

## 3月24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
徐工机械	27.92	28.6	798.51	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	平安证券有限责任公司深圳招商路奥林匹克大厦证券营业部
中色股份	29.03	20.3	589.31	平安证券有限责任公司深圳招商路招商大厦证券营业部	平安证券有限责任公司深圳招商路招商大厦证券营业部
桂林旅游	11.9	220	2618	平安证券有限责任公司北京西便门大街证券营业部	民生证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部
海陆重工	9.08	300	2724	中信建投证券股份有限公司北京西便门大街证券营业部	中国建银投资证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部
独一味	15.6	250	3900	申银万国证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部	国金证券股份有限公司上海福州路证券营业部
综艺股份	18.05	200	3610	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部	上海证券有限责任公司苏州干将西路证券营业部
圣农发展	18.11	300	5433	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
神剑股份	23	25	575	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部	海通证券股份有限公司上海福州路证券营业部
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
航天机电	14.13	2826	200	中国国际金融有限公司固定收益部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
*ST 耀华	9.86	1972	200	中航证券有限公司北京东直门内大街证券营业部	中航证券有限公司北京东直门内大街证券营业部
华联天成	14.79	3253.8	220	中航证券有限公司北京东直门内大街证券营业部	国都证券有限责任公司北京东直门内大街证券营业部
航天机电	14.13	324.99	23	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
金地集团	6.23	342.65	55	平安证券有限责任公司石家庄东大街证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
航天机电	14.13	598.74	42.37	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
航天机电	14.13	635.85	45	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
航天机电	14.13	664.11	47	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
航天机电	14.13	706.5	50	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
上海电力	4.34	1497.3	345	首创证券有限责任公司上海共和新路证券营业部	首创证券有限责任公司上海共和新路证券营业部
正和股份	5.7	1710	300	国泰君安证券股份有限公司上海共和新路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海共和新路证券营业部
正和股份	5.7	1710	300	国泰君安证券股份有限公司上海共和新路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海共和新路证券营业部

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

3月25日有以下六家公司限售股解禁。  
**广弘控股 (000529)**: 解禁股性质为股改限售股。解禁股东包括鹤山市资产管理委员会办公室、广东粤财信托有限公司等8家,均为首次且持股全部解禁,解禁股数合计占总股本3.12%。该股的套现压力很小。

**华映科技 (000536)**: 解禁股性质为股权分置追加对价股份,占总股本0.33%。该股的套现压力很小。

**张裕 A (000869)**: 解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家,即烟台张裕集团有限公司,解禁股数占总股本比例为40.40%。该股或无套现压力。

**中科三环 (000970)**: 解禁股性质为股改限售股。解禁股东为北京三环新材料高技术公司、TRIDUS INTERNATIONAL INC。2家股东所持限售股全部解禁,合计占总股本19.95%。该股的套现压力不大。

**顺络电子 (002138)**: 股权激励配售股解禁,解禁股数占总股本1.29%。套现压力很小。

**科力远 (600478)**: 定向增发限售股解禁。解禁股东1家,即湖南科力远高技术控股有限公司,解禁股数占总股本10.86%。该股的套现压力存在不确定性。

(作者系西南证券分析师张刚)

## 龙虎榜 | Daily Bulletin |

### 低价股出现分化

王曦

周四股指窄幅震荡,较前一交易日两市成交量略有萎缩,低价股行情有所分化。

沪市公开信息中涨幅居前的是大江股份、南京化纤和凯诺科技。大江股份,复牌公布拟定向增发事宜,直封涨停,公开信息显示渤海证券上海彰武路营业部大单卖出,若涨停打开,需及时兑现。凯诺科技,拟高送转,强势封涨停,公开信息显示西藏同信证券上海东方路营业部等多路游资大单介入,股价较低,短线可期。

沪市换手率居前的江苏吴中,周三涨停报收,昨日再创新高,公开信息显示周三大单卖出的光大证券深圳深南中路营业部昨日大单介入,不排除游资自弹自唱可能,逢高减持。成城股份,公开信息显示国泰君安总部大单卖出,有兑现迹象,规避。

深市公开信息中涨幅居前的北方国际,连续两日涨停报收,公开信息显示昨日两席机构专用席位和周三介入的游资都是大单卖出,业绩不佳,规避。青海明胶,昨日放量拉升突破前期盘整平台,公开信息显示游资买多卖少,业绩不佳,见好就收为宜。

深市换手率居前的是四环生物,该股创出新高后,大幅回落,公开信息显示多家券商席位大单卖出,其基本面不佳,注意风险为宜。

综合来看,市场依然是低价股活跃,但开始出现分化,一些没有基本面支撑的低价股冲高回落,而一些业绩预期良好的则受到游资和机构的共同关注,投资者可给予适当关注。

**南京化纤 (600889)**: 该股跳空高开迅速封住涨停,成交量大幅增加,公开信息显示一席机构专用席位和游资东方证券上海新川路营业部大单介入,粘胶纤维龙头,业绩预期良好,年报披露在即,机构与游资共同参与,还可期待。

(作者单位:大时代投资)

# 组合方式参与ST股更易获得超额收益

## 长江证券

ST类股票作为市场的一个特殊群体,一旦ST属性被拿掉,制约其股价表现的风险因素消除,上市公司的声誉效应、融资效应等方面所带来的潜在价值将会吸引资金重点关注。而从实证来看,摘帽公司在二级市场确实获得了巨大的超额收益。

## ST股高风险高收益

由于ST板块中拥有众多的重组类公司,这类公司在年报期的较好表现对ST指数有较大的贡献,但这类公司因自身的确定性程度不够,因而在二级市场上选择有一定难度。对于摘帽公司而言,通过观察已有财务报表和即时披露情况,我们可以观察到这类公司的经营情况是否正转,这为布局摘帽行情提供了确定性依据。

2007~2009年是单边市,摘帽类公司均获得了较大的超额收益。这也就意味着无论是从进攻性还是防御性上来讲,摘帽类公司均具备较大的配置价值。摘帽类公司分为两类:一类是由ST

公司摘帽;一类是由\*ST公司摘帽。这两类公司具备三个阶段不同表现,分别是:年报披露前;年报披露后至摘帽实现之间;摘帽实现后。

在2010年一季度震荡市场中,摘帽类公司同样获得了较大的超额收益。2010年符合我们筛选标准(基于业绩改善)的摘帽公司共有19家,在这19家公司中,年报披露前一个月无论超额收益还是波动率情况都要好于第二个阶段年报披露后至摘帽前以及第三个阶段摘帽后。

而从2007~2010年的经验来看,在年报披露前一个月与摘帽前一个月,摘帽公司获取的超额收益最明显。前期的获益程度略大,但从波动率上来看,中期的波动率要明显大于前期。从事件投资的角度来看,前期是事件的布局期,中期则是一个事件实现期。因此,在对事件实现有所预期下,风险偏好略低的资金会提前离场,这也是中期波动率较大的原因。

既然参与者都知道在事件实现之后可能会面临较大的风险,那是什么原因使一部分参与者坚

持到事件最后实现呢?这是因为摘帽实现前后,可能会出现股价大幅上涨。除非出现大盘暴跌等异常现象,摘帽当日的表现是值得期待的。以2009年、2010年为例,摘帽公司在摘帽当日一般都会出现大幅超越市场的表现,涨停也是常见。

## 投资策略分析

上面我们从时间划分上考察了ST摘帽股市场表现特征,而在参与摘帽行情的时候,我们建议把握以下几点:1、年度业绩预告预盈的公告往往是一只摘星摘帽前某个股市场良好表现的开始,但要把握这个点具有很大的不确定性;2、在年报披露前一段时间(我们选取1个月)是三个时间段里面表现最好的时期,这一点在近年来的市场表现中得以证明,而中间时段则次之,后期的表现往往不佳;3、在摘星摘帽当日以及之前几日,股价往往会有不俗的表现,尤其是当日表现;4、ST类股票所具备的壳资源概念,而并购重组类股票表现也远超

## 部分看好摘帽公司的盈利预测 (单位:亿股)

代码	证券名称	总股本	流通A股	3季度EPS	预计2010年EPS
000921.SZ	ST科龙	13.9405	2.8215	0.3500	0.4374
600372.SH	ST黄河	4.0463	4.1000	0.2055	0.2700
000732.SZ	ST三农	10.1718	1.4985	0.1263	0.3146
000004.SZ	ST国农	0.8398	0.8388	0.1127	0.13-0.20
000505.SZ	ST珠江	4.2875	3.6045	0.0900	0.0480-0.0703
600721.SH	ST百花	2.8885	0.9407	0.0235	0.1900
600299.SH	*ST新材	5.2271	5.2271	0.1500	0.2200
000976.SZ	*ST泰啤	5.6664	4.0371	0.0403	0.1100

资料来源:wind,长江证券研究所

同期指数表现,因此,发掘可能被并购重组的ST类公司是另外一个择股方向;5、投资单个ST股风险更大,而组合方式参与ST股则往往能获得超额收益。

在把握以上原则后,再就要注意择时和择股。在择股上,要选择摘帽可能性最大的股票,力求最大程度缩小选择范围。此外,经过上述分析可知摘帽公司在三

个阶段至少有一个阶段会出现明显的超额收益表现。因此,如果某个摘帽公司在前期或者中期没有什么表现的话,那么其后期的表现就值得期待了。而在时间策略上,从现在开始布局,到摘帽前后的大幅表现开始卖出应当是一个较好的策略。但在这个过程中要密切跟踪上市公司的变化和股价是否已经充分反映了这种摘帽预期。

# 生物医药 降价政策趋缓迎来投资机会

## 国金证券

基于生物医药行业降价政策陆续出台并趋缓,以及一季报后对业绩的过高预期逐步修正,行业未来负面因素将逐步减少,预计二季度医药股将逐步迎来投资机会。建议二季度视基药定价政策的出台情况择机加大对独家品种的配置。

## 政策风险逐步释放

2010年11月30日和2011年3月7日,国家展开了自新医改以来的又一轮药品降价。我们判断本轮降价并未结束,预计后续还会有内分泌、抗肿瘤、中药等其他品类的降价。按照以往医保目录调整惯例,预计今年还会针对新进医保品种进行降价。

虽然降价范围仍将扩大,但预计降价幅度有限:上两次单独定价

品种的调整幅度均为19%,可做参考;非单独定价品种的降幅略高,预计20%~30%;个别品种还可能提价。此外,本轮药品降价的基准仍是最高零售价,由于最高零售限价与药品终端零售价格可能存在差异,且终端零售价与出厂价之间存在中间差价。所以对于最高零售限价的调整,不会直接同比例降低企业出厂价,而会经由中间环节的缓冲,使得制药企业出厂价的降幅相对收窄。

我们认为基本药物降价的幅度很难再超市场预期,采购机制日趋合理,避免价格恶性竞争的呼声和政策尝试显现,新版GMP(药品生产质量管理规范)推行所需的药价补偿机制,都预示着基本药物降价压力的逐步缓解。

目前,政府医疗投入的方向是基层,一旦政府对基本药物的补贴

能够到位,基层需求的释放值得期待。2011年,将是3年8500亿元投入的最后一年,财政投入确定性高。财政投入的增长将推动基层需求的进一步释放。

## 行业整体乐观

建立在上述对行业政策分析的基础上,我们对医药行业2011年的增长情况保持相对乐观。我们预测行业销售收入增速23%,利润总额增速约为28%。因此,在二季度继续建议布局抗风险组合,稳妥收益。具体投资建议如下:

1、**保健类品牌中药**。凭借品牌号召力,保健类品牌中药身处此次降价风波之外,预计二季度仍能领先于行业表现。建议关注受益于人参等中药材涨价的康美药业、紫鑫药业;受益于阿胶产品不断提价的东阿阿胶;向日消品延伸的云南

白药;品牌龙头同仁堂。

2、**医疗服务、医药商业和生物制药**。医疗服务:看好医疗服务连锁机构,典型代表爱尔眼科和复星医药。另外,受益于医院扩建的尚荣医疗也是重点投资标的;医药商业:医药流通业规划预计二季度出台,龙头公司受益于集中度提升,区域性公司有被并购价值。重点推荐复星医药和华东医药;生物制药:生物产业振兴规划预计三季度出台,重点推荐华兰生物和沃森生物。

3、**面向国际化的企业**。重点推荐制剂出口龙头海正药业;较强研发实力且与海外公司合作的恒瑞医药、莱美药业和恩华药业。

4、**维生素**。每年的二季度都是维生素VE和VA提价的时间窗口,今年受益于需求的复苏、日本地震的事件性影响,提价已经提

前。随着四五月份饲料需求旺季的到来,需求支撑的价格上涨还有空间。我们定义3月7日提示的涨价是一次试探,3月16日的涨价是事件性的刺激,而后续需求支撑的价格上涨我们更为看重。建议继续持有和买入浙江医药、新和成。

5、**成本控制能力强的企业**。基本药物的政策将逐步稳定,符合政府招标思路的企业将获得销量的增长。看好成本控制能力强、规模大的基药生产企业。建议关注科伦药业。

6、**独家品种**。对于基层需求的放量,我们看好独家品种的增长。中新药业的速效救心丸、双鹤药业的降压0号、华润三九的三九胃泰、昆明制药的络泰等都是代表性品种。但对于这部分标的的投资时点,还要视基药政策的推广情况来定,放量可能要在二季度之后。

## 资金流向 | Money Flow |

### 机构和游资分歧加大

时间: 2011年3月24日 星期四		资金流入单位: 亿元									
序号	板块	资金净流入总	资金净流入分布				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
1	建筑建材	4.46	0.59	1.89	0.85	1.13	涨多跌少	轮番反弹	海螺水泥 (2.14亿) 冀东水泥 (1.65亿) 青松建化 (0.87亿)	通胀受益	强势居多
2	医药生物	4.44	0.87	1.40	0.75	1.41	上涨个股居多	资金连续流出	江苏吴中 (3.08亿) 四环生物 (1.24亿) 中国医药 (0.71亿)	抗周期 抗通胀	触底反弹
3	综合	1.92	0.63	0.69	0.26	0.35	小幅反弹	跟随大盘	悦达投资 (0.54亿) 东方集团 (0.48亿) 航天机电 (0.40亿)	题材众多	止跌反弹
4	银行	1.71	-0.62	1.29	0.25	0.78	跌多涨少	资金连续流入	工商银行 (1.47亿) 建设银行 (0.62亿) 农业银行 (0.47亿)	价值低估	转强
5	化工	0.43	0.61	0.28	0.16	-0.62	上涨居多	资金连续流出	烟台万华 (1.29亿) 三爱富 (1.10亿) 广东榕泰 (0.80亿)	行业景气	止跌反弹

序号	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	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
1	机械设备	-14.90	-0.48	-3.14	-2.33	-8.96	下跌居多	资金持续流出	东方电气 (-3.85亿) 徐工机械 (-2.85亿) 三一重工 (-1.59亿)	抗通胀 抗周期	强弱分化
2	有色金属	-9.85	-0.50	-1.58	-1.50	-6.28	普跌	震荡分化	包钢稀土 (-1.53亿) 方大炭素 (-1.40亿) 精诚铜业 (-1.37亿)	国际联动	强弱分明
3	商业贸易	-7.85	-0.70	-1.98	-1.10	-4.07	涨跌互现	分化剧烈	建发股份 (-1.21亿) 苏宁电器 (-0.99亿) 五矿发展 (-0.85亿)	通胀受益	强弱分明
4	食品饮料	-5.69	-0.77	-1.54	-0.86	-2.52	下跌居多	跟随大盘	西藏发展 (-1.09亿) 贵州茅台 (-1.02亿) 五粮液 (-0.93亿)	通胀受益	弱势居多
5	房地产	-5.23	-0.43	-1.37	-0.66	-2.77	跌多涨少	分化明显	中国宝安 (-2.71亿) 西藏城投 (-0.80亿) 中天城投 (-0.76亿)	行业景气	回调调整

点评: 周四大盘缩量震荡,下跌个股居多,周三领涨大盘的地产银行等权重板块出现分化,导致大盘窄幅震荡。当天银行板块继续出现资金流入,但机构流出、游资增仓,短线走势将出现分化。医药生物和化工板块,在资金连续流出数日后,引来抄底资金补仓,游资和机构开始回补,其中领涨个股反弹强劲,可逢低关注。建筑建材和综合板块,周四出现资金流入,但流入量不大,追高谨慎。

从周四资金流出数据来看,周三领涨板块地产板块资金流出,但机构和游资流出量不大,属正常的技术整理,可继续择强关注。机械设备、有色金属周三刚出现反弹,周四资金又出现流出,显示做多动力不足,技术面显示还有继续调整压力,宜谨慎。商业贸易和食品饮料,周四资金出现流出,板块转弱,只宜择强关注。

(以上数据由本报数据部统计,国盛证券分析师成龙点评)

## 投资纵览 | Industry Outlook |

# 环保行业 进入利好政策密集期

华创证券

3月23日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,研究部署进一步加强城市生活垃圾处理工作。会议提出,通过努力,到2015年,全国城市生活垃圾无害化处理率达到80%以上,50%的设区城市初步实现餐厨垃圾分类收费制度。我们认为,这将对固废行业整体发展形成利好,相关上市公司都将受益。

根据我们之前对固废行业的深度研究,“十二五”期间将是固废行业发展黄金时期的开始,各项相关政策和法规都将陆续出台,对于固废行业的快速发展都具有重要意义,密切关注后续相关政策的落实。

1、**垃圾处理政策直接利好固废处理领域相关公司**。预计“十二五”期间在城市垃圾处理方面的投资将达到1800亿元,其中生活垃圾处理设施建设领域投资约为944亿元,全部设施的运行费用将达到875亿元。生活垃圾处理相关公司包括生活垃圾处理和综合利用的桑德环境、垃圾渗滤液处理的维尔利、废旧商品回收的格林美,以及生产垃圾焚烧设备的华光股份和盛运股份、焚烧发电的

凯迪电力等都将受益。

2、**全国城市生活垃圾无害化处理率达到80%以上**将推动行业发展。生活垃圾无害化处理主要包括填埋、焚烧、堆肥三种方式,此外还包括对产生的渗滤液进行处理,防止二次污染。目前我国60%左右的垃圾都采用填埋的处理方式,不仅占用土地,而且产生大量渗滤液,未来有望增加焚烧厂的数量,达到垃圾减量化的目的。此外,对垃圾渗滤液处理这个集中度较低的行业也有望随着垃圾处理速度的增加而增加。

3、**当前重点是推进有害垃圾和餐厨垃圾的单独收运、处理**。目前,我国的垃圾热值较低,含水量大,所以餐厨垃圾单独收运不仅有利于增加垃圾热值,还可以将餐厨垃圾进一步资源化,产生沼气、饲料等资源化产品。

4、**推广废旧商品回收利用、焚烧发电、生物处理等生活垃圾资源化利用方式**利好资源回收和焚烧发电企业。废旧商品的回收一直是生活垃圾资源化的重要方式,其中的重金属回收是开展较早、相对成熟的一项工作。重金属污染治理“十二五”规划已获国务院批复。

5、**投资建议**: 桑德环境、维尔利、格林美、华光股份、盛运股份和凯迪电力等固废处理相关公司都将受益。