策干扰较少、估值已具吸引力的医药股,如天士力、云南白药、中恒集团、上海医药和恒瑞医药等。



## 投资纵览 Industry Outlook

# 地产板块 年报业绩增长明显

## 国信证券

1、2010年绝大部分地产股业绩持续增长。2009年销售火爆,预售制度下,大部分业绩在2010年开始兑现。

截至1月24日,约61家约公布了业绩预告或业绩快报,其中40家增长:1、增幅超过500%以上的有大港股份、中弘地产、天伦置业等;2、增幅超过100%~500%有深深房A、阳光城、ST三农等;3、增幅超过30%~100%有金地集团、首开股份、冠城大通、华侨城、荣盛发展、深振业A、中南建设等。我们预计万科、保利地产、招商地产、华发股份等未披露业绩预告的主流品种2010年净利润增长在30%以上。

2、行业已初显适应“史上最严调控”迹象,2011年业绩锁定良好。

4.15”、9.29”两轮调控间隔5个月轮番祭出、堪称史上最严,行业逐渐适应,销售在2010年下半年好转,内地二三线城市整体表现优于沿海一、二线城市,全国及区域龙头表现出较强的适应性以及应变能力,销售业绩亮

丽,导致地产板块2011年业绩锁定性好(增长30%、截至2010年3季度末,至少已被锁定35%)。经历了2008年考验后,大多数房企对市场 and 自身判断更为理性,抵抗风险的能力已提高,行业资金链断裂风险很小。

3、基于上述分析,我们维持“地产股 进可攻、退可守”的年度策略观点。

4、我们建议现阶段逢低加仓,把握两条主线:  
 1、估值低、财务稳、业绩锁定性好的全国及区域龙头,如金地集团、万科、保利地产、首开股份、嘉凯城;  
 2、地产+X,如福星股份、中天城投、华侨城。另外,适当关注存在高周转可能的品种。

## 资金开始出现回流

时间:2011年1月26日 星期三

资金流出入单位:亿元

板块	资金净流入量	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
机械设备	9.13	0.16	2.62	1.41	4.95	普涨	强劲突出	中国一重 0.81(亿) 太原重工 0.35(亿) 晋亿实业 0.05(亿)	行业景气	强者恒强
交运设备	7.72	1.33	2.24	1.01	3.15	领涨大盘	分化明显	中国北车 0.08(亿) 广船国际 0.65(亿) 中国船舶 0.92(亿)	春节预期	强者恒强
建筑材料	5.89	0.49	1.70	0.97	2.73	全线上扬	水泥个股领涨	南玻A 0.41(亿) 中铁二局 0.09(亿) 中国铁建 0.86(亿)	需求趋旺	强势居多
商业贸易	2.76	-0.06	0.98	0.53	1.31	普涨	强弱分明	苏宁电器 0.14(亿) 江苏舜天 0.48(亿) 辽宁成大 0.29(亿)	春节预期	普遍止跌
交通运输	2.58	0.26	0.63	0.28	1.41	普涨	强势个股增多	中国国航 0.81(亿) 中国远洋 0.67(亿) 南方航空 0.65(亿)	需求趋旺	轮番转强

板块	资金净流出量	资金净流出量				板块当日表现	板块近日表现	资金流出前三个股	后市趋势判断	
		特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
有色金属	-1.34	0.19	-0.03	-0.26	-1.24	普涨	资金连续流出	紫金矿业 -0.83(亿) 西部矿业 -0.55(亿) 铜业股份 -0.48(亿)	国际联动	分化加剧
化工	-1.29	-0.08	-0.28	-0.41	-0.51	普涨	分化明显	中国石化 -0.84(亿) 天辰新材 -0.30(亿) 石化股份 -0.28(亿)	涨价预期	强者恒强
医药生物	-1.02	-0.41	-0.36	-0.10	-0.15	普涨	强弱分化	恒瑞医药 -0.60(亿) 东阿阿胶 -0.48(亿) 天士力 -0.36(亿)	抗通胀 抗周期	下降趋势 个股居多
食品饮料	-0.90	0.12	-0.36	-0.19	-0.47	弱势反弹	下降趋势	泸州老窖 -0.40(亿) 新中基 -0.34(亿) 双汇发展 -0.26(亿)	春节预期	弱势居多
银行	-0.85	-0.16	-0.10	-0.20	-0.38	窄幅震荡	弱势	兴业银行 -0.58(亿) 浦发银行 -0.36(亿) 交通银行 -0.25(亿)	估值洼地	缩量震荡

点评:周三大盘缩量反弹,板块指数全线飘红,机械设备等前期资金连续流出的板块出现资金回流,其中散户流入较多,表明游资有抄底动作,交运设备、商业贸易、交通运输等板块,皆因春节消费趋旺预期,短线资金出现流入,但整体看流入相对较小,商业贸易、交通运输两个板块,机构资金反倒出现流出,表明机构和游资分期加大,反弹的连续性有待观察。建筑材料板块近日资金连续流入,盘面看强势明显,可逢低积极关注。

从周三资金流出数据来看,由于大盘反弹,空头回补,资金流出量大幅降低,有色金属、化工等资金连续流出的板块,经过连续下跌后,短线普遍反弹,止跌个股开始增多,可择其强者关注。医药生物、食品饮料板块短线也出现止跌,但资金关注度差,弱势格局还会维持。银行板块近期一直缩量震荡,短线机会不大。

(以上数据由本报数据部统计,国盛证券分析师成龙点评)