

## 5月17日大宗交易

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
中国服装	13.9	84.99	1181.36	广发证券股份有限公司杭州中天目山路证券营业部	广发证券股份有限公司深圳高新区科苑南路证券营业部
乐普医疗	19.39	200	3878	东方证券股份有限公司上海福州路证券营业部	海通证券股份有限公司上海福州路证券营业部
国信证券	12.73	260.52	3316.37	方正证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京安立路证券营业部

  

证券简称	成交价	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
正海电器	16.86	326.99	1929	德邦证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	德邦证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
东软集团	12.6	353.23	2803	招商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上海南京东路证券营业部
东软集团	12.6	355.89	2825	招商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上海南京东路证券营业部
东软集团	12.6	361.36	2837	招商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上海南京东路证券营业部
东软集团	12.6	366.66	2914	招商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上海南京东路证券营业部
东软集团	12.6	373.94	2968	招商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上海南京东路证券营业部
东软集团	12.6	374.16	2973	招商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上海南京东路证券营业部
德达建设	4.16	416	100	中国银河证券股份有限公司中山路证券营业部	中国银河证券股份有限公司中山路证券营业部
广厦路桥	3.78	438.48	114	招商证券股份有限公司福州烟台山证券营业部	招商证券股份有限公司福州烟台山证券营业部
国金证券	14.6	584	401	光大证券股份有限公司成都科兴南路证券营业部	国金证券股份有限公司成都科兴南路证券营业部
国金证券	14.6	637	45	西南证券股份有限公司成都北环路证券营业部	国金证券股份有限公司成都科兴南路证券营业部
国金证券	14.6	730	50	招商证券股份有限公司深圳后海大道证券营业部	国金证券股份有限公司成都科兴南路证券营业部
新华医疗	30.14	872.85	2636	平安证券股份有限公司石家庄山东路证券营业部	长城证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
国金证券	14.6	876	60	东方证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	国金证券股份有限公司成都科兴南路证券营业部

## ■限售股解禁 | Conditional Shares |

5月18日有如下十六家公司限售股解禁。  
**中福实业 (000592)**: 定向增发限售股解禁。解禁股东为山田林业开发 (福建) 有限公司, 解禁股数占总股本 39.65%。该股套现压力不确定。

**塔牌集团 (002233)**: 首发原股东限售股解禁。解禁股东为钟烈华、徐永寿、张能勇 3 家, 实际解禁股数合计占总股本比例为 13.46%。该股的套现压力存在不确定性。

**丽鹏股份 (002374)**: 首发原股东限售股解禁。解禁股东为烟台明华投资有限公司, 解禁股数占流通 A 股 22.78%。该股套现压力存在不确定性。

**四维图新 (002405)**: 首发原股东限售股解禁。解禁股东包括深圳创新资本投资公司等 22 家, 解禁股数合计占总股本 48.79%。套现压力很大。

**远东传动 (002406)**: 首发原股东限售股解禁。解禁股东包括杨国军、深圳市基石创业投资有限公司等 17 家, 实际解禁股数合计占总股本比例为 15.53%。该股的套现压力很大。

**多氟多 (002407)**: 首发原股东限售股解禁。解禁股东包括深圳市创新投资集团有限公司等 10 家, 解禁股数合计占总股本比例为 48.57%。该股的套现压力很大。

**齐翔腾达 (002408)**: 首发原股东限售股解禁。解禁股东包括鑫方家投资公司等 5 家, 解禁股数合计占总股本 9.25%。该股套现压力较大。

**春兴精工 (002547)**: 首发机构配售股解禁, 占总股本比例为 5.07%。该股的套现压力较大。

**金新农 (002548)**: 首发机构配售股解禁, 占总股本比例为 5.11%。该股的套现压力较大。

**凯美特气 (002549)**: 首发机构配售股解禁, 占总股本比例为 5.00%。该股的套现压力较大。

**千红制药 (002550)**: 首发机构配售股解禁, 占总股本比例为 5.00%。该股的套现压力较大。

**南都电源 (300068)**: 首发原股东限售股解禁。解禁股东为浙江华瓯创业投资有限公司, 解禁股数占总股本 1.38%。该股的套现压力很大。

**华夏银行 (600015)**: 股改限售股解禁。解禁股东包括德意志银行股份有限公司等 2 家, 解禁股数合计占总股本比例为 6.07%。该股的套现压力存在不确定性。

**\*ST 博信 (600083)**: 股改限售股解禁。解禁股东包括刘志茂等 2 家, 解禁股数合计占总股本比例为 10.29%。该股或无套现压力。

**时代新材 (600458)**: 定向增发限售股解禁, 解禁股东包括上海万融投资发展有限公司等 5 家, 解禁股数合计占总股本 7.82%。该股的套现压力一般。

**山鹰纸业 (600567)**: 股改限售股解禁。解禁股东为马鞍山山鹰纸业集团有限公司, 解禁股数占总股本比例为 2.19%。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 |

### 强势股遭到抛售

王曦

周二股指宽幅震荡, 盘中一度再创新高调整新低, 前期强势股遭到资金抛售。

沪市公开信息中涨幅居前的是康恩贝、福建南纺和雄震矿业。福建南纺, 公开信息显示游资交投活跃, 总体买入多于卖出, PU 革行业生产龙头, 前期涨幅较大, 不排除主力拉升出货可能, 见好就收为宜。雄震矿业, 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, 该股流通盘较小, 业绩不佳, 有资金炒作嫌疑, 规避。

沪市跌幅居前的东方通信, 前期强势股, 昨日低开低走, 公开信息显示游资大单卖出; 澄星股份, 公开信息显示两席机构专用席位大单卖出, 前期涨幅巨大, 有出货嫌疑, 规避; 华升股份, 周一创出新高, 昨日跌停报收, 游资大单卖出, 基本面难以支撑股价, 此类个股均应规避。

深市公开信息中涨幅居前的深深房 A, 连续两日涨停报收, 公开信息显示五矿证券深圳金田路营业部等游资有买有卖, 不排除游资拉升出货可能。力合股份, 公开信息显示周一介入的中信证券佛山湖景路营业部昨日大单卖出, 业绩不佳, 规避。

深市跌幅居前的赣能股份和豫能控股, 都是低价电力股, 前期由于用电荒传言受到资金追捧, 但昨日大幅下挫, 券商资金大单卖出, 规避为宜。

(作者单位: 大时代投资)

# 估值低廉将推动银行股取得较好收益

银行板块PE落后于沪深300PE约33%, PB估值落后约34.5%

## 国信证券

我们对银行业的主要判断为: 贷款利率仍在上升, 负债结构改变导致负债成本分化加大, 息差上升将缓解融资压力, 进而有利于估值提升。

上周上调准备金率符合预期, 主要是为了更有效地对冲新增外汇占款。消费者物价指数 (CPI) 的超预期也并未导致迅速的加息。此外, 我们调研了解到日均存贷比监管呈现暂时放松迹象。我们认为管理层对进一步紧缩政策的实施显得更为谨慎, 而且贷款目前利率的上浮水平相当已经进行了多次的加息。

所以, 即使 4 月份的 CPI 继续高企, 我们认为政府也不会采取强硬和不确定性较大的手段去强行打压通胀。由于通胀根源在于长期积累下来的货币超发, 因此会把通胀放在更长的时间范围内去消化和解决。

银行财报和调研结果显示, 社会资金需求相对供给而言仍非常旺盛。根据央行披露的货币政策报告, 1 季度贷款的上浮比例已经创历史新高。存款由于负利率较为严重, 脱媒和利率市场化趋势在加速, 导致银行负债结构出现改变, 即一般性存款的增长仍较吃力, 而同业负债规模将保持较快扩张, 这使得银行负债成本的分化加大, 大银行在负债业务方面具有优势, 从而能更好的保证息差收入的高水平。

最近有媒体报道长三角地区大型银行首套房按揭利率开始上浮 5~10%, 银行不同贷款的利率之间是存在着比价关系, 这部分贷款利率上浮, 表明按揭以外贷款利率上浮还在增加, 以致于按揭如果不进一步上浮, 其收益不再有吸引力。这暗示银行业贷款利率仍在继续上浮, 存贷利差仍在扩大。

息差推高资产收益率 (ROA), 加上脱媒带来银行资产规模增速的放缓, 银行依靠利润留存实现增长的能力提长。2011 年广发银行上市后, 目前全国性银行已经基本全部上市, 新大中型银行 IPO 带来的压力已经基本不存在。融资的压力下降使大中型银行估值中枢将有较大的上升空间。

板块投资视线: 政策力度保持适度, 银行业经营环境保持良好, 有望继续获得绝对和相对收益。

1 季度在多个因素推动下银行获得良好业绩表现。从我们预测和调研情况来看, 如果不出台大幅不对称加息, 或者提高拨备支出的政

策, 银行全年盈利有望达到 40% 左右, 低廉的估值将推动银行板块取得绝对和相对收益。

银行板块当前 2010 年市净率 (PB) 约为 1.8 倍, 2010 年市盈率 (PE) 为 9.7 倍, 银行板块落后于沪深 300 的 PE 估值差异约为 33%, PB 估值落后约 34.5%。银行板块有望继续取得较好收益, 估值差距也有望继续缩小。

# 货币紧缩仍将持续 大型银行投资价值凸显

## 招商证券

我们认为, 5、6 月份货币政策紧缩仍将持续, 而这一背景下大型银行吸引力凸显。

目前来看, 政策与通胀的角力已进入焦灼阶段。4 月份广义货币供应量 (M1) 增速降至 12.9%, M1 已经连续 4 个月低于 15%; 与此同时, 4 月消费者物价指数 (CPI) 仍达 5.3%, 持续 7 个月在 4% 以上的高位。5 月 12 日, 央行继续上调存款准备金率 0.5%, 使得在 4 次加息、11 次上调存款准备金率后, 本轮紧缩调控严厉程度已逐渐接近 2008 年。目前正是政策与通胀角力的焦灼阶段, 未来几个月, 这种状态或将打破。而政策与通胀持续角力, 银行业贷款定价则在这一过程中持续受益。我们认为银行基本面今年不会发生重大变化, 部分银行业绩或

近期重点推荐招商银行、民生银行和农业银行。招商银行的息差较为亲周期, 业绩弹性较大; 民生银行经营战略和商贷通产品具有先发优势, ROA 明显上升, 业绩增速较快, 估值安全边际较大; 农行负债优势较为明显, 全年业绩增速有望 50%。此外我们还推荐工商银行、建设银行和华夏银行。

将持续超预期。

目前需静候政策拐点。4 月份工业增加值回落至 13.4%, 民间借贷利率高企 (温州民间借贷利率已超过 23%), 经济增速呈现放缓迹象, 以经济降温为手段的通胀治理效果如何或将在未来几个月得到验证, 而政策紧缩预期转向的拐点或许将在 7 月份出现。

因此, 在货币收紧持续这一背景下, 大型银行股吸引力增加, 投资价值凸显, 可积极关注其投资机会。原因在于大银行具有如下优势:

1、**稳定**。政策调控维稳的基调为大银行的业绩平稳增长提供了良好环境, 具体表现在: 大型银行牢固的客户基础保证其充分受益于稳定的经济环境, 相对平稳的增速则保证了较高的资产收益率 (ROA) 和净资产收益率 (ROE)。而在通胀高位, 货币收

## 重点公司盈利预测及投资评级

代码	公司	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	PE		EPS	
				2010E	2011E	2010E	2011E
601398	工商银行	4.58	15,985	9.5	7.0	0.48	0.65
601939	建设银行	5.12	12,801	9.7	7.2	0.53	0.71
601288	农业银行	2.90	9,419	10.0	6.4	0.29	0.45
600036	招商银行	14.06	3,034	11.5	7.5	1.22	1.88
600016	民生银行	5.93	1,584	8.7	6.2	0.68	0.96
600000	浦发银行	13.83	1,984	10.3	7.5	1.34	1.84

资料来源: 公司资料和国信证券预测

统计时间截至 5 月 13 日

# 看好具有较强成本转嫁能力的银行

同时也偏好具备存款优势的国有大行

## 国泰君安

从最近消息来看, 对银行业的重要信息主要有 3 条, 其中上周上调存款准备金率对银行的影响略偏负面:

1、上周最重要的政策事件是央行年内第五次上调存款准备金率, 时点上略超我们预期, 对银行影响略偏负面, 静态测算对银行 2011 年净利润影响为 -0.8%。但就调准本身而言, 在当前银行超倍率已降至低位、高通胀致使银行吸存

压力增大的背景下, 多次调准的累积效应已逐渐开始影响银行主动资产配置灵活性。

2、4 月新增信贷 7396 亿, 与我们预测的 7300 亿基本一致。从分类贷款构成看, 4 月份环比增长最快的是企业短期类贷款, 环比多增 1360 亿, 而企业的中长期贷款依然环比、同比少增, 表明企业的借贷主要是求生存, 而非借长期贷款进行投资。预测未来仍将信贷平稳增长, 5 月份新增信贷 6000 亿, 其中居民户新增信贷

2000 亿, 企业户新增信贷 4000 亿。维持全年 7.5 万亿的信贷总量预测不变。

3、银监会关于加强平台贷、房贷和影子银行的风险监管的表态和前期基本一致。从银监会最新公布的一季度末银行业数据来看, 行业整体不良贷款双降, 国有大行和股份制银行的资产质量依然呈现向好的趋势, 行业的规模和盈利持续增长, 资本充足率较年初略有下降。

基于上述分析, 我们对后市银

行的观点如下: 二季度我们更偏好于推荐具备存款资金优势的国有大行, 以工商银行、建设银行为代表; 或具有较强成本转嫁能力的股份制银行, 以招商银行、民生银行为代表。我们再次强调, 尽管货币紧缩政策对银行股干扰颇多, 5~6 月份银行股走势也许相对平淡, 但全年来看, 相比很多其他行业板块, 银行股业绩增长更确定, 估值优势更明显。我们继续看好银行股全年的表现, 对行业维持“增持”评级。

提示大银行投资机会的同时继续强推民生银行和招商银行。

# 煤炭股短期以防御为主 关注超跌股

## 中金公司

动力煤价格将高位震荡, 而焦煤价格则维持弱势。受到近期美元指数反弹、原油价格回落、澳洲煤矿逐步复产的影响, 国际动力煤和焦煤价格均有所回落。国内方面, 港口和电厂动力煤库存总体平稳, 但部分地区供应仍略显紧张, 动力煤价格延续小幅上涨的势头。随着夏季用煤高峰

的到来, 动力煤价格有望高位震荡。焦煤方面, 由于钢厂仍在去库存, 未来钢铁产量将受到限电措施的影响, 预计焦煤价格仍将维持弱势震荡格局。

关注电荒对煤炭行业影响, 煤电一体化企业有望受益。近期各地电荒出现蔓延态势, 背后既有电源建设滞后的因素, 也有煤炭供需结构不合理和煤价过高的因素。解决当前电荒, 政府可能

采用增加煤炭运输、提高发电利用小时数、抑制电力需求、上调电价、抑制煤价等手段, 采用不同手段对煤炭影响不尽相同。1、针对部分地区存煤过低的情况, 加大电煤生产和运输力度, 提高发电企业利用小时数, 使电力需求得到有效满足; 2、对钢铁、水泥、化工、电解铝等高耗电行业进行限电, 焦煤、无烟煤需求将受到负面影响; 3、上调火电亏损

地区上网电价以提高发电积极性, 拥有电力业务的公司将受益, 如中国神华; 4、通过约谈等方式调控煤价, 从而降低火电企业发电成本。中长期来看, 电价改革有望逐步展开, 从而打开合同煤价格上涨空间, 合同比例高的动力煤公司价值将逐步得到体现。

仍建议关注估值便宜、业绩增长确定的防御性品种。经过前期的回调, 煤炭板块估值已具备

一定的安全边际, 但短期上波动力不足, 仍建议关注估值便宜、业绩增长确定的防御性品种。A 股包括中国神华 (现货比例持续提高, 2011 年产量增速加快, 未来资产注入值得期待, 2011 年 PE 仅 12.5 倍), 相对 A 股煤炭板块有明显优势) 和兖州煤业 (Q 季度业绩有望大幅增长, 澳洲上市带来新的增长点, 关注榆树湾项目进展, 2011 年 PE 为 16.6 倍)。

## ■资金流向 | Money Flow |

时间: 2011 年 5 月 17 日 星期二

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
银行	0.60	-0.12	0.03	0.22	0.46	普涨	资金连续流出	深发展 A (0.93 亿), 浦发银行 (0.54 亿), 农业银行 (0.34 亿)	估值偏低	止跌
家用电器	0.14	-0.22	0.06	0.04	0.27	上涨居多	底部震荡	TCL 集团 (1.24 亿), 深康佳 A (0.66 亿), 合肥三洋 (0.07 亿)	通胀受益	弱势居多
交通运输	0.12	0.13	0.04	-0.01	-0.04	涨跌少	强弱分明	潍柴动力 (0.44 亿), 中国南车 (0.24 亿), 中航股份 (0.23 亿)	行业景气	强者恒强
证券信托	0.01	0.05	0.11	0.07	-0.22	普涨	震荡高位	兴业证券 (0.22 亿), 山西证券 (0.18 亿), 安信信托 (0.16 亿)	估值偏低	止跌
农林牧渔	-0.41	0.50	0.07	-0.20	-0.78	上涨居多	强弱分化	北大荒 (0.48 亿), 海南橡胶 (0.31 亿), 亚盛集团 (0.21 亿)	通胀受益	强者恒强

  

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
化工	-28.46	-1.81	-6.61	-4.50	-15.54	下跌居多	资金连续流出	三爱富 (-3.13 亿), 巨化股份 (-1.81 亿), 江通化工 (-1.74 亿)	行业向好	强弱分化
公用事业	-10.51	0.07	-2.58	-1.71	-6.29	电力板块领涨	资金连续流出	凯迪电力 (-2.11 亿), ST 裕能 (-1.22 亿), 赣能股份 (-0.90 亿)	电荒题材	强弱分明
有色金属	-7.47	-1.75	-1.69	-1.19	-2.83	上涨居多	资金连续流出	包钢稀土 (-7.54 亿), 安泰科技 (-1.25 亿), 广晟有色 (-0.35 亿)	国际联动	弱势居多
商业贸易	-6.15	-0.41	-1.29	-1.04	-3.41	涨跌少	资金连续流出	弘业股份 (-1.44 亿), 联发股份 (-0.54 亿), 吉林森业 (-0.51 亿)	通胀受益	弱势居多
采掘	-4.92	-1.07	-0.52	-0.68	-2.66	普涨	资金连续流出	中色股份 (-2.44 亿), 山西焦化 (-1.37 亿), 豫兴集团 (-0.67 亿)	行业景气	止跌反弹

## 煤炭板块逆转大盘

资金流入单位: 亿元

点评: 周二两市大盘探底反弹, 成交有所放大。数据显示, 银行、证券信托等近日资金连续流出板块, 周二资金出现净流入, 但机构股和散户资金却出现流出或流入量不大, 板块走势整体偏弱, 短线宜观望。近期资金连续流出的交通运输板块, 周二资金出现净流入, 板块个股反弹居多, 但力度普遍不大, 只宜择强关注。家用电器、农林牧渔这两个板块周二资金呈净流入或流出量不大态势, 主要是通胀受益预期提升, 市场有些惜售, 并且这两个板块个股强者恒强明显, (以上数据由本报网络数据部统计, 国信证券分析师成龙点评)