

4月6日大宗交易

深市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
广东证券(000776)	34.85	45.00	1568.70	兴证证券股份有限公司 广州市海珠区营业部	广发证券股份有限公司 广州市天河区营业部
德信诚(000918)	7.64	309.00	2360.70	海通证券股份有限公司 杭州解放路营业部	安信证券股份有限公司 杭州莫干山路营业部
福耀玻璃(000918)	7.64	60.00	458.40	安信证券股份有限公司 杭州莫干山路营业部	安信证券股份有限公司 杭州莫干山路营业部
德胜股份(002314)	16.53	120.00	1983.60	国泰君安证券股份有限公司 上海江苏路营业部	中国建银投资证券股份有限公司 哈尔滨市秋林路营业部

沪市

证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
招商银行(600036)	14.1	1269	90	中信建投证券股份有限公司 北京安定路营业部	国泰君安证券股份有限公司 南京总部
建设银行(601939)	4.51	2130.68	468	国元证券股份有限公司 上海虹桥路营业部	海通证券股份有限公司 天津气象台路营业部
南电股份(600416)	29	2233	77	西南证券股份有限公司 成都营业部	国泰君安证券股份有限公司 总部
北京银行(601169)	13.52	4326.4	320	国泰君安证券股份有限公司 总部	国泰君安证券股份有限公司 总部
宁波联合(600051)	14.86	6357.7	427.84	光大证券股份有限公司 上海南京路营业部	招商证券股份有限公司 上海南京路营业部
六元股份(600146)	28.08	8424	300	中航证券有限公司 上海南京路营业部	海通证券股份有限公司 南通营业部
中国西电(601179)	7.4	9512.7	1285.5	信达证券股份有限公司 深圳福强路营业部	信达证券股份有限公司 北京三里河营业部
博彦科技(600380)	11.96	9950.72	832	五矿证券有限公司 深圳营业部	国信证券股份有限公司 深圳红岭中路营业部
博彦科技(600380)	11.96	13969.28	1168	五矿证券有限公司 深圳营业部	国信证券股份有限公司 深圳红岭中路营业部

大宗交易捧场银行股 修复行情正深入

证券时报记者 陈霞

昨日，金融股集体表现强劲，收盘金融板块以2.74%的涨幅居板块涨幅前列。在此背景下，昨日多只金融股也出现了大宗交易。

大宗交易数据显示，招商银行、建设银行和北京银行出现在昨日大宗交易平台，总体成交金额不大，3只股票共计成交了7706.08万元。其中，招商银行以5%的折价率成交了90万股，成交金额为1269万元，该股昨日涨幅为3.35%；建设银行以12.9%的折价率成交了468万股，成交金额为2110.68万元，该股昨日涨幅为1.6%；北京银行以7%的溢价率成交了320万股，成交金额为4326.4万元，该股昨日涨幅为2.69%。

上周本报统计的3月份大宗交易数据，已经透露了3月份多只银行股在减持中呈现出集体上涨态势。而尽管昨日3只银行股的成交金额并不大，但联系到3月份资金持续流向金融股，进而推高金融股逐步走强的背景来看，昨日3只银行股的大宗交易行为也进一步地证明了银行股继续受到资金青睐。因此，在良好业绩支撑之下，银行股将会继续展开股指修复行情。

■限售股解禁 | Conditional Shares |

- 4月7日A股有六家公司限售股解禁。**
- 安居宝(300155)：**首发机构配售股，占总股本5.00%。该股套现压力较大。
 - 天立环保(300156)：**首发机构配售股，占总股本4.99%。该股套现压力较大。
 - 恒泰艾普(300157)：**首发机构配售股，占总股本4.95%。该股套现压力较大。
 - 振东制药(300158)：**首发机构配售股，占总股本5.00%。该股套现压力较大。
 - 新研股份(300159)：**发机构配售股，占总股本5.12%。该股套现压力较大。
 - 海南橡胶(601118)：**首发机构配售股，占总股本9.00%。该股套现压力很大。
- (作者系西南证券张刚)

■龙虎榜 | Daily Bulletin |

权重股给力 关注强势个股

程荣庆

周三两市大盘低开高走，放量收阳，个股涨多跌少。金融、黄金、煤炭、有色金属等权重股领涨大盘。

沪市涨幅居前的为维科精华、三元股份和兴业证券。维科精华，5日均线得到支撑后放量涨停，并创反弹新高，游资在财通证券岭东辉北路证券营业部等券商席位增仓明显，看高。三元股份，公司有望扭亏，放量涨停，买卖居前各有一席机构席位且买入居多，年报公布前短线看高。兴业证券，金融板块唯一涨停个股，中信建投武汉市建设八路证券营业部等券商席位增仓积极，看高。

沪市跌幅居前为长园集团、彩虹股份和敦煌种业。长园集团，盘中一度跌停，卖出居前的有四席机构且大举减仓明显，短线规避。彩虹股份，受公司定向增发影响，该股放量下跌，规避。敦煌种业，放量下跌，分别有三席机构席位且抛售为主，跌势未止。

深市涨幅居前的个股为青海明胶、大庆华科和紫光股份。青海明胶，涨停盘中多次打开，游资在山西证券太原府西街证券营业部等券商席位买入居多，注意见好就收。大庆华科，化工板块涨停个股之一，渤海证券郑州东明路证券营业部等券商席位游资买入居多，看高。紫光股份，尾盘放量大涨，短线看高。

总体大盘有效消化第二次加息负面影响，收盘站上3000点且成交放大，投资者可逢低继续关注强势个股。(作者系国盛证券分析师)

年报显示，金融业已成最赚钱行业，426家A股上市公司持有324亿股非上市金融公司股权

金融股权溢价可观 持股公司待重估

张婕

截至3月30日，沪深两市共有1120家上市公司公布2010年年报，共计实现归属母公司股东的净利润10746.73亿元，平均每家公司归属于母公司股东的净利润为9.60亿元。其中已公布年报的17家金融公司，共实现归属母公司股东净利润4651.94亿元，名副其实地成为最赚钱行业。而2010年2月借壳上市的广发证券以419.08%的年度最高涨幅和40.3亿元归属于上市公司股东净利润让股东实在受益。2010年年报统计显示，目前有426家A股上市公司持有非上市金融公司股权，合计持有324.38亿股。一些上市公司持有多家非上市金融公司股权，如招商银行持有永隆银行、招商基金、香港人壽保險、台州銀行、烟台銀行等7家非上市金融公司股权，中国中冶

持有锦州银行、汉口银行、交通银行、申银万国证券等10家非上市金融公司股权。随着金融国资国企改革的推进，金融资产证券化水平今年将显著提升。持有非上市金融股权的上市公司有望在下一轮行情中脱颖而出。

金融股权 借高溢价发行身价倍增

随着创业板全面开闸及中小板IPO加速，2010年上市新股达340只，刷新了1997年222只的纪录。其中上市首日涨幅超过100%的有31只，新股市盈率不断攀升。2010年市盈率超过100倍的股票共有11只，星河生物的发行市盈率高达138.46倍。二级市场的流通股高溢价发行使得发行后每股净资产较发行前锐增，上市前的股权投资也因此大幅增值。尽管近来首日破发频现，但对上市

公司而言，其投资初始成本对所投资的股权净资产增值可谓已一本万利。

如北京城建600266持有国信证券4.9%份额，共计3.43亿股，若国信证券上市，以2009年EPS0.6元、PE25倍计算，上市后预计其持有股权价值为51.45亿元，其股权投资差价收益率高达3938.5%。

股息收入 重构上市公司利润

由于对上市公司的股权投资收益采取成本核算法，当上市公司收到股权投资的现金红利时，即确认收益。随着管理层对上市公司派现的鼓励政策出台，股权投资的收益对上市公司的利润贡献逐步提升。今年每10股现金分红在7元以上的个股就有9只，贵州茅台以每10股派23元赚取了不少眼球。但若从股息率角度出发，187元的贵州茅台股息率只有1.23%。按照

2010年末收盘价计算，工商银行的股息率(税前)是4.34%，建设银行的股息率是4.6%，中行为4.52%，农行为4%，四大行的股息率均高于一年期定期存利率3%。这意味着，长期投资金融公司的股息收入亦具备吸引力。

股权投资的差价收入

按现行金融监管政策及金融机构发展趋势，金融业对资本的需求将越来越大。上海市金融办称将在2011年力推条件成熟的金融企业上市。上海银行、上海农商银行、国泰君安、东方证券、城商行中崛起的黑马江苏银行以及沉寂已久的银河证券、申银万国等的上市征程也被提上议程。近两年可行的金融公司上市给其持有公司带来的巨额差价收入将成为上市公司的聚宝盆，更将在上市之前引发上市股东的股价异动，作为股价催化剂带来一轮投资机会。

以江苏银行为例，江苏银行2010年实现净利润41.8亿元，同比增长59.48%，其注册资本91亿，资产总额攀升至4299亿元，同比增长30%，均呈井喷式增长。WIND数据显示，同为地区城商行的上市公司南京银行2007年上市，其上市首发市盈率为34.45倍，而宁波银行、北京银行的首发市盈率分别为36.39倍、36.38倍。如按首发价格10.6元计算，江苏开元(600981)每股含权0.032元，股权投资差价收益率高达783.3%，而每股含权0.026元的模型科技股权投资收益率更高达1366.5%。值得关注的还有黑牡丹、华泰证券、金智科技、大厦股份，每股含权均在0.01以上，其股权投资价值被严重低估。2011年上市呼声较高的上海银行股东中可以关注的还有豫园商城(600655)、金丰投资(600606)。

(作者系国海证券财富管理中心分析师)

加息意料之中 银行地产板块从容走高

证券时报记者 谭述

按照中国人民银行的决定，昨日起，我国金融机构人民币存贷款基准利率上调，一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。此间，众多市场人士纷纷发表报告认为，由于此次加息行为和加息幅度均在市场意料之中，由此带来的市场影响将相当有限。昨日沪指对加息回应以1.14%的涨幅和站稳3000点。值得注意的

是，金融业以2.74%涨幅位居板块涨幅第三；超大盘股以1.90%涨幅位列板块涨幅第七；而因加息被看衰的房地产板块也收高0.98%。A股的整体表现和相关敏感指数似乎都以高度稳健的姿态印证了分析人士的说法。

二度加息后，一年期存贷款基准利率分别上调至3.25%和6.31%。活期存款利率上调至0.5%，其他各期限存款利率均上调0.25个百分点；6个月和1年期

贷款利率上调0.25个百分点，3年至5年期及5年以上期贷款利率上调0.2个百分点，1年至3年期贷款利率上调0.3个百分点。

东方证券的分析师金麟则认为，昨日加息有三个特点：首先，跟上一轮加息比，本次活期存款利率有10个基点的上调。由于银行的活期存款占比已过半，达53%，因此对银行净息差有一定负面影响。其次，中长期贷款加息力度略低，为20个基点。金麟认为，这是因为央行希

望减轻加息对居民按揭和地方政府债务造成的负担，以降低这些主体的偿付风险。最后，综合测算，此次加息对银行净息差有-2.02个基点的影响。按经验，加息周期通常对银行的息差直接有利，但金麟认为，此轮加息周期，表明央行希望银行承担一部分调控成本。同样，加息对房地产板块的负面影响也很明显，长城证券等众多券商行业分析师对此毫不讳言。不过，昨天全地产股却整体淡定。

此次加息时点选择在二季度初，此时正是各券商出台二季度策略报告的高峰期。记者注意到，由于加息已在意料之中，该事件并没有太大程度影响券商对二季度的投资策略的判断，众多二季度策略报告中已预测到今年将有两轮加息，而最新出来的安信证券二季度A股投资策略没有过多着重加息事件，他们认为“低估值”才是2011年最大的主题。券商的策略和评估也似乎从另一个侧面反映了市场面对加息的平稳心态。

二季度成银行净息差反弹关键期

黄立军

昨日起，央行再次对存贷款基准利率上调0.25个百分点。我们认为，短期贷款和活期存款占比高的银行受益。看加息结构，存款利率方面，除了活期存款利率上调10个基点外，其他各档次上调25个基点，显然活期存款占比高的银行受益；贷款利率方面，1~3年期贷款利率上行30个基点，3年以上上行20个基点，1年以下上行25个基点。由于贷款

利率在紧缩政策下已经市场定价，短期贷款利率上行对于重定价频率快的银行有利。

行业净息差平均上行4个基点。我们利用2010年中报和2010年年报的期限结构分别进行测算，结果基本相同，行业净息差平均上行4个基点，说明上市银行已积极调整资产负债配置以应对加息。

从净息差弹性角度选股。我们认为二季度是上市银行净息差反弹的关键时期。原因在于存款

利率先行定价，短期贷款占比高的银行调整贷款利率更为及时，净息差弹性会更好。所以，从贷款结构角度，我们看好民生银行、中信银行和招商银行；从存款结构角度，看好招行、建行和农行。综合来说，看好民生银行、中信银行和招商银行。当然，由于兴业银行高送转，加上净息差弹性属于中上等，也是不错的选择。而对于城商行的净息差弹性，由于贷款结构，我们预计三季度甚至四季度会有不错的表现。

(作者系宏源证券分析师)

■资金流向 | Money Flow |

时间：2011年4月6日 星期三											
序号	板块	资金净流入量	资金净流入量分布				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	银行	37.51	7.78	10.21	4.99	14.53	普涨	资金连续流入	招商银行(7.06亿) 民生银行(4.26亿) 农业银行(4.20亿)	估值洼地	强势居多
2	有色金属	26.52	5.40	8.06	4.84	8.22	涨多跌少	分化加剧	宝钢稀土(15.09亿) 西部矿业(3.46亿) 赣州矿业(2.01亿)	国际联动	强弱分明
3	采掘	22.80	2.82	6.62	3.87	9.49	领涨	企稳	西山煤电(7.39亿) 神火股份(1.80亿) 中色股份(1.76亿)	行业景气	转强居多
4	保险	16.27	3.48	4.99	2.46	5.34	普涨	止跌反弹	中国平安(10.59亿) 中国太保(3.67亿) 中国人寿(2.02亿)	通胀受益	转强
5	证券信托	11.41	1.13	2.97	1.69	5.62	领涨	止跌反弹	海通证券(1.69亿) 兴业证券(1.64亿)	估值偏低	转强

权重板块资金大量流入											
序号	板块	资金净流出量	资金净流出量分布				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	医药生物	-12.67	-0.87	-3.14	-1.86	-6.80	跌多涨少	资金持续流出	浙江医药(-1.18亿) 康美药业(-1.14亿) 人福医药(-0.76亿)	抗周期 抗通胀	强弱分化
2	食品饮料	-11.73	-2.14	-2.84	-1.85	-4.89	跌多涨少	分化加剧	五粮液(-4.76亿) 西藏发展(-1.25亿) 贵州茅台(-1.11亿)	通胀受益	强弱分明
3	机械设备	-11.70	0.11	-3.12	-1.89	-6.81	下跌居多	资金持续流出	东方电气(-2.35亿) 金风科技(-1.02亿) 天威变流(-0.94亿)	行业景气	弱势居多
4	交通运输	-11.04	-0.58	-1.97	-1.70	-6.79	跌多涨少	资金持续流出	华晨汽车(-1.88亿) 中国北车(-1.13亿) 江淮汽车(-1.09亿)	行业景气	转弱居多
5	化工	-10.18	-0.78	-2.36	-1.83	-5.21	涨跌参半	分化加剧	三爱富(-1.51亿) 烟台万华(-0.92亿) 巨化股份(-0.90亿)	行业看好	分化明显

点评：周三大盘放量走高，个股涨多跌少，大部分板块指数飘红。资金明显流入银行、有色金属、采掘、保险和证券信托等权重板块。尤其是银行、保险和证券信托板块，近日主力资金持续关照，资金连续流入，板块个股纷纷走强，短线可积极关注。有色金属、采掘等资源类板块，当天企稳反弹，资金流入较大，但考虑到板块近期反复走势频繁，只宜择强关注。从周三资金流出数据来看，机械设备、交通运输板块继续成为资金流出的重灾区，板块持续走弱，短线宜观望。医药生物板块，已是连续多日资金持续流出，板块个股转弱居多，分化加剧，只宜择强关注。化工板块，近期资金流入流出频繁，板块个股分化加剧，但依然是资金关照的重点，可择强关注。食品饮料板块近日走势分化，机会难以把握，观望为宜。

(以上数据由本报数据部统计，国盛证券分析师程荣庆点评)

开发压力加大 购房成本提高

谨慎逢低介入地产股

刘昆 苏绪盛

央行自昨日起上调金融机构人民币存贷款基准利率，个人住房公积金贷款利率相应调整。再次加息预示着银根进一步紧缩，开发贷款和购房贷款难度都加大。

加大开发企业资金压力。此番利率调整，一年期调整幅度为0.25个百分点，三年以上调整幅度为0.2个百分点，唯独一到三年贷款利率调整幅度为0.3个百分点，此举意味深长。房地产项目的开发周期一般为1~3年。同时，据我们了解，现实中开发企业长期借款中也确实大部分处于该区间。根据统计局的数据，今年1~2月，房地产开发企业资金来源中国内贷款占比约23.8%，定金、预收款及个人按揭贷款约37.1%，开发企业来自银行的资金实际超过50%，加息将进一步加大开发企业的资金压力，开发企业或将主动降价促销，以实现快速销售回款，保持资金链的安全。

购房成本再次提高。四次加息过后，5年期以上贷款利率由5.94%提高至6.80%，加上房贷优

惠利率基本取消，购房者贷款成本的增加更为明显。以20年期100万元等额本息的房贷为例，按8.5折优惠利率计算，4次加息后月均还款额增加6.2%；按基准利率计算，4次加息后月均还款额增加7.1%。目前购房贷款100万元比去年10月20日首次加息前及8.5折首付优惠利率的情况下，月供要多出1006.74元。

楼市现阶段呈现“量缩价滞”的状态，考虑到未来依然不排除加息可能，连续加息将与一系列地产调控政策将形成“合力”，对调控中的楼市形成深远影响，量变转为质变将是必然之势。我们同时注意到，中国房地产指数系统百城价格指数显示，3月全国100个城市房价较上月平均上涨0.59%，其中82个城市价格环比上涨。若二季度楼市再现量价齐升，也不排除再次出台调控政策的可能。目前地产行情仍然是反弹性质的估值修复行情，房价并未回落，加息利空将对板块形成一定冲击，建议投资者谨慎逢低介入。

(作者系长城证券分析师)

债市收益率或全线上行 反弹机会凸现

王皓宇

央行此次加息，市场已有所预期，因此对债市的冲击不会过分明显。上两次加息后，利率产品收益率跳升幅度明显小于初次加息。10年期国债收益率上行10个基点左右，然后随利空消化，收益率回落。利率产品收益率，交织着加息脉冲式冲击，呈现高位震荡。因此，我们预计本周利率产品收益率或会全线上行，但幅度不会超过上次。

同时，结合之前加息后的走势，本次债市也可能有一个收益率冲高回落的反弹过程。一方面，加息时点符

合预期，部分机构会有“靴子落地”的心态，认为至少本月甚至下个月都不会加息，短期内利率风险释放。此轮调控过程，央行对货币供给的紧缩力度超出预期，年初以来M₂以近年少有的速度大幅下降。以M₂增速如此快速的下滑来看，经济数据出现回落基本是确定性的事件。后续公布的3月经济数据，或有超预期的回落，将给债市带来阶段性机会。

总的说来，加息或带来一定交易性机会，投资者可适当把握，但通胀继续高位运行，债市系统性机会仍未来临，收益率继续高位震荡。

(作者系第一创业分析师)