

4月12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
韶钢松花(000691)	25.00	55.00	1410.00	光大证券股份有限公司宁波	联储证券有限责任公司宁波
万润科技(000871)	23.70	70.00	1659.00	国泰君安证券股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司

沪市

证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买方营业部	卖方营业部
海南橡胶(600118)	12.21	305.25	25	湘财证券股份有限公司	湘财证券股份有限公司

■限售股解禁 Conditional Shares■

4月13日，A股市场有8家上市公司的限售股解禁。

秀强股份 (300160): 首发机构配售股，占流通 A 股 25.00%，占总股本 5.01%。该股套现压力较大。

华中数控 (300161): 首发机构配售股，占流通 A 股 25.00%，占总股本 5.01%。该股套现压力较大。

雷曼光电 (300162): 首发机构配售股，占流通 A 股 23.99%，占总股本 4.85%。该股套现压力较大。

先锋新材 (300163): 首发机构配售股，占流通 A 股 25.00%，占总股本 5.06%。该股套现压力较大。

通源石油 (300164): 首发机构配售股，占流通 A 股 25.00%，占总股本 5.15%。该股套现压力较大。

武钢股份 (600005): 首发机构配售股，占流通 A 股 22.35%，占总股本 22.35%。该股套现压力较大。

包钢稀土 (600111): 股改限售股。解禁股东 1 家，即包头钢铁 (集团) 有限责任公司，为第一大股东，为国有控股股东，持股占总股本 38.92%，首次解禁，此次解禁股数占流通 A 股 39.15%，占总股本 23.92%。该股套现压力存在不确定性。

华锐风电 (601558): 首发机构配售股，占流通 A 股 24.97%，占总股本 2.09%。该股套现压力较大。

(作者系西南证券分析师张刚)

■龙虎榜 Daily Bulletin ■

游资热捧低价钢铁股

王鹏

周二股指窄幅震荡，成交量较前一交易日几乎持平，以钢铁股为代表的低价品种涨幅居前。

沪市涨幅居前的南钢股份，公开信息显示，游资财通证券温岭东辉北路营业部大单介入，公司在钢板领域市场占有率极高，估值偏低，短线关注。浪潮软件，跳空高开封涨停，多路游资千万级买单介入，应是游资借物联网信息炒作，短线为宜。

沪市跌幅居前的梅花集团，大幅低开后跌停报收，游资银河证券宁波大庆路营业部近亿级资金卖出，不排除游资获利兑现可能，规避。啤酒花，股价低开低走，放量下挫，一席机构专用席位大单卖出，前期涨幅较大，及时兑现为宜。

深市涨幅居前的河北钢铁，连续两日涨停报收，三席机构专用席位大单卖出，周一卖出的游资华泰证券绍兴上大路营业部则买多卖少，不排除拉升出货可能，逢高减磅。韶钢松山，午后封住涨停，尾盘打开，机构专用席位一席介入两席卖出，其业绩不佳，见好就收为宜。

深市跌幅居前的是西藏发展，该股周一涨停，昨日跌停报收，公开信息显示周一介入的游资光大证券深圳深南中路营业部大单卖出，规避。

综合来看，游资仍是市场主力，低价滞涨品种是其首选，而机构则借机抛售，前期强势股遭到抛售，投资者要加以规避。

上海电力 (600021): 该股午后放量快速拉升至涨停，公开信息显示游资交投活跃，东方证券上海新川路营业部大单介入，区域电力龙头，股价较低，应是游资寻找补涨机会，短线关注。

天兴仪表 (000710): 该股周一公布季报业绩预减大幅下挫，昨日涨停报收，公开信息显示游资五矿证券深圳金田路营业部大单介入，公司拥有钨矿股权，对比其他有色股涨幅较小，短线可期。

(作者系大时代投资分析师)

3月钢材出口猛增47%，2~3月固定资产投资完成额大增34%

出口与投资超预期 钢铁业产能利用率提升

吴培文

超预期因素 大幅影响供求平衡

第一个超预期因素在于钢材出口。3月钢材出口猛增到491万吨，同比增长了47%。虽然春节后通常有集中出口，但同比大幅增长说明，扣除这个因素，今年的出口确实有明显的恢复。如果该因素能够维持，全年将额外拉动0.2亿吨的钢材生产。另一个超预期因素在于固定资产投资。今年前两个月的固定资产投资完成额同比增长34%，超过了此前我们全年20%的假设。虽然新开工项目同比下降，但是项目计划总投资额也有同比增长22%的增长。从今年前3个月来看，投资仍然是中国经济的第一驱动力，此前市场寄予厚望的净出口和居民消费的表现反而较弱。如果全年固定资产投资增速由20%上调至25%，将增加5%即0.3亿吨的钢材消费。

如果上述两个超预期因素同时出现，全年国内消费加出口的钢材将从6.7亿吨大幅提高到7.2亿吨的水平。根据中钢协统计，2011年中国粗钢产能8亿吨。我们假设当年可发挥的实际产能为7.8亿吨。则上述超预期因素将把产能利用率由84%大幅提升至92%。

传统旺季到来 需求已启动

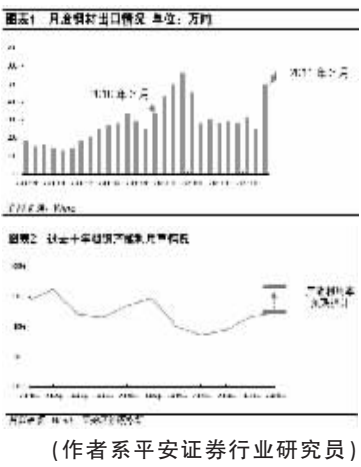
延续历年的传统，4月线材、板材等主要产品的库存继续下降，显示终端需求已经启动。今年的特殊性在于，由于“后节能减排效应”，钢产量数据可能出现了一些失真。今年1月起钢产量有一个明显的跃升，3月中旬的粗钢产量创出了194.5万吨/日的历史新高，年化为7.1亿吨的水平。扣除数据的失真因素，估计年化在6.7亿吨的水平。考虑库存的下降，略微超过年初预计国内消费6.3亿吨加出口0.4亿吨的水平。接下来还有待4月数据的继续验证。

钢铁板块估值将高于去年

上述超预期因素无论是否得到验证，在进入市场视野的同时就将有力提升钢铁板块的估值。由于预期行业供需得到改善，今年钢铁板块的估值将高于去年。我们此前沿着“阿尔法”的角度(自下而上)，重点推荐了估值稳健同时具有“内生性”增长动力的企业：包钢股份、新兴铸管、八一钢铁、西宁特钢、新钢股份、华菱钢铁和凌钢股份。

由于出现行业性利好因素，接下来我们将从“贝塔”的角度(自上而下)增加推荐吨钢估值较低的标的做策略性配置：河北钢铁、韶钢松山、莱钢股份和济南钢铁。

如果低估值的钢铁行情启动，从市场风格来分析，宝钢、鞍钢、武钢等大市值公司可能在第三波受到市场青睐。对行业维持“推荐”评级。



(作者系平安证券行业研究员)

区域钢厂看新疆 受益品种是长材

初学良

2000年国家实施“西部大开发战略”，新疆被确定为重点发展地区之一。2010年5月17日至19日，中共中央、国务院召开新疆工作座谈会。会议指出，做好新形势下新疆工作，是深入实施西部大开发战略、培育新的经济增长点、拓展我国经济发展空间的战略选择。

区域优势看新疆

据新疆“十二五”规划纲要征求意见稿，未来5年，新疆全区生产总值计划年均增长10%以上，全社会固定资产投资年均增长将超过25%，5年累计完成投资3.6万亿元，较“十一五”实际完成总额增长2倍。其中，

钢铁业春回大地 利润率攀升

王招华

钢铁行业的景气趋势向上。2011年第二季度全国固定资产投资(FAI)将会加速增长，而且出口量将会保持在3月份的高位，这有望推动钢铁行业的产能利用率在2011年3月中旬94%的基础上进一步攀升；从中期视角来看，2011年、2012年全国钢铁业净增产能幅度分别为2.50%和1.29%，而需求增速分别为6.78%和5.15%，因此行业供求关系将会持续改善。铁矿石行业的景气趋势向下。

(作者系平安证券行业研究员)

工业和能源投资将占4成以上，达到1.5万亿元。煤炭、石油、天然气、矿产开发、纺织、钢铁、建材、化工、农牧产品加工等当地传统优势产业将成为新疆新型工业化进程的一大“主战场”并做大做强，率先实现跨越式发展。2011年是“十二五”开局之年，新疆计划完成固定资产投资4400亿元。综合上将带来新疆独特的区域优势。1、新疆区域“十二五”规划巨额投资拉动钢企下游需求：“十二五”期间新疆投资总额将超过3.5万亿元，拉动钢材需求超过7500万吨以上，平均每年需求超过1500万吨。新疆区域钢材价格有望继续保持100~200元/吨的溢价水平；2、运输半径：钢铁行业

2011年全球除中国外的铁矿石产能利用率将下降0.92个百分点，至90.04%；2012年将继续下降3.41个百分点，至86.63%；如果考虑到前期囤货及日本地震因素，2011年全球除中国外的铁矿石产能利用率只会达到88.27%。而金融危机后的2009年该值为87.17%，该财年铁矿石长协到岸价(FOB)同比下降28%~33%。

钢铁行业的盈利弹性将会重现。一方面行业的景气趋势好转，另一方面最主要的原材料铁矿石供求关系改善，在这样的大背景下，我们判断钢

(作者系国金证券行业研究员)

运输半径长、运输方式多种多样，全国绝大多数地区钢材流通比较顺畅。但新疆到内地运距较长且运费较高，存在运输半径障碍；3、成本价格水平低于全国平均：新疆铁煤资源丰富，但外运成本较高，基本当地消耗，价格比国内平均水平要低。4、政策支持：国家对新疆部分困难地区的相关企业给予税收减免政策，给予企业所得税“两免三减半”优惠。**受益钢企:新兴铸管 八一钢铁**

首先来看新疆区域建设的受益品种：由于新疆地区巨额投资主要围绕基础设施展开，因此未来我们认为长材最受益。受益钢企：新疆地区最大的钢企是八一钢铁，已有产能700万

吨，未来产能1000万吨，其次是新兴铸管，已有产能150万吨，未来产能500万吨。这两家钢企既是上市公司又是央企，看好其在新疆未来的发展空间。

新兴铸管: 新疆业务是公司未来发展最重要的增长点，公司在新疆已经集钢铁、煤炭、铁矿、铜矿、铬矿于一身，未来资源优势逐步明显。钢铁和煤炭已经贡献业绩，未来业绩增长看钢铁项目投资和煤化工、煤焦化项目。

(作者系中投证券行业分析师)

一季度业绩将证明钢结构建设出现拐点

韩其成

钢结构走入“十二五”主流生活

中国钢结构协会常务副秘书长刘万忠预测，2015年我国钢结构的产量将在2010年2500万吨基础上翻一番以上，达到5000万吨~6500万吨，对应复合年均增长率为15%~21%，综合技术水平将达到国际领先。海洋工程钢结构、钢结构住宅(我国钢结构建筑面积占2%，发达国家40%~60%)、钢结构桥梁(我国钢结构桥梁占比不到1%，美国33%、日本41%)存在

较大发展空间与动力，“十二五”依旧是钢结构快速发展阶段。

两会期间人大代表提出，大力推广钢结构住宅，建议政府在税收、配套等方面给予适当优惠政策，鼓励开发企业积极推广。高铁建设进入大发展时代，而西部大开发新十年规划的拟定，将极大推进西部在经济、生态发展中对钢结构工程建筑的需求。

各地钢结构建设如火如荼

3月国家科技部向武汉阳逻开发区授予了“国家火炬计划钢结构特色产业示范基地”牌匾，成立第一个国家级钢结构特色产业示范基地。福建省十八重工总投资8亿元建设海西钢构配送

中心，福建省最大钢构生产和配送基地，计划用5年时间构建百亿钢构产业集群。

各类标志性钢结构建筑落成推动钢结构应用。“上海中心”将于2014年竣工，主体采用钢结构；广州亚运会12个新建场馆中，11个为钢结构主体；天津“米立方”主体钢结构完工，国庆期间建成；浙江最大体育馆——杭州黄龙体育中心钢结构4月份将完工；建筑高度达441.28米的京基100项目钢结构将封顶等。

中国是刘易斯拐点 最大受益者之一

过去10年沿海经济承接国际产

业转移建设世界工厂，推动了轻钢需求；而未来10年面临人工成本上升和人民币升值压力，必然向中西部迁移，如深圳富士康到郑州。新一届政府将倡导的产业转移和升级，也需求大量厂房建设。这意味着过去10年中国建设世界工厂，未来10年这个世界工厂边移动边升级，同样带来旺盛的轻钢需求。随着人工成本和水泥价格大幅上升，水泥混凝土房屋结构成本将上升，机械化钢结构房屋将逐步缩小成本差距，未来领域将迎来大规模使用的拐点。

一季度业绩将开始证明我们未来行业迎来拐式上升的判断，增持。(作者系国泰君安证券行业分析师)

■资金流向 Money Flow ■

时间:2011年4月12日 星期二

		资金净流入分布				资金净流出分布				资金流入前三个股		超跌分析	
序号	板块	净流入(亿元)	净流入(%)	净流入(%)	净流入(%)	净流出(亿元)	净流出(%)	净流出(%)	净流出(%)	名称	名称	名称	名称
1	公用事业	10.03	1.89	2.27	1.48	4.39	上海复星	强弱分明	华能国际 4.52亿 长江电力 4.36亿 国电电力 4.19亿	行业景气	持续增多		
2	交通运输	6.19	0.20	1.15	1.04	3.61	普跌	蓄势整理	南方航空 4.31亿 中国国航 4.12亿 大秦铁路 4.06亿	行业景气	底部回暖		
3	综合	0.37	0.08	0.19	0.04	0.26	涨跌持平	分化调整	中国平安 4.06亿 中国平安 4.03亿 东方集团 4.02亿	题材众多	持续增多		
4	食品饮料	-0.72	-0.09	-0.18	-0.04	-0.40	普跌	蓄势整理	桂林啤酒 4.25亿 东阿阿胶 4.09亿 汇源果汁 4.09亿	通胀受益	持续增多		
5	轻工制造	-0.84	-0.09	-0.49	0.04	-0.30	涨跌不一	跟随大盘	博汇纸业 4.26亿 太阳纸业 4.15亿 太阳纸业 4.14亿	行业景气	持续增多		

		资金净流出分布				资金流入前三个股				超跌分析			
序号	板块	净流出(亿元)	净流出(%)	净流出(%)	净流出(%)	净流出(亿元)	净流出(%)	净流出(%)	净流出(%)	名称	名称	名称	名称
1	有色金属	-43.11	-5.54	-6.65	-6.67	-31.28	下跌居多	资金净流出	包钢稀土 4.84亿 江西铜业 4.36亿 赣锋锂业 4.30亿	国际波动	连续下跌		
2	采掘	-25.92	-2.64	-6.54	-3.80	-12.94	普跌	资金净流出	西山煤电 4.33亿 中国神华 4.29亿 兖州矿业 4.18亿	行业景气	强弱分明		
3	机械装备	-25.68	-2.07	-5.33	-3.70	-14.51	下跌居多	资金净流出	中联重科 4.23亿 中联重科 4.14亿 三一重工 4.14亿	行业景气	分化加剧		
4	化工	-12.11	-1.14	-2.40	-1.93	-6.65	跌多涨少	强弱分明	湖北宜化 4.13亿 山东华鲁 4.09亿 华鲁恒升 4.09亿	受益通胀	强者恒强		
5	医药生物	-11.63	-0.80	-2.61	-1.63	-6.57	普跌	资金净流出	江苏中恒 4.14亿 国药控股 4.09亿 康美药业 4.08亿	行业景气	分化明显		

点评：周二大盘放量震荡，下跌个股居多，板块指数多数上涨，权重板块明显分化。周一呈资金流入的采掘板块，周二开始资金流出。公用事业板块因电力个股资金流入，连续两个交易日表现强势，对电力能源个股可逢低关注。资金连续流出的交通运输板块，周二逆市走强，机构和散户均有资金流入，只不过资金流入量不大，宜择强关注。综合板块周二虽资金出现净流入，但机构和散户资金流入量均不大，只可逢低关注。餐饮旅游和轻工制造板块周二资金出现净流出，板块近日表现欠佳，短线宜观望。从周二资金流出数据来看，近期资金流出的重仓区机械装备、化工、医药生物等板块，资金继续出现流出，板块个股转弱居多，宜观望。有色金属板块，周一资金流入，周二却大量流出，其中散户资金流出巨大，机构资金流出量也加大，短线宜观望。采掘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，逢低波段关注。

(以上数据由本报网络数据部统计，国盛证券分析师程荣庆点评)

■投资纵览 Industry Outlook ■

汽车业增速放缓 盈利两极分化

秦绪文

大中型客车市场维持了平稳较快增长的势头，销售均价继续提高。一季度，大中型客车行业产品销量同比增长18.5%，继续保持稳定快速增长，且产品销售结构继续上移，大型客车的销量比重在2010年基础上继续提高，产品销售均价同比增长4.4%。我们认为2011年中大型客车行业产品需求增长的驱动因素在于：1) 交通拥堵的大中城市将加快公共交通系统的建设，对公交车的产品需求增速将显著快于往年；2) 中国大部分城市公交车老化严重，升级换代需求迫切；3) 来自公路客运行业的需求继续稳定增长，铁路客运、公路客运相辅相成、协调发展的局面逐步形成。

重卡市场步入去库存阶段。一季度，重卡行业结束了快速增长势头，产品销量同比增长8.5%；经销商的库存水平快速上升。分车型看，公路运输车辆销量同比下滑35%，土建设产品销量(经销商销售)同比下滑约

10%。2009年开始，养路费取消，刺激公路运输客户有积极性地采用大排量载重的半挂牵引车；同时2009年、2010年，国家大规模投资基础设施建设，公路货运行业高度景气。两方面因素驱动半挂牵引车产品销量从2009年下半年开始持续快速增长持续到2010年11月份。相对于公路货运量，半挂牵引车的保有量已经过剩。从2010年12月份开始，以半挂牵引车为代表的公路货运类重卡产品需求快速下降，这是今年一季度重卡产品销量增速放缓的主因。和需求对应，受原材料价格大幅上涨和产品高端化驱动，重卡产品一季度销售均价同比上涨5.5%。预计一季度重卡类整车企业盈利增速显著放缓，重卡类核心零部件企业盈利增速依然较快。

继续看好乘用车和大中型客车两个细分市场全年景气程度，推荐：上海汽车(600104)、悦达投资(600805)、江铃汽车(000550)和宇通客车(600066)。(作者系东方证券研究员)