

4月14日大宗交易

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
TCL集团 (000100)	5.00	965.00	4825.00	华泰证券股份有限公司广州华穗路证券营业部	光大证券股份有限公司惠州下埔路证券营业部
TCL集团 (000100)	5.00	205.00	1025.00	光大证券股份有限公司北京建国路证券营业部	光大证券股份有限公司惠州下埔路证券营业部
华发股份 (000850)	7.74	230.00	1780.20	中国国际金融有限公司广州天河路证券营业部	平安证券股份有限公司深圳蛇口后海大道证券营业部
招商证券 (300036)	26.00	45.00	1170.00	光大证券股份有限公司宁波中山东路证券营业部	光大证券股份有限公司北京北三环证券营业部
招商证券 (300037)	22.80	100.00	2280.00	光大证券股份有限公司北京北三环证券营业部	光大证券股份有限公司北京北三环证券营业部
蓝色光标 (300051)	28.03	40.00	1121.20	北京证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部	招商证券股份有限公司深圳南山大道证券营业部

沪市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
华谊兄弟 (00027)	3.7	314.5	85	招商证券股份有限公司长沙韶山路证券营业部	中国银河证券股份有限公司贵阳中华南路证券营业部
耀世土 (000804)	9.03	451.5	50	中国银河证券股份有限公司杭州延安路证券营业部	中国银河证券股份有限公司杭州延安路证券营业部
兴业银行 (601166)	28.08	645.84	23	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部	光大证券股份有限公司苏州上海路证券营业部
福建路桥 (600153)	5.32	691.6	130	平安证券股份有限公司福州仓前山西路证券营业部	光大证券股份有限公司福州仓前山西路证券营业部
*ST联康 (600984)	10.91	1091	100	华泰联合证券有限责任公司北京北三环证券营业部	中国银河证券股份有限公司北京北三环证券营业部
招商银行 (600036)	15	1350	90	中国建设银行证券有限责任公司北京平安北路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
福建路桥 (600153)	5.32	798	150	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部

■限售股解禁 Conditional Shares

4月15日，A股市场有5家上市公司的限售股解禁。

中航地产 (000043): 股改限售股。解禁股东2家，即深圳中航集团股份有限公司、中国航空技术深圳有限公司，为第一、二大股东，持股占总股本比例分别为22.35%、20.62%，均为国有股股东。中国航空技术深圳有限公司持有深圳中航集团股份有限公司58.77%的股份。2家股东此前均未减持，此次剩余限售股解禁，占流通A股33.25%，占总股本24.95%。该股或无套现压力。

开元控股 (000516): 股改限售股。解禁股东2家，即陕西世纪新元商业管理有限公司、西安商业科技开发公司，为第一、二大股东，持股占总股本比例分别为20.86%、3.11%，均为其他法人，首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股31.54%，占总股本23.97%。该股或无套现压力。

中福实业 (000592): 股改限售股。解禁股东5家，即上海耀欣贸易有限公司、福建华侨投资(控股)公司、福建省温泉宾馆、福建省嘉美五金制品有限公司、自然人共计266位，持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”，首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股3.23%，占总股本1.05%。该股套现压力很小。

震环环保 (002015): 股改限售股。解禁股东1家，即陈建忠，为第一大股东，为公司董事长兼总经理，持股占总股本比例为13.58%，首次解禁，此次解禁股数，占流通A股比例为17.31%，占总股本比例为12.54%。该股的套现压力存在不确定性。

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。(作者系西南证券分析师张刚)

■龙虎榜 Daily Bulletin

资金提前布局一季报

王曦

周四股指呈现窄幅震荡格局，较前一交易日两市无跌幅超过7%的个股，成交量略有放大，一些即将披露一季报的个股表现较好。

沪市涨幅居前的是济南钢铁、湘邮科技和宁波富邦。济南钢铁，周三公布重组方案直封涨停，昨日再次一字封停，公开信息显示，周三介入的游资东方证券杭州龙井路营业部持续介入，吸收合并莱钢，业绩重估，值得关注。湘邮科技，开盘不久即快速封住涨停，公开信息显示华泰证券南京户部街营业部等多路游资大单介入，其实际控制人为中国邮政集团，应是游资借重组预期炒作，短线为宜。

沪市换手率居前的大成股份，重组复牌后连续直封涨停，昨日低开高走，公开信息显示前期介入的湘财证券岳阳南湖大道营业部，昨日大单抛售，见好就收为宜。

深市涨幅居前的是煤气化、四川九洲和富龙热电。四川九洲，昨日险些涨停报收，公开信息显示，游资渤海证券上海彰武路营业部大单净买入，受益三网融合，一季报扭亏，短线关注。富龙热电，放量拉升再创新高，公开信息显示多路游资交投活跃，买多卖少，公司资产置换后转型矿业，业绩面临重估，一季报即将披露，不排除资金提前布局，可注意观察。

综合来看，游资深入挖掘业绩连续个股，一些涨幅居前的个股是即将公布一季报的重组股，如四川九州、富龙热电等。除此之外市场暂无亮点，人气低迷，投资者多看少动为宜。

宁波富邦 (600768): 该股午后开盘不久，即放量拉升涨停报收，公开信息显示游资广发证券辽阳民主路营业部大单介入，铝制品生产龙头，业绩良好，游资介入，短线可期。

煤气化 (000968): 该股昨日公布实际控制人变更，股价涨停报收，公开信息显示机构专用席位交投活跃，三席介入两席卖出，煤炭龙头，业绩优良，还可关注。(作者系大时代投资分析师)

《保险公司委托金融机构代理保险业务监管规定》允许证券公司代理保险业务

新业务将拓展证券业盈利空间

金麟

近日，国务院法制办官方网站挂出了保监会法规部起草的《保险公司委托金融机构代理保险业务监管规定(征求意见稿)》，将除了银行之外的证券公司等非保险类金融机构纳入可代理保险业务的范围。这意味着除了银保、专业保险中介公司外，证券公司、信托公司、金融租赁公司等这些金融机构亦可卖保险。

代理保险业务能拓宽证券公司收入渠道。证券公司目前主要从事股票代理买卖、基金和部分理财产品

的代理销售等业务，代理保险业务的开闸放行，将进一步增加证券公司从事的代理业务，有利于证券公司由单纯的证券经纪商向类似“金融超市”、全方位金融服务提供商”模式的转变。简而言之，代理保险业务的开展，将进一步拓宽证券公司的收入渠道。

短期来看，保险代理对券商利润利好程度十分有限。从客户角度来看，在证券公司购买保险产品仍是全新事物，尚需时间去理解。而从证券公司角度来看，建立系统、培训人员以及制定符合自身优势的代理模式可能也需

要时间。此外，相比几家国有银行动辄上万家网点，证券公司网点数合计仅有4000余家。短期内证券公司可能只能将重点放在某些标准化保险产品代理销售上。因此，该业务短期内对证券公司的利润影响将十分有限。当然，通过网点和经纪人深度营销以及网上系统整合，该业务在未来可能会对某些经纪业务有优势、地处沿海发达地区的证券公司有一定的业绩贡献。

新业务的不断推出，将扭转市场对证券股的预期。今年以来关于证券公司新业务报道不断，市场对此方面的预期也在不断增强，像

“新三板”、备兑权证、国际板等等。此外，融资融券业务标的券扩大及转融通地开展，也可看作是对证券公司已有创新业务的补充。从这个意义上讲，除传统业务以外，证券公司未来能从事的新业务还有很多。不同业务对证券公司收入影响可能有大中小，但总体来看，创新业务带来的收入贡献或许将极大抵消经纪业务长期下滑对证券公司的影响。而从公司层面看，能顺应变革，积极迈向业务蓝海的证券公司将很可能是未来的转型成功者。

近两日上市券商将陆续公布3月经营数据，由于当月股基累计成交额

较2月明显回升，上市券商3月净利润环比有望继续实现较快反弹。我们维持前期观点，在经纪业务环比企稳，创新业务未来不断发力的背景下，证券业向上空间已被打开。在2011年股基成交额2700亿元，沪深300指数上涨5%的假设下，沪深券商净利润有望增长17%左右，对应重点券商2011年的动态市盈率为22倍，平均市净率为2.5倍。我们维持行业“看好”的评级，调整组合为华泰证券(买入)、海通证券(买入)以及东北证券(买入)，并关注中信证券(未评级)。

(作者系东方证券分析师)

白酒企业将通过产品升级、完善产品线的手段替代提价

限价难改白酒年内确定性增长预期

张镛 柯海东

近日，发改委约谈了酿酒工业协会、中国酒类流通协会及四大啤酒企业负责人，对酒类企业涨价行为作了沟通指导。发改委对啤酒企业受成本上升较多，适当提高部分产品价格表示理解，对成本变化不大但价格轮番上涨的白酒行业，在当前形势下不妥当的定价行为提出了批评。随后，行业协会与茅台、五粮液、泸州老窖、洋河、剑南春、水井坊、汾酒等企业的高层领导进行了沟通，也要求各地协会和酒厂要加强对经销商定价行为的指导和约束。我们认为，政府短期内禁止白酒涨价并未改变行业确定性增长，维持行业“看好”评级。

白酒：控制价格是短期政令

由于通胀压力事关社会稳定，中央明确提出将保持价格总水平基本稳定作为年内宏观调控的首要任务。发改委对白酒企业的政令指出“近期，尤其是上半年必须保持价格稳定。”因此，控制价格过快增长影响是短期的。已经提前涨价的企业今年业绩不受短期禁止涨价政令的冲击。从去年下半年至今，老窖、茅台、洋河、古井贡、汾酒都已提出出厂价，今年业绩的增长不会受到影响。受到通胀影响，白酒提价已成为公众舆论关注的焦点，提价时点、幅度、公告方式及解

释，已成为考验白酒企业公关能力、营销策略的重要一环，目前老窖表现较为出色，去年下半年以来两次提价均较为成功。产品结构升级已成为替代提价的重要手段。近年来，通过产品结构升级，已成为全国性及地产白酒企业替代提价的重要手段。如老窖在国窖1573的基础上开发了中国品味·国窖1573、在普通特曲基础上开发年份特曲；洋河股份运作蓝色经典的思路就是在消费升级的不同阶段，分别主推海之蓝、天之蓝、梦之蓝，推动企业整体的吨酒收入；山西汾酒则在相继开发了30年、20年、40年青花汾酒。如此充分说明了实际上企业可以通过产品结构升级，补充完善产品线的手段替代提价。产品线向下延伸的白酒企业也不会受到影响。如酒鬼酒今年以来通过主推200元以下的中低档酒湘泉来完善产品线，将不会受到禁止涨价政令的影响。

政府短期内禁止白酒涨价并未改变行业确定性增长，如果个股股价因此利空下挫，则为长期投资者带来买入良机。

啤酒：影响偏中性

发改委约谈华润、青岛、燕京、百威四大啤酒集团领导，在了解啤酒行业近期涨价情况及未来动态后，对啤酒企业受成本上升较多，适当提价已成为公众舆论关注的焦点，此次事件对啤酒行业的影响偏中性。

或冲击黄酒企业发展战略

行业协会指出，黄酒、葡萄酒行业也必须充分认识此事的重要性，须做到防患于未然。我们认为此举对葡

萄酒行业的冲击也不会太大，因为过去5年，葡萄酒行业吨酒价格复合增速仅为5.30%，增长更多来自于消费量的提升。对黄酒则在短期内可能会有一定影响，因为当前黄酒企业正欲

效仿白酒企业过去靠提价提升品牌价值刺激销量的做法，通过“品牌扩张+价格提升”实现增长，短期禁止提价将对企业发展战略形成一定冲击。(作者系中投证券行业研究员)

食品饮料业：冬季已逝 春季正到来

二季度是白酒类公司全年业绩确认的关键期

施剑刚

3月份以来，食品饮料行业利空频繁，在再次加息背景下，双汇“瘦肉精事件”、食品饮料行业的相关企业被国家发改委约谈限价事件在业内引起震动。我们认为，行业发展的利空气面逐步过去或逐步消退，市场对行业业绩预期不变，估值正在向洼地区域挺进，较好的加仓机会已经凸现。

利空正过去

前有食品安全，后有中国特色的行政作为。双汇“瘦肉精事件”发酵已经整整一个月，对不法商贩的无良行为我们给予最为严厉的谴责，在这过程中双汇发展的安检体系受到了质疑，教训深刻，公司品牌、口碑无疑受到很大打击。但狠心地说，食品安全事件的发生对于中国食品安全是有益处的，保障食品安全的体系是在一波又波的食品安全事故发生后才会得到完善的。所以，我们认为只要双

汇发展等行业龙头能够吸取教训，把消费者真正当成衣食父母，长期而言，公司投资价值是不会改变的。

上周发改委约谈酒企提出“近期，尤其是上半年必须保持价格稳定”，上半年国内消费者物价指数CPI将保持高位运行，但实际效果有几何需要时间证明。从二级市场看，发改委的意见直接导致白酒公司股价进一步下挫，我们认为这可能是部分公司中短期价格的底部。

白酒子行业：估值最低

白酒行业是目前食品饮料行业估值最低的板块，也集中了业绩成长最好的公司。今年以来，我们一直坚定看好白酒行业的相关公司，理由一是业绩好，这一点正逐步获得印证，我们坚持认为今年一季度很多公司业绩相比2010年会更好，虽然目前一线白酒和二线城市白酒的业绩高速增长可能都在市场预期内，但我们更看重的是业绩高成长的确认环节，即业绩报告出

台之时。我不反对大部分投资者出于谨慎考虑认为“食品饮料机会在于下半年”的观点，但如果你是中长期的价值投资者，我们建议不妨关注下二季度的机会，因为这段时间对于白酒相关公司的业绩确认是关键期，追高不如就低；理由二是估值低，目前还在继续下探，特别是相对大盘的市盈率比值更低，说明市场并非很看好这个板块，理由更多是出于配置考量。

加息给整体加压对个体有利

加息将有利于食品饮料行业的部分公司，有助于大部分龙头企业财务费用的减少，但在货币政策紧缩的背景下，估值等方面对食品饮料的公司具有同样的压力。从低资产负债率、少长债、多现金角度分析，预期贵州茅台、五粮液、金种子酒、洋河股份、双汇发展、山西汾酒、黑牛食品、得利斯、承德露露、惠泉啤酒等公司在加息周期中可能受益较大。(作者系东方证券分析师)

谁会是有色股下一个热点?非“钒”不可!

林阳

有色股一季度表现出色

2011年一季度的行业涨幅排名里，资源型的行业大多排在前面，其中有色金属的涨幅更是排名第一，而钢铁、煤炭等行业也是排名靠前。在有色行业子行业排名里，表现最好的是铝锌类公司，其次是小金属，再次是黄金和铅，铜表现最差。在市场顺着元素周期表寻找标的公司的思路下，只有底部

金属才更有可能，钒的基本面已经发生了重大变化。

战略地位非同“钒”响

钒作为战略金属资源的地位得到极大提升。国家发展改革委产业协调司不久前在北京召开“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划征求意见会，发改委综合司、地区司，河北、湖北、四川、云南省发展改革委，承德市、攀枝花市、凉山州政府，中国钢铁工业协会、中国涂料工业协会、中国有色金属

工业协会钛铅分会，钢铁研究总院、北京有色金属研究总院、东北大学、攀枝花钢铁研究院、攀枝花学院，攀钢、重钢、川威集团、龙蟒集团、承钢、承德万利通集团、云冶新立有色

公司、云铜集团钛业公司、昆钢集团等单位代表出席会议。编制《“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划》是“十二五”重点产业生产力布局和调整规划的内容之一，是建国以来国家编制的第一个钒钛产业规划，对促进优势资源钒钛产业健康、可持续发展，引导地方政府和企业合

理开发、高效利用，及国家实施宏观调控政策等，都有积极意义。

钒目前主要应用下游是钢铁，未来随着钢铁中钒消费强度提高，钒需求量也会随之提升。钒电池将是钒需求的巨大增量空间，未来若干年，钒在储能领域将大幅增长。全球钒的未来需求增速将会加快，到2025年每年将保持10%以上，中国增速将对全球增长至关重要。

回首钒过去的价格走势供求关系，钒价格正处在供求关系逆转阶段，钒的价格目前正在历史底部，未

来数年需求的快速增长前景，将使钒价走出底部区域。美国钒业陈述，预计到2015年国际钒消耗量将翻倍，国内外对钒的关注度将越来越高。

挖掘弹性最大的公司

钒价格走出底部，在攀钢钒钛、西宁特钢、明星电力、河北钢铁、天兴仪表中，根据弹性计算，攀钢钒钛、天兴仪表和河北钢铁弹性更大，西宁特钢和明星电力弹性较小，我们重点推荐攀钢钒钛、天兴仪表和河北钢铁。(作者系东兴证券分析师)

■资金流向 Money Flow

时间：2011年4月14日 星期四

序号	板块	资金净流入	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			基本面	技术面		
1	银行	14.52	2.65	4.14	2.11	5.61	涨跌参半	资金连续流入	农业银行 (4.12亿) 招商银行 (2.55亿) 民生银行 (2.14亿)	估值洼地	强势
2	保险	3.58	-0.22	1.58	0.59	1.62	冲高回落	资金连续流入	中国平安 (2.35亿) 中国人寿 (1.41亿) 中国人寿 (-0.19亿)	估值偏低	转强
3	医药生物	2.34	0.10	1.31	0.41	0.52	跌多涨少	强弱分明	恒瑞医药 (1.97亿) 上海医药 (1.94亿) 江苏吴中 (1.06亿)	抗通胀 抗周期	强者恒强
4	化工	0.61	-0.49	1.19	0.26	-0.36	涨跌参半	分化加剧	沈阳化工 (0.93亿) 海神药业 (0.92亿) 大成股份 (0.74亿)	通胀受益	强弱分明
5	纺织服装	-1.14	0.17	-0.25	-0.25	-0.83	下跌居多	强弱分化	华升股份 (0.26亿) 金鹰股份 (0.24亿) 美都股份 (0.22亿)	受益通胀	强弱分明

点评：周四大盘再陷调整，个股跌多涨少，成交基本持平。银行、保险等权重板块，周四资金继续流入，但由于连续走高，获利回

吐压力加大，个股冲高回落，但整体表现仍属强势，逢低继续关注。医药生物板块，周四资金继续流入，但机构和散户资金流入量不大，只

可择强关注。资金连续流出多日的化工板块，周四出现净流入，机构和散户资金流入量均不大，个股分化明显，宜择强关注。从资金流出数据看，机

械设备、采掘、有色金属板块出现连续流出，个股转弱居多，但可考虑逢低关注。房地产板块资金出现连续流出，其中散户流出巨大，个股分化加

剧，强者恒强明显，可择强关注。建筑建材板块资金近日流入流出频繁，板块个股获利抛压明显，周四资金净流出量较大，短线宜观望。

(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)