

3月28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
国恒铁路	4	2700	10800	广发证券股份有限公司广州天河区珠江大道证券营业部	国恒证券交易单元 (28000)
国恒铁路	4	500	2000	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	国恒证券交易单元 (28000)
国恒铁路	4	300	1200	财富证券有限责任公司福州人民东路证券营业部	国恒证券交易单元 (28000)
国恒铁路	4	300	1200	万和证券股份有限公司成都锦城大街证券营业部	国恒证券交易单元 (28000)
国恒铁路	4	200	800	东吴证券股份有限公司苏州工业园区现代大道证券营业部	国恒证券交易单元 (28000)
*ST 太	9.2	50	460	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国恒证券交易单元 (28000)
桂林旅游	12.04	74	890.96	中航证券有限公司北京安立路证券营业部	民生证券有限责任公司北京北三环西路证券营业部
国统股份	27.9	125	3487.5	申银万国证券股份有限公司北京分公司东直门内大街证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
圣农发展	17.43	300	5229	申银万国证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
乐通股份	19.25	360	6930	海通证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江吉林路证券营业部
中青宝	16.74	30	502.2	长江证券股份有限公司深圳后海大道证券营业部	长江证券股份有限公司深圳后海大道证券营业部

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
亿阳信通	12.47	1247	100	申银万国证券股份有限公司北京分公司东直门内大街证券营业部	江海证券有限公司哈尔滨石头道街证券营业部
招商银行	14	1400	100	中信建投证券股份有限公司北京安立路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
亿阳信通	12.47	1870.5	150	申银万国证券股份有限公司北京分公司东直门内大街证券营业部	江海证券有限公司哈尔滨石头道街证券营业部
白云机场	8.23	329.2	40	渤海证券股份有限公司北京西便门大街证券营业部	中国银河证券股份有限公司广州水荫路证券营业部
大工天成	24.05	3007.5	150	中国银河证券股份有限公司北京分公司中直路证券营业部	西南证券股份有限公司重庆白象街证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

3月29日,市场有以下8家公司限售股解禁。**许继电气 (000400)**: 股改限售股解禁。解禁股东为许昌市投资总公司, 解禁股数占流通A股0.43%。该股的套现压力很小。

豫金钻石 (300064): 首发原股东限售股解禁。解禁股东为上海尚理投资有限公司等6家, 合计解禁股数占总股本19.07%。该股套现压力很大。

燃控科技 (300152): 首发机构配售股解禁, 解禁股数占总股本5.19%。该股套现压力较大。

科泰电源 (300153): 首发机构配售股解禁, 解禁股数占总股本5.00%。该股套现压力较大。

瑞凌股份 (300154): 首发机构配售股解禁, 解禁股数占总股本5.01%。该股套现压力较大。

东湖高新 (600133): 股改限售股解禁。解禁股东为武汉凯迪电力股份有限公司, 解禁股数占总股本5.00%。该股或无套现压力。

南山铝业 (600219): 定向增发限售股解禁。解禁股东包括海通证券股份有限公司等8家, 合计解禁股数占总股本14.65%。该股套现压力较大。

新疆城建 (600545): 股改限售股解禁。解禁股东为乌鲁木齐国有资产经营有限公司, 解禁股数占流通A股36.16%。该股或无套现压力。
(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

有色煤炭领涨大盘

程荣庆

周一两市大盘呈现明显的冲高回落走势, 成交继续放大。有色煤炭领涨大盘, 中小市值个股分化剧烈。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为浙江富润、澄星股份和红星发展。浙江富润, 受公司重组消息刺激, 连续两个交易日涨停, 交易公开信息显示, 游资在招商证券杭州文三路证券营业部卖出居多, 见好就收。澄星股份, 连续两个交易日涨停, 当天放出近两年最大单日成交, 一机构席位有超过1.5亿元的大举减仓, 利好兑现, 见好就收。红星发展, 尾盘前放量涨停, 一机构席位卖出居前, 游资在宏源证券深圳上步中路证券营业部等券商席位却积极增仓, 突破上扬, 年报公布前, 还可短线看高。

沪市跌幅居前的个股为哈高科。哈高科, 尾盘前放量跌停。交易公开信息显示, 游资在中金公司北京建国门外大街证券营业部等券商席位大额抛售, 破位下跌, 规避。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为西藏发展、西藏矿业和国恒铁路。西藏发展, 连续两个交易日高位涨停, 交易公开信息显示, 游资在华泰证券扬州文昌中路证券营业部等券商席位纷纷抛售, 兑现利润, 技术上极度超买, 及时见好就收。西藏矿业, 西藏板块涨停个股之一, 交易公开信息显示, 一机构席位减仓金额巨大, 不过游资在中信建投武汉市建设八路证券营业部等券商席位买入居多, 短线还有高点。国恒铁路, 午后放量涨停, 虽一机构席位有1.6亿元的纯大额抛售, 但在广发证券广州天河北路大都会广场证券营业部游资也有超过亿元的增仓, 底部涨停, 看高。

深市跌幅居前的个股为南天信息。该股当天公布年报低于市场预期, 股价跳空低开, 放量大跌, 交易公开信息显示, 两席机构席位参与了抛售, 游资在财富证券长沙韶山路证券营业部也有大举减仓, 破位下跌, 看空。

(作者系国盛证券分析师)

水泥股 坚定持有逢低买入

中金公司

水泥股近期呈现新一轮上涨, 不断验证我们前期提出的水泥行业迎来“十年一遇”的大机遇的观点。此前我们指出水泥行业的好转绝不仅仅因为节能减排, 而是结构性的: 政府对高耗能行业产出的持续限制, 过去几年累积的行业集中度提高, 企业在扩产受限后策略转向联合控制市场, 将推动水泥价格在2011年~2012年持续上扬, 以上结论正在一一得到市场的验证。展望未来, 我们继续看多水泥股的观点不变, 建议坚定持有, 并逢低继续买入。

短期具有催化剂

水泥板块新一轮股价上涨催化剂来源于我们此前的报告“京津价格超预期上涨, 华东价格有望上涨”。上周京津地区的冀东水泥、金

隅股份联合提价, 这种在市场并不看涨的华北地区水泥价格超预期上涨, 使市场进一步看到了水泥行业集中度提高, 使得企业市场控制力增强。

我们预计近期水泥价格上涨的催化剂仍在, 表现在目前华东部分地区电力紧张, 政府节能减排目标分解到各个季度, 鼓励高耗能行业主动限电减产, 而江苏、浙江、江西等地水泥企业计划在4月初联合限产, 海螺水泥、江西水泥可能4月初提价。

中期业绩推动

水泥股今年以来的上涨主要来源于盈利的不断上调, 中期来看, 未来盈利的进一步上调, 将成为今年水泥股继续表现的持续动力。

我们在3月9日大幅上调水泥股盈利20%~80%, 基本上是基于各公司3月份出厂价格和吨毛利, 但近期在新一轮的涨价或提价计划将使盈

利未来仍有大幅上调空间。例如, 海螺水泥最近两周的吨毛利可能达到130元/吨, 而我们2011年的吨毛利假设仅103元/吨, 对应每股受益3.01元, 如果按照当前130元/吨的吨毛利计算, EPS (每股收益) 将达到3.80元, 当前股价下PE (市盈率) 仅10.6倍。

长期估值提升

我们认为, 水泥企业进入丰厚获利期, 并将在今明两年维持。市场曾一直担心当前的高盈利难以维持, 但今年以来在需求稳定的情况下, 水泥价格高位上涨, 使得市场逐步接受我们的观点, 即“水泥价格上涨不是周期性而是结构性的”。如果结构性盈利提升进一步得到市场认同, 水泥股的估值应该回升到长期平均市盈率15倍~20倍。行业后市值得看好的理由如下:

1、水泥生产线限批政策看不到放松迹象。尽管去年四季度以来水

泥价格上涨50%, 但从政府及水泥企业处了解到, 政府从未讨论过放松审批。去年开始政府将节能减排作为高于GDP (国内生产总值) 的考核指标, 作为三大高耗能行业的水泥业, 政府难以轻易放松, 因此今年下半年至明年的水泥新增供给将非常有限。

2、水泥价格大涨很大程度上得益于行业结构和企业行为变革, 随着落后产能加快淘汰和行业加速整合, 预计2012年新型干法产能占比提高至85%, 前十大企业熟料产能占比提高至50%~60%。华东、华中和华南大企业集团已经形成, 在难以通过建生产线扩张产量的情况下, 企业竞争行为从过去低价竞争转化为理性协同。

3、从国外水泥行业的演变历程来看, 市场集中度提高后, 水泥价格及吨盈利能力在高位达成均衡。目前国际水泥价格在100美元/吨左右, 作为大宗原材料资源属性的水

泥, 中国的低价格是极少数未与国际接轨的原材料, 随着对能耗、资源的重视, 价格上涨是理性回归。

投资建议

具体投资建议上, 我们认为, 东中部弹性更大, 西部长期成长性更高。华东 (江浙沪) 和中部地区 (江西湖北湖南) 水泥行业投资下降, 新增产能有限, 市场集中度高, 提价预期强烈, 华新水泥、海螺水泥、江西水泥业绩上调弹性更大。长期来看, 西北水泥企业成长性更好, 西北地区高需求将持续3年~5年, 龙头企业未来产量年复合增长率在40%以上, 预计到2015年末, 天山股份、祁连山和赛马实业的产能规模分别达到5000万吨、4500万吨和4000万吨。

建议重点关注四大东西部组合的海螺水泥和华新水泥, 祁连山和天山股份, 随着业绩的超预期, 仍有很大上升空间, 另外可关注冀东水泥 (华北提价)、赛马实业 (低估值成长)。

紧缩预期短期下降 大盘股开展修复行情

中信证券

上周市场, 大小盘指数分化严重, 沪深300指数明显强于中小板和创业板指数。行业方面, 之前低迷的地产和金融板块也出现了明显上涨走势, 并居于一周涨幅榜前列。这种走势反映了市场预期正在发生微妙变化: 投资者对短期宏观调控政策进一步收紧预期可能在下降。

而上述市场预期变化的原因在于: 包括提高存款准备金率和加息在内的政策, 都是货币政策正常化的体现, 其目标针对的是防止物价过快上涨, 而非针对为经济出现过热迹象所进行打压。随着时间的推移, 投资者逐步从之前对政策过度紧缩的担忧中清醒过来, 因此类似地产和银行等估值具有较强吸引力, 且在前期受政策过度紧缩担忧预期遭到减持的行业, 在上周重新获得资金的青睐, 并将在接下来持续获得资金关注。原因分析如下:

我们认为, 二季度影响A股市场的主要因素有三个: 一是保障性住房资金不到位的担忧导致经济增长下滑超预期的担忧; 二是通胀持续高位的预期很强, 导致较强的政策收紧预期; 三是欧债危机导致资金回流美国以及全球经济衰退的预期。

而在未来两周, 最为重要的政策应当关注中央层面对保障房建设的推进力度。目前来看, 保障房建设正在发生积极信号, 保障性住房资金问题有望在近期得到有效解决, 同时, 市场对城投公司再融资开放以保证保障性住房资金的政策有所预期, 因而, 市场将减轻对保障性住房资金不到位的担忧, 也间接使得投资者对短期内政策持续收紧的预期有所下降, 短期利好大盘。但是在油价高企、政策落实效率不高以及欧洲经济增长缓慢的背景下, 以上三个因素仍将贯穿二季度, 市场的预期会有所反复, 股指表现也将有所反复, 这是我们对整

个二季度有所谨慎的原因。

后市来看, 短期市场所关注的保障房支持力度加大, 也是我们季度策略中提出的战略产业方向, 在短期市场环境转暖下, 建议关注与保障房相关的三条投资线索。

关注受益保障房建设地产股

中金公司

我们认为, 5年3600万套保障性住房的建设任务可以完成, 而参与保障房建设的上市公司将有可能获得更多的政策倾斜。理由如下:

一、“政府+开发商”模式是帮助地方政府完成保障房任务的主要方式: 根据我们的测算, 在传统的地方政府负责保障房土地整理的模式下, 政府很难承担每年6000亿~7000亿元的资金压力,

因此需要寻求开发商和金融机构的帮助, 而“政府+开发商”的模式将成为公租房、经济适用房、棚户区改造和限价房的最主要建设方式。

二、开发商将与地方政府共度难关: 在目前从紧的政策环境下, 开发商面临较大资金压力, 部分企业可能面临破产压力; 另一方面地方政府需要开发商参与保障性住房建设, 具有资金和品

牌实力的开发商借此可以获得更多的土地资源以及金融支持, 加

快周转提高市场份额。

因此, 当保障房建设已被提到政治高度下, 建设任务如期实现确定性较高, 而今年明年各1000万套的任务量将为开发商和建筑企业带来广阔市场前景, 我们看好全国层面具有资金和品牌实力的开发和建筑企业, 如中国建筑, 以及在保障房建设方面已有丰富经验的区域型公司, 如首开股份、北京城建、栖霞建设, 同时也建议投资者关注未来可能利用自身优势参与保障房的公司, 如中南建设。

资金流向 | Money Flow |

时间: 2011年3月28日 星期一 资金集中流向权重股 资金流出入单位: 亿元

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
银行	16.83	3.82	4.48	2.17	6.36	涨多跌少	资金连续流入	民生银行 (3.34亿) 农业银行 (3.19亿) 工商银行 (3.80亿)	估值洼地	冲高受阻
有色金属	16.62	1.61	4.53	3.04	7.44	领涨	资金连续流入	中国铝业 (2.59亿) 铜陵有色 (2.52亿) 江西铜业 (4.91亿)	国际联动	触底反弹
采掘	7.62	1.17	2.01	1.11	3.33	上涨弱多	分化明显	中国神华 (2.08亿) 西藏矿业 (4.88亿) 兖州矿业 (4.51亿)	行业景气	强弱分化
房地产	5.81	2.69	1.61	0.23	1.28	涨多跌少	资金连续流入	保利地产 (4.50亿) 万科A (4.43亿) 苏州高新 (0.98亿)	价值低估	趋势转强
黑色金属	4.26	0.72	0.75	0.72	2.06	普涨	强弱分明	宝钢股份 (2.27亿) 新兴铸管 (4.01亿) 八一钢铁 (0.88亿)	低估	止跌反弹

板块	资金净流出量	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
机械设备	-31.93	-1.03	-7.44	-4.57	-18.89	下跌居多	资金持续流出	徐工机械 (2.69亿) 中集集团 (2.35亿) 金风科技 (2.31亿)	行业景气	强弱分化
医药生物	-28.78	-1.52	-7.11	-4.33	-15.82	跌多涨少	分化	上海医药 (2.01亿) 哈药股份 (4.40亿) 迪康药业 (4.32亿)	抗通胀 抗周期	强弱分明
食品饮料	-18.69	-1.99	-4.38	-2.90	-9.43	涨跌互现	分化剧烈	五粮液 (5.87亿) 伊利股份 (4.90亿) 泸州老窖 (4.56亿)	通胀受益	强弱分明
交运设备	-16.42	-1.34	-3.82	-2.66	-8.59	下跌居多	开始分化	福田汽车 (4.93亿) 中国重汽 (4.44亿) 中国南车 (4.10亿)	行业景气	转弱居多
农林牧渔	-16.06	-1.45	-3.12	-2.42	-9.07	普跌	弱于大盘	隆平高科 (2.18亿) 北大荒 (4.55亿) 海南橡胶 (4.48亿)	政策支持	弱势

点评: 周一大盘放量震荡, 下跌个股居多, 资金集中流向权重股板块。当天有色金属和煤炭板块领涨大盘, 机构和散户资金大举介入, 强势个股增多, 机会明显增多, 可积极关注。房地产板块当天虽震荡加剧, 但资金依然继续流入, 并且机构加大了流入量, 可继续关注。黑色金属板块周一有资金流入, 但散户和机构流入量均不大, 注意择强关注。银行板块继续出现资金流入, 但当天冲高回落明显, 机构和游资分歧加大, 短线将出现分化走势。

从周一资金流出数据来看, 机械设备、交运设备板块依然是资金流出的重灾区, 获利盘出局意愿强烈, 短线宜观望。医药生物、食品饮料周一资金流出, 获利回吐明显, 个股分化加剧, 宜择强关注。农林牧渔板块近期走势弱于大盘, 周一普跌, 散户资金流出量大, 板块短线转弱, 也只可择强关注。

(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 |

零售股 二季度有反弹需求

渤海证券

近期有两个与零售业相关的新闻可能会给零售股带来正反两面影响。正面消息是, 《国内贸易“十二五”规划》(下文简称《规划》) 预计将于4月底出台, 这将给目前疲弱的零售市场带来一些积极的信号; 不利消息是, 来自央行的储户问卷调查显示, 在当前物价、利率以及收入水平下, 85.8%的城镇居民倾向于储蓄 (其中, 44.2%偏好投资债券、股票、基金等) 的变相储蓄, 41.6%偏好“储蓄存款”), 14.2%的人倾向于“更多消费”, 这是1999年调查以来的最低值。

对上述两个事件, 我们认为对行业影响如下:

1、《规划》将成为目前疲弱零售行业中积极的信号, 白马股或迎来一次反弹机会。我们认为, 尽管《规划》对二级市场的刺激有限, 但影响肯定是正面的。在目前零售业缺乏热点刺激、行情疲弱的环境下, 零售股会因此获得些许反弹机会。

2、虽然消费意愿降低, 但影响消费的中长期因素——收入水平仍处于向好趋势。“十二五”期间, 保障水平的提高和覆盖人群的不断扩大, 对低收入人群的社会保障不断完善, 将使得这部分人群的消费意愿和能力逐步得到释放。此外, 保障房政策

的集中推进, 未来也会使得高价商品房对于其它消费的挤出效应逐步下降, 提升居民整体消费意愿。因此, 从中长期的角度来看, 我们持续看好消费率提升和零售业业态创新下零售行业的投资机会。

3、二季度或将迎来零售股的反弹, 原因在于: 第一, 零售股估值修复需求。经过近6个月的下跌, 无论是商贸股相对于沪深300的估值溢价, 还是商贸股自身的估值水平都较之前有所下降。目前核心商业股的2011年预测市盈率已经到达26倍以下。较正常30倍甚至35倍市盈率水平仍有较大的估值修复空间。第二, 年报接近尾声, 以高成长和高分配为主题的投资热情消退, 此时以稳定增长为主题的投资情绪将重新燃起。

白马股中我们建议关注: 网购业务厚积薄发且估值低的苏宁电器、股价低于定向增发价且成长性良好的王府井; 布局快能平衡短期利益为未来打下基础的友阿股份和天虹商场; 超市和百货业务发展势头都很好的鄂武商; 超市方面, 关注门店经营情况有改善的步步高, 以及一贯稳健扩张、区域优势明显的武汉中百; 题材股中我们建议关注股权争夺战风口的津劝业、资产注入预期的渤海物流以及重组概念的北京城华。