

4月27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
徐工机械(000425)	24.45	22.68	554.53	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	20.33	497.02	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	20.27	495.60	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	18.59	454.42	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	18.15	443.77	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	17.60	430.28	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	16.84	411.82	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	15.57	380.65	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	15.42	377.02	招商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上海福州路证券营业部
徐工机械(000425)	24.45	15.02	367.29	招商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上海福州路证券营业部
中国铝业(000882)	13.46	200.00	2692.00	华泰证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司四川新华西街证券营业部
中国铝业(000882)	13.46	200.00	2692.00	平安证券股份有限公司上海常熟路证券营业部	中国银河证券股份有限公司四川新华西街证券营业部
中国铝业(000882)	31.00	50.00	1550.00	华泰证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	华泰证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部
力生制药(002393)	38.90	12.08	469.91	渤海证券股份有限公司天津滨水西道证券营业部	渤海证券股份有限公司天津滨水西道证券营业部
新宇物流(300013)	11.43	27.00	308.61	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	东吴证券股份有限公司昆山前进中路证券营业部

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
博亿资本(601002)	18.55	1855	100	华泰证券股份有限公司零售客户业务总部
浙江医药(600216)	31.39	1983.22	63.18	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部
浙江医药(600216)	31.39	2118.2	67.48	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部
博亿资本(601002)	18.55	12985	700	华泰证券股份有限公司零售客户业务总部
华泰证券(600517)	18.07	315.17	17.44	长江证券股份有限公司上海大创路证券营业部
华电国际(600027)	3.7	325.6	88	鹏华证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部
星星化学(600319)	8.35	4893.1	586	方正证券股份有限公司上海巨鹿路营业部

限限售解禁 Conditional Shares

4月28日，A股市场有十二家上市公司限售股解禁。

***ST中华 A (000017):** 股改限售股。解禁股东10家，即中华自行车(集团)有限公司、深圳市康盛投资发展有限公司、新理益集团有限公司、航空信托投资有限责任公司、华润深国投信托有限公司、景超投资有限公司、邱继光、高德明、广州市恒永盈丰企业发展有限公司、高德平，持股占总股本比例均低于5%、属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股66.67%，占总股本14.06%。该股套现压力很大。

通程控股 (000419): 配股一股股份，占流通A股29.07%，占总股本29.05%。该股套现压力存在不确定性。

赣能股份 (000899): 股改限售股。解禁股东1家，即江西省投资集团公司，为第一大股东，为国有控股股东，持股占总股本58.43%，此前未曾减持，此次解禁股数占流通A股8.64%，占总股本3.75%。该股或无套现压力。

凯迪电力 (000939): 股改限售股和定向增发限售股。解禁股东1家，即武汉凯迪控股投资有限公司，为第一大股东，为其他法人，持股占总股本33.49%，首次解禁，解禁股数占流通A股43.42%，占总股本31.32%。该股套现压力存在不确定性。

新中基 (000972): 定向增发限售股，去年同期定向增发价为9.43元/股。解禁股东7家，即上海天臻实业有限公司、山西证券股份有限公司、宁波维创联合投资有限公司、杭州麦田山家慧益创业投资有限公司、邵军、北京合盛众益投资有限责任公司、周龙，持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股3.29%，占总股本2.86%。该股套现压力很小。

沙钢股份 (002075): 首发原股东限售股。解禁股东1家，即张家港市杨舍镇资产经营公司，为第三大股东，为其他法人，持股占总股本1.86%，首次解禁，且持股全部解禁，占流通A股11.76%。该股套现压力一般。

中化岩土 (002542): 首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.03%。该股套现压力较大。

万和电气 (002543): 首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.00%。该股套现压力较大。

杰赛科技 (002544): 首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.12%。该股套现压力较大。

西藏天路 (600326): 股改限售股。解禁股东1家，即西藏天路建筑工业集团有限公司，第一大股东，为国有控股股东，持股占总股本27.58%，此前曾减持，此次剩余限售股全部解禁，占流通A股25.23%，占总股本20.14%。该股套现压力较大。

陕鼓动力 (601369): 首发原股东限售股。解禁股东11家。其中，中国标准工业集团有限公司，为第二大股东，持股占总股本比例为5.40%，为国有控股股东。余下10家股东，深圳市衡远投资发展有限公司、中诚信财务顾问有限公司、上海复星产业投资有限公司、联想控股有限公司、全国社会保障基金理事会、陕西工业技术研究院、西安市蓝堡控制系统工程有限公司、西安市秦宝投资有限责任公司、西安骊秦铸造有限公司、陕西荣瑞资产管理有限公司，持股占总股本比例均低于5%，属于“小非”。11家股东均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股237.51%，占总股本23.75%。该股套现压力很大。

大智慧 (601519): 首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.12%。该股的现压力较大。(作者系西南证券分析师张刚)

银行股 仍是最佳避风港湾

陈慧

银行股一季报 低估值高增长

上周中信银行指数下跌超过3.5%，而同期上证指数仅下跌1.3%，银行指数走势较弱，先于大盘指数开始调整。然而从周一的盘面来看银行板块却成为了支撑大盘的主要力量，这充分说明了银行股的估值仍然偏低，所以在大盘面临调整时具有很强风险规避作用。特别是我们注意到，在银行板块内部似乎存在一种大盘银行股和中小盘银行股的轮动上升态势，这种轮动上行态势相较于前期齐上齐下而言显得更稳健，有利于资金消耗巨大的银行板块形成更为持久的持续上涨行情。

基本面方面近期是一季度业绩集中公布的时段。就最近公布的一季度业绩的公司来看，高估值股票的一季度报告很多低于预期，特别是部分创业板和中小板的上市公司未能达到当初市场预期，增长率甚至增长率大幅下降，这与其普遍50倍甚至更高的PE(市盈率)形成了鲜明的反差。当市场不断反省其对部分高估值股票的业绩幻想的同时，银行股低估值高增长的一季报就显得分外亮眼。考虑到部分银行一季度的业绩尚未完全公布，银行板块的一季报行情仍具有一定的炒作空间。到5月上旬之前，我们会进入一段时间的政策真

空期，不论是来至央行政策方面的压力亦或监管方面的压力都相对较小。当市场不确定性增大的时候，作为前期已经有所调整的银行板块将具有很大吸引力，我们维持看好的评级，建议投资者逢低战略性增仓。

新一轮房贷压力测试 将启动

银监会即将启动新一轮压力测试，测试银行房贷质量在房价下跌30%、40%、50%时受到的冲击。银监会曾于2010年5月份要求商业银行开展了房地产贷款压力测试，分析全国房地产价格平均下跌10%、20%、30%时银行的承压能力。

我们仍然维持之前的观点，这种压力测试意义不大。一方面房贷压力测试及其情景假设要根据每个商业银行各自资产组合、风险承受能力以及风险偏好等进行设计。因此，商业银行只能根据当地房价变动的情况，选择确定自己的压力测试幅度，很难进行标准化的测试，另一方面较为单纯的测试房贷本身的不提升，多数银行都能够较为轻松达标。我们认为不能以此作为依据说明房地产大幅下跌不会对银行业绩造成冲击，我们仍需对此保持警惕的态度。

银行间利率上扬 对业绩影响有限

由于存款准备金缴款，银监

会流动性考核，月末冲存款额度和五一劳动节放假等因素影响银行间市场利率有较大升幅，其中银行间7日、14日回购利率跳升了100个百分点以上。然而我们应注意到这种升幅主要集中在7日和7日以上回购上，隔夜回购利率昨

日还小幅回落。这说明时点效应可能起到了较大的作用，而非一种持续性的资金紧张。由于5月份公开市场到期资金量巨大，且外汇占款继续增加趋势未改，市场有传闻央行将在五一节后后调整存款准备金率甚至加息。

我们认为存款准备金率在5月份继续上调是大概率事件，这可能也是银行间市场利率有从紧趋势的一个潜在因素，但目前超预期的加大紧缩力度的可能性较小，信贷增速仍有保证，银行利率增长的基础未变。(作者系渤海证券分析师)

银行相对收益将持续

杨艳萍

通过对当前分析师关注度最高的股票进行统计分析，本周分析师关注度最高的前20只股票主要集中在银行、房地产、饮料生产、煤炭等行业。其中银行类股票9只，占比最高；房地产、饮料生产、煤炭类股票各3只；其余2只个股分布专卖连锁店、汽车制造2个行业中。

至今仅南京银行和宁波银行未公布2010年年报，将各银行收入和净利润的增速取平均，2010年收入同比增长30%；净利润同比增长40%，中小银行尤其表现出强劲的增长。除农业银行外，其余四家大银行的净利润增速均在30%以下。净利润增速超过45%的银行有6家，分别为光大银行、华夏银行、中信银行、农业银行、民生银行、浦发银行。

分析师预计上市银行一季度业绩依旧亮丽。

在业绩刺激下，银行股走出一波强势行情。去年底今年初银行业的估值在底部运行，以第一份年报公布为界，将至今近4个月分为两个阶段，可以清楚的看到年报披露之前，行业仍处潜伏期，年报披露期间，行业出现集体显著上涨。数据显示，在业绩公布前，也就是2011年1月~2月启动的估值修复行情涨幅约3.93%；而业绩公布后的一个半月内，板块涨幅约为14.8%。

展望财报之后银行股走势，中银万国表示，流动性压力将压制五、六月份银行股走势，银行股依然会有相对收益。周期性的资金面压力来自于三个方面：准备金、信贷控制、贷存比考核。从银行视角来看，这三类因素分别对三个不同层次的流动性有直

接影响，准备金缴款直接影响银行间流动性；信贷额度控制则直接影响实体经济部门的流动性；而贷存比考核可能对资本市场流动性的影响更直接。从流动性的三个层次看，在二季度资金需求旺季环境下，信贷额度控制和更严格的贷存比考核将制约实体经济和资本市场流动性的，而由于央票到期量减少和二季度存款增速季节性下降的影响，准备金缴款的压力也将在五、六月份逐渐增强。在流动性受考验的环境下，五、六月份银行股大幅上涨的动力减弱。考虑到流动性对其他板块的压制，银行股依然会有相对收益。

广发证券沐华分析师(分析师实时排名)3个月来沐华位居银行业(金牛分析师)第四名)表示银行相对收益持续。推荐组合为招商银行、浦发银行、兴业银行、深发展、华夏银行。

(作者系今日投资分析师)

内需出口超预期 关注纺织优势品牌企业

高国

内需出口增长超预期

2011年一季度，社会消费品零售总额42922亿元，同比增长16.3%，纺织服装类零售总额2014亿元，同比增长22.3%，高出全社会消费品零售增速约6个百分点。同时，居民消费信心指数等各项指标均已从底部大幅回升，达到08年以来的平均值105以上。可见，国内纺织服装消费需求总体已基本回归至去年平均水平，平稳较快增长将继续保持。

从2011年1月~3月累计出口额综合来看，一季度我国服装纺织累计出口486.27亿美元，同

比增长23.9%，其中，纺织品出口累计201.65亿美元，同比增长32.7%，服装累计出口额为284.61亿美元，同比增长18.4%，行业出口增速恢复至2010年全年出口23.7%水平。

出口产品提价是出口超预期增长的主要原因。2011年1月~3月棉纱线、亚麻及苎麻机织物、合成短纤与棉混纺机织物累计出口金额分别同比增长55.3%、31.4%和37.7%，而相应出口数量同比增速大大低于出口金额的增速，其中，棉纱线和合成短纤与棉混纺机织物分别同比下降1.6%、5.6%，亚麻及苎麻机织物仅同比增长5.9%。

纺织主产品产量平稳增长

由于今年国家经济政策偏向

紧缩，纺织行业整体运营也受到一定负面影响。同时，通胀压力不断攀升和人民币升值等因素引发行行业需求负面影响的担忧，另外，日本地震的影响及国际政治形势的不稳定外围因素也加深了这一担忧，致使棉价高位回落。我们认为，在今年新棉上市之前，棉价将会继续高位震荡，需求因素将主导未来棉价的方向。同时，对棉花具有一定替代效应的涤纶、粘胶、氨纶等化纤产品价格也相应回落，其中，粘胶纤维和氨纶纤维降幅较大。

行业整体盈利能力受压

去年纺织服装行业整体盈利能力大幅提升，主要是得益于低价库存的贡献和产品提价，而由

于去年9月份后的高价原料库存因素，今年以来原材料价格继续维持高位震荡，今年纺织服装企业将面临更加严峻的成本压力，行业整体盈利能力可能受影响。

我们看到，尽管行业整体收入和盈利均处于较高水平，产业链上游行业盈利能力初现减弱迹象。2011年1月~2月，上游纺织企业利润总额累计同比增长50.52%，比2010年全年增速下降约2.1%，销售净利润率，较2010年全年下降约0.1个百分点，为4.61%，主要是由于毛利率下降约0.35个百分点。下游纺织服装制造业利润总额累计同比增长46.07%，销售利润率和毛利率再创新高，达到6.21%和16.42%。未来行业盈利减弱存在向下游传

导的压力。如果原材料价格继续维持历史高位震荡，这将直接考验行业纺织服装企业通过提价进行成本转嫁能力，以及灵活应对成本变动风险的能力。

我们重点看好具有品牌优势，对产品具有提价能力的品牌零售服装企业。由于部分具有技术优势和高附加值的大型出口型纺织企业对产品具有一定定价权，所以抗压能力较强，这类优质企业的盈利能力具有可持续性。未来随着大盘风格转换，纺织服装板块中业绩增长明确且具有估值优势的优质企业将迎来一波估值修复行情。给予行业“增持”评级。5月份重点推荐业绩增长较为明确的品牌企业，重点推荐富安娜、罗莱家纺、报喜鸟。

(作者系华泰证券分析师)

资金流向 Money Flow

资金继续全线流出

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
			特大户	大户	中户	散户				估值偏低	震荡整理
1	银行	-0.71	-2.79	-0.29	0.65	1.71	上涨居多	资金连续流入	民生银行(2.21亿) 浦发银行(0.45亿) 工商银行(0.40亿)	估值偏低	震荡整理
2	餐饮旅游	-1.15	-0.02	-0.19	-0.14	-0.80	跌多涨少	强于大盘	新都酒店(0.29亿) 云南旅游(0.09亿) 西安旅游(0.07亿)	通胀受益	强弱分明
3	保险	-1.62	-0.30	-0.39	-0.22	-0.71	上涨居多	资金连续流入	中国平安(0.18亿) 中国平安(-0.79亿) 中国人寿(-1.01亿)	估值偏低	转强
4	食品饮料	-1.73	-0.32	-0.12	-0.25	-1.04	跌多涨少	弱势震荡	五粮液(2.80亿) 贵州茅台(0.46亿) 深发展A(0.19亿)	通胀受益	弱势居多
5	轻工制造	-1.73	-0.16	-0.37	-0.11	-1.09	涨跌参半	强弱分化	明珠珠宝(0.53亿) 晨鸣纸业(0.38亿) 冠福家用(0.19亿)	受益升值	强弱分明

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
			特大户	大户	中户	散户				行业景气	弱势居多
1	机械设备	-25.41	-1.27	-5.86	-3.94	-14.34	普跌	资金连续流出	特变电工(-1.88亿) 江森动力(-1.44亿) 三一重工(-1.25亿)	行业景气	弱势居多
2	化工	-21.72	-2.55	-5.17	-3.32	-10.67	下跌居多	资金连续流出	巨化股份(-1.48亿) 烟台万华(-1.30亿) 广汇股份(-0.94亿)	行业景气	转弱居多
3	有色金属	-18.94	-1.08	-4.04	-2.85	-10.97	跌多涨少	资金连续流出	西部矿业(-1.58亿) 江西铜业(-1.40亿) 中金黄金(-1.35亿)	国际联动	弱势居多
4	房地产	-15.02	-0.75	-3.32	-2.31	-8.63	普跌	资金连续流出	中天城投(-1.74亿) 中国宝安(-0.88亿) 华侨城A(-0.80亿)	政策压制	弱势居多
5	交通设备	-14.25	-1.11	-3.62	-2.03	-7.48	下跌居多	资金连续流出	潍柴动力(-1.37亿) 中国重汽(-1.15亿) 一汽轿车(-1.00亿)	行业景气	强弱分明

点评：周三大盘继续探底，个股普跌，资金呈现全线流出态势。银行板块虽然资金出现净流出，但主要是机构资金出逃，散户资金依然为流出，板块短线将继续保持强势。保险板块近日资金连续流出，个股表现却波澜不惊，短线还宜观望。餐饮旅游、食品饮料和轻工制造等板块，近日受通胀预期刺激，资金进出频繁，但大势不配合，短线走强有难度，只逢逢低关注。

从周三资金流出数据来看，机械设备、化工、有色金属、房地产和交通设备等权重板块，资金出现连续流出，是拖累股指持续走弱的主要做空力量。这些板块个股目前弱势居多，板块强弱分明，主力资金继续撤离，投资者还需以观望为主，只待这些权重股板块出现资金回流后，大盘才有转强的基础。

(以上数据由本报网络数据部统计，国盛证券分析师成龙点评)

龙虎榜 Daily Bulletin

机构游资继续出逃

周三两市继续探底，沪指60日均线被跌破，跌停个股继续大面积出现，成交再度放大，交易公开信息显示，机构游资继续出逃。

沪市涨幅居前的个股为安信信托、维科精华和上海电力。安信信托，复牌后连续两个交易日“—”字型K线涨停，盘中成交稀疏，上涨趋势继续保持。维科精华，因公布靓丽一季报盘中一度涨停，尾盘涨停打开，游资在东海证券上海浦建路证券营业部买入居多，反弹走势，见好就收。上海电力，逆市放量大涨，机构和游资席位继续增仓，还可看高，见好就收。

沪市跌幅居前的个股为迪康药业、莱钢股份和氯碱化工。迪康药业，连续两个交易日“—”字型K线跌停，当天成交稀疏，后市将继续惯性下跌。莱钢股份，连续两个交易日跌停，当天放出底部反弹以来的最大单日成交，虽游资席位买入居多，但该股短期升幅过大，后市还有下跌空间，短线规避。氯碱化工，尾盘前放量跌停，游资在中信证券上海淮海中路证券营业部等券商席位大举减仓、规避。

深市涨幅居前的个股为北方国际、深国商和新都酒店。北方国

际，一季度同比扭亏，该股大幅高开日均线被跌破，跌停个股继续大面积出现，成交再度放大，交易公开信息显示，机构游资继续出逃。深国商，放量上涨，东方证券深圳金田路证券营业部等券商席位游资买入居多，复牌后连续两个交易日“—”字型K线涨停，盘中成交稀疏，上涨趋势继续保持。维科精华，因公布靓丽一季报盘中一度涨停，尾盘涨停打开，游资在东海证券上海浦建路证券营业部买入居多，反弹走势，见好就收。上海电力，逆市放量大涨，机构和游资席位继续增仓，还可看高，见好就收。

沪市跌幅居前的个股为迪康药业、莱钢股份和氯碱化工。迪康药业，连续两个交易日“—”字型K线跌停，当天成交稀疏，后市将继续惯性下跌。莱钢股份，连续两个交易日跌停，当天放出底部反弹以来的最大单日成交，虽游资席位买入居多，但该股短期升幅过大，后市还有下跌空间，短线规避。氯碱化工，尾盘前放量跌停，游资在中信证券上海淮海中路证券营业部等券商席位大举减仓、规避。

总体来看，大盘继续放量下跌，成交再度放大，显示恐慌盘已开始涌出，短线股指仍将继续探底，操作上还宜等待观望。(作者系国盛证券分析师程荣庆)