

3月21日大宗交易

深市		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
酒鬼酒	19.9	51.8	1030.82	平安证券有限责任公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部	广发证券股份有限公司深圳高新区科苑南路证券营业部	
汉王科技	67.86	30.08	2041.23	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	15.4	1045.04	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	15.4	1045.04	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	15.4	1045.04	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	15.08	1023.33	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	15.08	1023.33	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	14.93	1013.15	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	14.75	1000.94	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	5	339.3	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	4.59	311.48	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
汉王科技	67.86	4.48	304.01	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国盛证券有限责任公司湘潭胜利西路证券营业部	
沪市		成交价格	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
湘电股份	33.28	1996.8	60	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	财富证券有限责任公司湘潭韶山中路证券营业部	
湘电股份	33.28	2163.2	65	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	财富证券有限责任公司湘潭韶山中路证券营业部	
湘电股份	33.28	8652.8	260	国泰君安证券股份有限公司总部	财富证券有限责任公司湘潭韶山中路证券营业部	
湘电股份	33.28	3161.6	95	财富证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部	财富证券有限责任公司湘潭韶山中路证券营业部	

限售股解禁 Conditional Shares

3月22日A股市场有以下三家公司的限售股解禁。

量子高科 (800149): 解禁股性质为首发机构配售股, 占流通A股比例为25.00%, 占总股本比例为5.07%。该股的套现压力较大。

世纪瑞尔 (800150): 解禁股性质为首发机构配售股, 占流通A股比例为24.69%, 占总股本比例为5.13%。该股的套现压力较大。

昌红科技 (800151): 解禁股性质为首发机构配售股, 占流通A股比例为25.00%, 占总股本比例为5.07%。该股的套现压力较大。
(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 Daily Bulletin

机构游资缺乏做多动力

程荣庆

周一两市大盘围绕2900点窄幅震荡, 权重股和题材股普遍弱势。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股是明星电力和北京城建。明星电力, 尾盘盘上涨停, 交易公开信息显示, 华泰证券无锡解放西路证券营业部和南京长江路证券营业部, 游资大单介入, 短线还可看高, 注意见好就收。北京城建, 早盘一度涨停, 交易公开信息显示, 买卖居前的分别有两家机构席位且买人居多, 游资在新时代证券上海金桥路证券营业部有大举建仓, 机构游资协同, 看高。

沪市跌幅居前的个股是西南药业、兰太实业和光电股份。西南药业, 因公司否认赣州稀土借壳传言, 该股大幅低开后快速下探至跌停, 交易公开信息显示, 广发证券沈阳民主路证券营业部等券商席位游资减仓明显, 短线看淡, 规避。兰太实业, 连续跳空大跌, 交易公开信息显示, 虽光大证券成都武成大街证券营业部游资有1400多万元的大单接盘, 但机构和游资抛压也不轻, 短线未稳, 观望。光电股份, 低开后逐波下探, 国金证券北京金融街证券营业部等券商席位游资大举抛售, 破位下跌, 规避。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股是莱茵置业和西北轴承。莱茵置业, 公司年报业绩增长三成并由较好分红方案, 近期在地产板块走势强劲, 股价运行在上升通道当中, 交易公开信息显示, 游资在厦门证券上海陆家浜路证券营业部增仓明显, 看高。西北轴承, 再度放量走高, 交易公开信息显示, 渤海证券上海彰武路证券营业部等券商席位游资买人居多, 短线还可看高。

深市跌幅居前的个股是金路集团。受公司刊登澄清公告影响, 股价大幅下挫, 成交明显放大, 交易公开信息显示, 广发证券开平曙光西路证券营业部等券商席位游资抛售明显, 仍有下跌动力, 看淡, 短线规避。

总体来看, 周一大盘缺乏方向感, 市场热点散乱, 机构游资缺乏做多动力, 短线大盘还有调整要求, 操作上还应注意控制仓位。

(作者系国盛证券分析师)

黄金短期有望再上高位

北非战局和日核危机, 导致黄金避险需求增强

东方证券

昨日, 黄金板块以2.45%的涨幅居板块涨幅首位, 盘中荣华实业收盘涨幅为5.3%, 山东黄金收盘涨幅为3.67%, 中金黄金涨幅达2.28%。而展望后市, 我们认为黄金短期内有望再上高位。我们看好黄金价格的主要逻辑如下:

1、地缘政治推动黄金避险需求。上周末美英向利比亚发射了110多枚“战斧”巡航导弹, 打击目标为利比亚20多处防空设施。法国战机也于20日向利比亚军事目标开火, 多国军事干预利比亚正式开始。近期投资者对于中东和北非等地区政

治稳定性的担忧不断增强以及日本地震引发的核泄漏危机, 将导致投资者对黄金避险需求增强。

2、大宗商品价格上涨引发的通胀预期。受拉尼娜气候影响, 全球范围的粮食减产导致的价格上涨仍将持续。中东局势不稳预计也将影响到原油供应, NYMEX原油价格已经突破100美元大关。而受宽松流动性影响, 以铜为首的工业金属价格持续上涨, 造成通胀的压力加大。

3、央行20年来首次成为净买入者, 黄金供需逐渐失衡。2010年全球各央行共净购入87吨黄金。其中, 俄罗斯央行成为最大买家。其余新兴经济体近期也都有开始增加黄金储

备的迹象。从供需面看, 过去10年间, 世界黄金产量复合增长率为-0.2%, 而2010年黄金需求量创10年新高纪录, 达3812.2公吨, 同比增长9%。目前全球每年开采的黄金仅够当年的首饰和工业需求。投资方面的黄金需求过去几年是靠央行出售黄金和回收金提供的。而目前在央行已经成为黄金的净买入者局面下, 我们认为黄金的传统供需平衡局面已经逐渐被打破。

因而, 基于上述分析, 我们认为短期多重因素利好黄金, 黄金股经过前期调整后目前整体估值在31倍左右, 前期的高估值已经部分消化。我们认为目前黄金板块有比较好的投资机会, 建议投资者逢低吸纳。

小金属价格仍有较大上涨空间

国信证券

基于下述分析, 我们维持对中国优势小金属价格走势的判断: 连续暴涨之后, 以稀土、铟和钨为代表的价格未来仍有较大的上涨空间。

1. 黄金跟随油价波动, 上涨态势依旧值得看好

上周金价跟随油价波动明显。3月15日布伦特原油受到中东局势略有缓和(政府军收复石油重镇)以及日本核危机恶化的影响, 出现了4.59%的大幅下滑。当日金价亦与其他金属品种一起出现了大幅急挫, 下跌幅度达到2.22%。而后随着油价的走高, 以及日本注资的进行出现了反弹。

我们从15日SPDR黄金ETF(Exchange Traded Fund交易所交易基金)持仓量可以明显看到市场在当天对黄金的抛售情况。这表明市场对于黄金价格的走势存在不小的分歧, 在高风险下有部分投资者倾向于持有现金等其他投资品。但是, 我们对于黄金的走势并不悲观。原因是通胀压力引发的保值需求(日本注资达到美国第二次量化宽松规模, 但所引发的通胀情况尚需观察)以及中东北非等地战乱带来的避险需求, 还有欧债危机等都支撑金价的走高。特别是从历史来

看, 美国低利率政策是支撑金价的关键因素之一。而近期美国通胀保值证券(Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS)收益率出现明显的下滑态势。基于对美国将维持低利率的一个判断, 我们看好黄金的中短期上涨态势。

2. 稀土和铟价继续保持大幅上涨态势

上周稀土和铟延续强势上涨走势, 铟价则表现平稳。其中, 氧化镨钕价格环比涨幅为2%左右, 每吨价格已近45万元/吨, 再次创出历史新高。特别是, 北方轻稀土中镨和铈含量占比达到80%以上, 因此, 氧化镨和氧化铈出现大幅上涨将使得轻稀土企业利润受到更为明显的影响。而其他小金属如锆英砂、金属锆等都录得不错的涨幅。

后市影响金属走势的主要有三大因素, 分别是1、中国因素; 2、欧元区因素, 主要是欧债危机担忧的上升却也依旧面临不减的通胀压力; 3、美国经济与美元指数, 主要是美元是否具备再次大幅下跌的可能性。

而在以上三因素之外, 还需考虑日本核危机与中东北非战局的因素, 这在近期依旧是影响金属市场的关键因素。

流动性是有色行业获得趋势

资金流向 Money Flow

资金短期行为明显

时间: 2011年3月21日 星期一

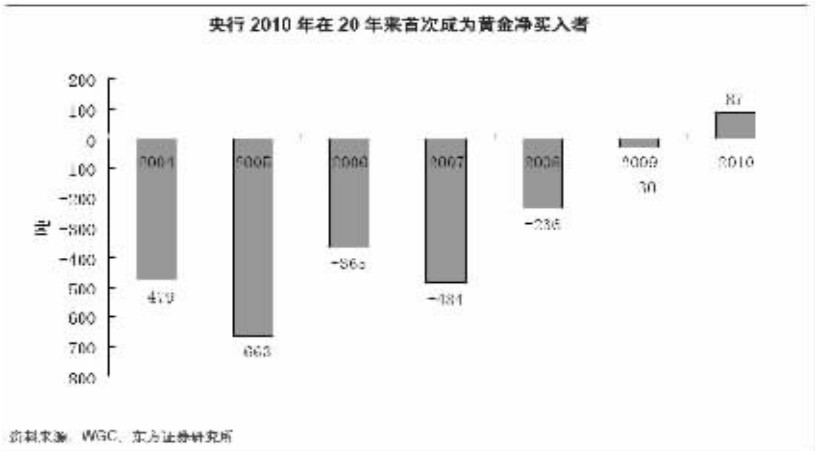
板块	资金净流入/流出	资金净流入/流出分布				板块当日表现	板块近日表现	趋势分析	
		特大户	大户	中户	散户			基本面	技术面
房地产	6.84	1.66	1.87	0.89	2.42	上涨居多	震荡	价值低估	强者恒强
餐饮旅游	0.35	0.20	0.02	0.10	0.04	普涨	跟随大盘	通胀受益	强弱分化
银行	0.09	-0.70	0.37	0.15	0.26	小幅上涨	缩量震荡	估值偏低	止跌
保险	-1.05	0.01	-0.36	-0.18	-0.53	窄幅震荡	跟随大盘	价值低估	弱势
采掘	-1.62	-0.03	-0.07	-0.41	-1.10	反弹居多	止跌反弹	行业景气	企稳

板块	资金净流出	资金净流出分布				板块当日表现	板块近日表现	后市趋势判断	
		特大户	大户	中户	散户			基本面	技术面
机械设备	-24.95	-1.69	-5.85	-3.84	-13.58	下跌居多	资金持续流出	行业景气	强弱分化
医药生物	-23.33	-1.30	-5.33	-3.46	-13.24	普跌	震荡明显	抗通胀 抗周期	分化加剧
化工	-19.46	-1.08	-4.14	-2.91	-11.34	下跌居多	分化剧烈	行业景气	转弱居多
食品饮料	-9.33	-1.06	-2.45	-1.23	-4.59	跌多涨少	强弱分化	通胀受益	震荡加剧
有色金属	-8.71	-0.40	-1.63	-1.25	-5.42	下跌居多	分化明显	国际联动	弱势居多

点评: 周一大盘缩量窄幅震荡, 个股跌多涨少, 市场热点散乱。权重板块中的房地产、银行、保险板块, 周一出现资金流入, 但以散户资金为主, 机构资金流入不大, 板块整体表现依然偏弱, 短线或有反复, 稳健型投资者宜以观望为主。采掘板块周一冲高回落, 机构和散户借机减仓, 资金出现流出, 不宜追涨。餐饮旅游板块出现资金流入, 近日短线资金关照明显, 可择强关注。

从周一资金流出数据来看, 前期涨幅较大的机械设备板块, 资金又出现持续流出, 机构和散户继续兑现利润, 注意短线操作, 见好就收。有色金属板块近日资金出现持续流出, 技术面显示还有继续调整压力, 短期宜观望, 但遇急跌可逢低回补。医药生物、化工板块资金继续持续流出, 板块震荡加剧, 观望为宜。食品饮料板块个股转弱明显, 宜观望。

(以上数据由本报数据部统计, 国盛证券分析师成龙点评)



2010年全球各央行共购入87吨黄金, 首次成为黄金的净买入者, 打破传统供需平衡局面。

投资纵览 Industry Outlook

银行板块 低估值凸显防御性

申银万国

1. 收缩规模提高, 旨在回收银行间流动性

上周央行量化紧缩符合预期, 准备金率调整已经成为央行常规工具。由于通胀依然处于高位, 若未来通胀继续高企将不排除央行协调使用数量型和价格型工具。数量型工具的再次使用, 有利于控制未来通胀水平, 对央行回收银行间市场流动性的不足进行补充。2月末人民币存款余额74.1万亿元, 存款准备金率每提高0.5个百分点, 将一次性实际冻结金融机构流动资金规模约在3705亿元。2011年2月份CPI(消费者价格指数)与1月份持平, 达到4.9%, 仍然处于严密监管当中。面对国际油价持续攀升和大宗商品价格屡创新高, 未来CPI可能依然保持高位。因此, 银行间资金面充沛, 调整准备金率有助于回收流动性。

2. 上调存款准备金率对银行影响有限

从静态角度测算, 如果存款准备金的增加靠调贷款头寸进行补充, 0.5个百分点的上调大约会降低上市银行2011年净息差1.14个-1.79个百分点, 对2011年净利润的负向影响在0.74%-1.55%。其中对招商银行、中国银行负面影响最小, 对华夏银行、农业银行负面影响最大。

若存款准备金增加要靠缩减债券投资头寸来补充, 那么0.5个百分点的上调大约会降低上市银行2011年净息差0.17个-0.61个百分点, 对2011年净利润的负向影响

在0.11%-0.63%。其中对宁波银行、招商银行负面因素影响最小, 对华夏银行、民生银行负面影响较大。

我们通过对银行间市场的观察发现, 目前银行间利率稳定, 相对资金量充足。准备金率提高应该不会造成银行大范围调拨贷款资金或债券投资资金进行补充, 对银行净利润影响有限。

考虑到央行在3月份的净投放预计将为6870亿元, 充沛的流动性造成央行向银行间市场输入的流动性充沛。而面对信贷总额的严格控制, 企业界的资金成本仍将维持比较高的水平。企业界通过提高结汇等方式调动海外资金代替国内贷款, 造成海外资金加速流入国内, 整体造成外汇占款较大。供给形成配额的局面将会有助于银行进一步扩大息差。

3. 静候一季报超预期催化

由于缴款期3月25日与银行季末监管较近, 受存贷比考核等因素影响, 银行资金将可能重现紧张局面。由于整体信贷投放规模的限制, 将有助于息差进一步扩大, 周期性紧张的资金面将在季末对银行形成一定的压力, 如果在季末出现下跌, 将会是银行板块新的买点。

我们认为, 如果信贷进一步紧缩, 将不排除经济加速下滑的可能, 可能会造成对资产质量地担忧, 但2011年银行业的财务指标将持续向上, 预计上市银行2010年和2011年的净利润增长能够超过20%, 目前估值水平对应2010年和2011年PE(市盈率)为10.71倍、9倍, PB为1.72倍、1.5倍, 银行板块估值安全, 具有良好的防御性, 继续推荐估值较低的民生银行、建设银行, 业绩超预期的招商银行、兴业银行。

造纸板块 有望继续跑赢大盘

齐鲁证券

上周造纸印刷板块走势领先大盘。板块上涨幅度为0.55%, 超越沪深300指数(上周下跌0.98%)1.53%, 板块的相对收益明显。我们认为, 目前板块的整体估值依然具有一定的防御性, 同时溶解浆高盈利的现状将持续较长的时间, 同时, 近期板块重点公司再融资的传闻和纸价后期的上涨预期亦将支撑板块估值, 故我们给予行业“增持”的投资评级, 仍然建议超配, 具体理由如下。

日本地震将对我国造纸行业产生一定的影响。首先, 短期日本废纸供给停止, 推升后期进口废纸的价格; 其次, 日本多数纸厂目前处于停产状态, 短期内我国成品纸对日本的出口量有望增加。具体公司来看, 诚通控股打造江苏林浆纸产业园, 其在造纸行业的扩张渐入佳境, 旗下的中国纸业集团的业务扩张亦值得资本市场的期待, 而岳阳纸业作为中国纸业旗下最重要的上

市平台, 其后期的资产注入预期将一直存在。

上周国际浆价全面上涨, 主要原因为成本推动和需求旺盛。我们认为, 后期国内浆价将保持上升趋势, 除了供需方面的原因之外, 国内众多浆线均准备改造或溶解浆产能, 这将导致国内化学浆现产能下降, 而我国造纸用浆需求却保持较快增长, 综合来看, 国内浆价有望出现趋势性上涨。

后市进口废纸价格, 我们坚持之前的看法, 将处于高位震荡的态势, 大幅下跌的可能性较小。日本地震将导致日废供给短期面临全面停滞, 进而促进我国对美废及欧废的需求, 废纸价格上涨的可能性较大。

而国内白卡纸价格市场与此前我们预期涨价一致, 近期价格全面上调, 白卡纸市场价格上周全面上调100元-200元/吨。其他主要纸品价格基本维持此前水平。

鉴于目前行业整体估值依旧不高, 给予行业“增持”的投资评级, 建议超配, 具体品种建议关注晨鸣纸业、岳阳纸业和青山纸业。