

5月19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
中福实业	6.87	690	4740.3	华泰证券股份有限公司广州西关营业部	安信证券股份有限公司广东分公司
中福实业	6.87	150	1030.5	华泰证券股份有限公司包头广西路营业部	安信证券股份有限公司广东分公司
中福实业	6.87	60	412.2	华泰证券股份有限公司	安信证券股份有限公司广东分公司
攀钢钒铁	10.39	40	415.6	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
中国西电	18.02	82	1551.44	中国银河证券股份有限公司上海北京东路营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
禾盛新材	21.73	15	325.95	安信证券股份有限公司深圳中南路营业部	安信证券股份有限公司深圳中南路营业部
广广股份	19.36	30	580.8	华泰证券股份有限公司广州体育东路营业部	华泰证券股份有限公司广州体育东路营业部
广广股份	19.36	20	387.2	华泰证券股份有限公司广州体育东路营业部	华泰证券股份有限公司广州体育东路营业部
鲁泰B	7.54	48.76	367.61	申银万国交易单元(201800)	申银万国交易单元(201800)
鲁泰B	7.54	38.05	286.9	申银万国交易单元(201800)	申银万国交易单元(201800)
鲁泰B	7.54	13.56	102.26	申银万国交易单元(201800)	申银万国交易单元(201800)
鲁泰B	7.54	13.21	99.64	申银万国交易单元(201800)	申银万国交易单元(201800)
南风股份	22.33	40	893.2	安信证券股份有限公司广州花城大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
南都电源	15.35	100	1535	华泰证券股份有限公司广州花城大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
南都电源	15.35	100	1535	华泰证券股份有限公司广州花城大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
南都电源	15.35	60	921	华泰证券股份有限公司广州花城大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
南都电源	15.35	40	614	华泰证券股份有限公司广州花城大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
南都电源	15.35	30	460.5	华泰证券股份有限公司广州花城大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
南都电源	15.35	30	460.5	华泰证券股份有限公司广州花城大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部
南都电源	15.35	30	460.5	华泰证券股份有限公司广州花城大道营业部	安信证券股份有限公司深圳后海大道营业部

科大讯飞:昨日大宗交易成交额是二级市场2.8倍

证券时报记者 陈霞

科大讯飞昨日大宗交易发生多达17笔交易,成交499.21万股。值得注意的是,该股昨日二级市场成交金额只有7102.2万元,而17笔交易成交金额2.01亿元,是昨日二级市场的2.8倍之多。之所以发生这种现象,最大原因可能在于该股流通股小,若直接在二级市场成交,势必对股价产生较大影响,而大宗交易系统则有效地减少了这种冲击。科大讯飞昨日收盘跌2.14%。

科大讯飞的股票全部由中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部卖出,买方通道中有2家机构席位,共以7266.6万元买入180万股。其他买方通道则较为分散,有中金、华泰联合、中信证券、申银万国等券商席位。昨日科大讯飞17笔大宗交易价格均为40.37元,较其昨日收盘价41.59元折价3%。

根据公司公告显示,公司在5月16日有1.14亿股限售股上市流通。19家限售股持有人中有上海广信科技发展有限公司等3家公司,其他全为个人,16名个人股东有三类,其中,有公司董事、监事、高级管理人员的刘庆峰、王仁华等8人;其次是原公司副总裁陈燕,其已于2010年4月9日任期满;另外还有公司的实际控制人,黄海兵、吴相会等7人。从以上信息来判断,昨日减持的股份最大可能来自于5月16日解禁的小非。但昨日减持数量较其解禁股数来说并不大,从这点来说,减持远未到头。

限限售解禁 Conditional Shares

5月20日有11家上市公司限售股解禁。**茂化实华 (000637)**:解禁股东包括中国石化集团茂名石油化工有限公司等44家。44股解禁股数合计占总股本4.79%。该股套现压力一般。**新乡化纤 (000949)**:定向增发限售股解禁。解禁股东包括彭锡明等5家,解禁股数合计占总股本7.71%。该股套现压力一般。

大华股份 (002236):首发原股东限售股解禁。解禁股东包括傅利泉等4家,解禁股数合计占总股本15.02%。该股套现压力很大。

恒邦股份 (002237):首发原股东限售股解禁,占总股本58.66%。该股套现压力很大。

恒信移动 (300081):首发原股东限售股解禁。解禁股东176家。其中,裴军、孙健、赵国水,分别为第二、三、四大股东。余下173家股东中陈伟、段赵东等属于“小非”。176家股东合计解禁股数占总股本22.81%。该股套现压力很大。

奥克股份 (300082):首发原股东限售股解禁。解禁股东包括广东德美精细化工有限公司等3家,合计占总股本10.42%。该股套现压力很大。

劲胜股份 (300083):首发原股东限售股解禁。解禁股东2家,即广东银瑞投资管理有限公司、东莞市嘉众实业投资有限公司,分别为第二、四大股东,此次解禁股数合计占总股本4.63%。该股套现压力存在不确定性。

海默科技 (300084):首发原股东限售股解禁。解禁股东32家。包括上海国民企业管理有限公司等公司第二、三、四、五大股东。余下28家股东属于“小非”。解禁股数合计占总股本35.27%。该股的套现压力很大。

宁沪高速 (600377):股改限售股解禁。解禁股东2家,即江苏交通控股有限公司、华建交通经济开发中心,分别为第一、二大股东,均为国有股股东,解禁股数合计占流通A股770.04%。该股套现压力存在不确定性。

惠泉啤酒 (600573):股改限售股解禁。解禁股东为北京燕京啤酒股份公司,为第一大股东,解禁股数占总股本5.00%。该股或无套现压力。

南通科技 (600862):定向增发限售股解禁。解禁股东包括江苏弘业股份有限公司等9家,均属于“小非”,解禁股数合计占总股本20.20%。该股的套现压力较大。(作者系西南证券分析师张刚)

大消费股估值吸引力增强 布局时机成熟

市场趋势性机会不大,避险情绪升温;回避周期股,布局大消费类股

海通证券

目前指数接近底部区域,虽然存在挑战极限点位2750点的可能性,但从投资操作看,继续系统做空的意义不大。在下跌空间有限、政策拐点未明之时,市场趋势性机会不大,投资差异关键在于行业选择,我们认为机会在于大消费和中小市值股票。

1、在看待市场的问题上,我们坚持年度策略和季度策略报告的一贯观点:政策预期是第一要素,经济预期是第二要素。

2、目前指数接近底部区域,虽然存在挑战极限点位2750点的可能性,但从投资操作看,继续系统做空的意义不大。

在二季度投资策略报告《经济下滑先防守,放松预期后进攻》中,我们明确提出“二季度应先规避经济增速下滑风险对股市的冲击”,这个观点已经逐步得到市场的验证。

同时,我们还提出,二季度市场向下运行极限点位是上证综指2750点,其估值对应2010年最低点2319点的估值16.5倍动态市盈率,两者均反映“政策紧缩+经济增速担忧”的风险。目前指数接近底部区域,虽然存在挑战极限点位的可能性,但从投资操作看,继续系统做空的意义不大。

3、市场拐点出现的条件还不成熟。

接下来的问题是:市场何时出现向上拐点?根据我们年度和二季度策略周报的逻辑框架,拐点将由“政策预期变化”打造出来。而政策预期变化取决于决策层对“通胀”和“增长”目标的权衡。

我们在二季度投资报告中曾指出,二季度市场将出现“向稳增长适度倾斜”的政策放松预期。但目前看,这个判断需要推后。

尽管我们认为“通胀压力趋缓,经济增速下滑风险开始显现,从而政策可能从抗通胀的紧缩向稳增长适度放松倾斜”,但逻辑推理不能替代政策本身。决策层仍将通胀作为当前首要宏观目标,央行一季度货币政策执行报告中关于下一步思路提到:“当前增长速度和就业都处在合理水平,稳定物价和管好通胀预期是关键,也是宏观调控的首要任务。”在此政策思路下,我们认为出现政策拐点的时机尚不成熟,从而出现市场拐点的条件还不成熟。

4、在下跌空间有限、政策拐点未明之时,市场趋势性机会不大,投资差异关键在于行业选择。在周期类、大消费类、金融地产

类、中小市值股票类4大分类中,我们认为机会在于大消费和中小市值股票。原因如下:

1) 周期类:去年至今周期类股票出现两次上涨:一次是2010年10月受国际大宗商品价格上涨推动,另一次是2011年春节后紧缩政策对市场冲击力弱化后的反弹,两次都是反弹式行情而非趋势性机会。我们继续认为,除非经济环比加速增长、或者政策放松,否则周期类难有趋势性上涨机会。短观基本来看,二季度,中国经济将经历“去库存”小周期,对周期类(指上游资源品和中游制造业)构成业绩压力。因此我们建议在去库存进程中,在二季报业绩压力释放之前,总体建议低配周期类(上游资源品和中游制造业)板块。

从刚刚公布的上市公司一季度财务报告也可以看到,目前许多行业都呈现终端需求不旺,库存累积的情况。煤炭、有色金属等上游行业上市公司的库存都从高位回落,呈现去库存的迹象。石化行业库存

情况较为乐观,同比增长处于相对低位。化工行业、通用设备等中游行业库存也呈现回落态势。由房地产需求引导的工程机械、玻璃行业,库存一季度已经从高位开始回落,二季度这一去化过程预计将延续。乘用车行业需求低迷,重要的轮胎上市公司库存再度累积,重要的原材料冷轧薄板的库存也在高位,二季度都有去化要求。

2) 大消费类,决定其投资

价值的最大因素是估值。目前零售2011年动态PE处于历史17.39%的低位水平、医药处于35.5%水平、食品饮料处于21.73%水平,具备绝对收益价值。从短期投资节奏看,大消费在经历前2个季度的调整之后,在周期类板块反弹行情暂停之时,其相对投资价值凸显,给予超配建议。

3) 银行地产类,决定其投资价值

价值的最大因素是政策。在政策

重点关注行业及公司

行业	投资逻辑	关注公司
食品饮料	一季度细分行业增速仍以白酒为最快,一季报也是白酒上市公司业绩增速最快,随着天气转热,白酒和葡萄酒将进入消费淡季,啤酒迎来消费旺季。食品加工与制造业行业由于价格受指导,影响成本转移,食品安全问题对行业产生的负面影响将逐步清除	贵州茅台、五粮液、青岛啤酒
商贸零售	3月份社会消费品零售总额回升至17%以上,消费回暖情况明显,重点零售企业的销售增速较2月份有显著提升。一季度显示零售企业主要上市公司业绩保持稳定增长,目前估值仍处于历史较低水平,板块处于适合的投资区间	西单商场、百联股份、王府井
医药	整体药价水平下调和上游原材料上涨(尤其中成药)的双重挤压,行业利润整体的负面影响不可避免,医药板块进入估值分化阶段,不受降价影响的医药相关行业、资源性医药上市公司和创新能力很强的药企仍会有较好的表现	科伦药业、东阿阿胶、东富龙
水泥	二季度是水泥销售的旺季,全国水泥均价已经连续四周出现上涨,“电荒”出现后拉闸限电也随之而来,水泥供给受限有利于企业提价,在水泥价格将保持上涨的趋势下,行业盈利水平有望进一步提高;且目前水泥股在业绩支撑下股价没有出现高估	海螺水泥、天山股份

资料来源:华泰证券研究所

消费股安全边际增强

华泰证券

消费数据回暖

根据4月份公布的数据显示,目前宏观经济整体情况是通胀高企、经济下行风险攀升。具体看,固定资产投资增速略有反弹,在季节性投资和开工影响下,固定资产投资环比增长3.08%。消费方面,消费数据仍维持缓慢增长,4月份,社会消费品零售总额同比增长17.1%,考虑到价格指数4月份的小幅回落,实际增速回落幅度在0.2个百分点左右。从环比看,4月份增长1.35%,比2、3月份分别高出0.08个百分点和0.04个百分点,显示消费需求近期有一定的回升。

同时4月份的经济数据有这样的几个方面显示在通胀压力和紧缩政策的双重影响下,成本提高将继续对经济增长形成压制:一是消费者物价指数(CPI)超预期;二是工业增加值增速下滑;三是现行指标采购经理指数(PMI)反季节回落。从目前情况看,一方面通胀压力甚嚣尘上,紧缩政策放松的可能微乎其微,甚至不排除政策措施连续出台的可能;紧缩性的货币政策至少在二季度不会改变。另一方面

经济下行担心蔓延,目前应是宏观环境对市场最不利的一段时间,A股市场将承受压力。

从2011年的季报公布情况看,上市公司业绩在通胀压力和紧缩政策的双重影响下,成本提高已经对利润形成侵蚀,业绩增长隐忧闪现。首先,一季度整体上市公司利润增长主要来自银行。其次,单季度利润增速下滑趋势明显。企业经营状况下滑的担心由此而生。最后是从毛利情况看环比下滑亦很明显。目前整个市场的2010年市盈率(P/E)18.87倍,2011年49.9倍。隐含利润增长率为33.09%。中小板2010年PE为40.86倍,2011年PE为26.91倍,隐含利润增长率51.84%。我们认为两者的利润增长预期都偏乐观,在经济缓行背景下,有下调预期的风险。相对而言大盘股的估值更有支撑。整体来看,大盘股PE也低于历史平均水平。二季度再加息一次也仍是大概率事件,预计管理层仍将运用多种手段加强流动性管理,资金环境难言轻松。

减周期布消费

在指数重新站上3000点后,低估值修复、业绩超预期的做多热情逐渐褪去,而市场对于宏观

面和政策面的关注度开始显著提高,对经济增速、业绩增速和流动性紧缩三方面担忧,是造成市场这一轮暴跌的主要原因。我们认为这些因素仍是影响市场未来运行的主要牵制因素。我们认为市场在经历了4月19日以来的调整杀跌后,后市有一定技术性反弹的要求。但是,从前面分析的流动性和业绩角度看,市场难以迎来趋势性反弹机会,下个月的市场较大概率是一个寻底的弱勢震荡格局,期间或有反弹,但反弹的高度、时间均有限。市场仍会以结构性的投资机会为主,重点还是要把握业绩主线。在操作上建议需控制好仓位,控制在六成左右。

在投资策略上,建议布局消费,理由如下:

1、前期我们提出收获周期、等待消费观点。延续到下月,我们认为可以进一步明确为:减周期、增消费。而消费板块,从业绩高速增长两大推动周期性行业上涨的必备条件都已不具备,且周期行业自估值修复行情以来收益率已经较高,从基本面和技术面都有回调的需求。而消费板块,从业绩的角度,根据一季报统计,下游终端大消费行业中具备一定垄断势力的行

业盈利情况保持优良,比如酒类、商贸零售、医药中的化学制药和医药商业等;而从估值的角度,商贸、白酒、医药等行业在经历了较长时间的调整后,目前估值已处于合理甚至历史偏低区间,现在介入的安全边际较高。而消费数据的回暖也将为消费板块带来刺激因素。

2、在市场反弹时,超跌错杀后具备估值优越性的一些中小盘个股有望成为反弹先锋。尽管前期的下跌使得中小市值公司估值溢价大幅缩小,但目前中小板以及创业板与主板市场之间的估值溢价仍不低,中小板以及创业板相对权重股仍具有一定的估值压力。在市场调整时这些估值高企、缺乏业绩支撑的中小盘股自然成为杀跌的主要对象。但反过来说,中小盘个股在市场好转时也更容易打开获利空间。虽然我们判断,市场未来呈寻底的弱勢震荡格局,但也存在短线反弹的机会,考虑到资金面情况,超跌错杀后具备估值优越性的一些中小盘个股更受资金偏好,有望成为市场反弹的先锋。

3、主题性投资机会:始于3月份的“电荒”愈演愈烈,现在蔓延全国之势,随后的拉闸限电已不可避免,导致一些行业供给受限,进而带动产品价格提升。其中化工、水泥、钢铁等行业将受益。

龙虎榜 Daily Bulletin

游资拉升出货

王瞬

周四股指高开低走,较前一交易日两市成交量略有萎缩,涨停个股大幅减少,前期强势股再次走强。

沪市公开信息中涨幅居前的是津劝业、大杨创世和氯碱化工。津劝业,放量拉升再创近期新高,公开信息显示游资平安证券上海零陵路营业部千万股买单介入,区域商业连锁龙头,股东增持股份,还可关注。氯碱化工,前期强势股,短暂回调后再次走强,公开信息显示游资中信建投武汉中北路营业部积极介入,不排除游资拉升出货可能,逢高减持为宜。

沪市换手率居前的东睦股份,昨日冲击涨停后回落,公开信息显示财通证券旗下两家游资营业部大三单卖出,规避。桐昆股份,周三上市新股,昨日低开低走,公开信息显示周一介入的游资国泰君安成都北一环路营业部大单卖出,也应规避。

深市公开信息中涨幅居前的特力A,公开信息显示多路游资买多卖少,波段操作特征明显,其在深圳拥有大量工业用地,价值面临重估,价位不高,短线可期。中国服装,公布股东减持,股价大跌,公开信息显示中信证券旗下三家营业部大单卖出,见好就收为宜。

深市跌幅居前的是本钢板材,该股周三公布重组方案复牌,高开低走,昨日大幅下挫,公开信息显示游资五矿证券深圳金田路营业部为首的多路游资大单介入,服装生产龙头,前期下挫幅度较大,应是游资寻求反弹机会,短线关注。

(作者单位:大时代投资)

资金流向 Money Flow

机械设备板块资金流出量减少

时间:2011年5月19日 星期四

资金流入单位:亿元

板块	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	散户				基本面	技术面
银行	0.63	0.36	-0.41	0.12	0.56	跌多涨少	资金连续流入	估值偏低	止跌反弹
食品饮料	0.09	-1.02	0.35	0.27	0.49	上涨居多	资金连续流入	通胀受益	底部震荡
纺织服装	-0.07	0.17	0.27	-0.06	-0.45	涨跌互半	涨幅分明	通胀受益	转弱
餐饮旅游	-1.39	-0.03	-0.23	-0.22	-0.90	下跌居多	涨幅分化	受益通胀	弱势震荡
保险	-1.58	-0.05	-0.59	-0.36	-0.58	普跌	弱势震荡	估值偏低	弱势

板块	资金净流出分布				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
建筑材料	-9.85	-0.91	-2.15	-1.33	-5.46	下跌居多	资金连续流出	行业景气	转弱居多
化工	-9.37	-0.13	-2.95	-1.56	-4.73	跌多涨少	资金连续流出	行业景气	涨幅分明
房地产	-8.89	-0.75	-1.85	-1.29	-5.00	下跌居多	资金连续流入	政策高压	涨幅分化
机械设备	-8.79	-0.13	-1.67	-1.43	-5.56	跌多涨少	资金连续流出	估值偏低	下跌趋势
有色金属	-8.48	-1.31	-2.12	-0.99	-4.05	下跌居多	资金连续流出	国际联动	弱势居多

将迎来消费高峰,加之震荡蓄势充分,可逢低参与。保险板块走强迹象明显,但估值偏低,可逢低分批吸纳。

从周四资金流出数据来看,建筑材料、化工、机械设备和有色金属等权重板块,资金继续出现流出态势,板块个股分化明显,只宜择强关注。地产板块前期资金持续流入,近日资金流入频繁,个股分

(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)