

5月30日大宗交易

深市				
证券简称	成交价格	成交量(万股)	成交金额(万元)	买卖营业部
南玻A	14.38	40	575.2	平安证券有限责任公司深圳龙岗国际路招商大厦证券营业部 华西证券交易单元(31100)
西藏发展	26.44	400	10576	招商证券股份有限公司深圳东门中路证券营业部 申银万国证券股份有限公司南京人民路证券营业部
东方铝业	34.3	38	1300.4	广发证券股份有限公司韶关文化街证券营业部 广发证券股份有限公司韶关文化街证券营业部
三泰电子	12.29	95.54	1174.2	招商证券股份有限公司深圳深南大道车公庙证券营业部 中航证券有限公司福州烟台山证券营业部
力生制药	34.89	8.6	300.05	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
九九久	24.75	35	866.25	上海证券有限责任公司九江证券营业部 安信证券股份有限公司南昌洪都大街证券营业部
南都电源	15.4	100	1540	华泰证券股份有限公司上海四川路证券营业部 安信证券股份有限公司杭州上塘路证券营业部
华平股份	20.45	100	2045	东方证券股份有限公司上海巨野路证券营业部 华泰证券股份有限公司上海巨野路证券营业部
华平股份	20.45	60	1227	中信证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部 华泰证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部
华平股份	20.45	60	1227	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部 华泰证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
华平股份	20.45	50	1022.5	上海证券有限责任公司天津山路证券营业部 华泰证券股份有限公司烟台莱阳西路证券营业部
沪市				
证券简称	成交价	成交量(万股)	成交金额(万元)	买卖营业部
东软集团	11.2	929.24	82.97	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部 申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部
东软集团	11.2	1198.14	106.98	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部 申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部
东软集团	11.2	1946.44	173.79	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部 申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部
东方金钰	17.25	2079.57	120.55	国泰君安证券股份有限公司总部 西藏同信证券股份有限公司上海东方路证券营业部
东软集团	11.2	1085.93	96.96	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部 申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

5月31日A股市场有如下三家公司的限售股解禁:

天山股份 (000877): 定向增发限售股解禁, 去年同期定向增发价为20.01元/股, 除息后为19.71元/股。解禁股东包括凯凯(北京)投资管理有限公司等8家, 均属于“小非”, 解禁股数合计占总股本6.93%。该股套现压力一般。

新野纺织 (002087): 定向增发限售股解禁, 去年同期定向增发价为5.49元/股, 除权后为3.92元/股。解禁股东包括凯凯(北京)投资管理有限公司等8家, 均属于“小非”, 解禁股数合计占总股本24.24%。该股的套现压力很大。

***ST金顶 (600678):** 股改限售股解禁。解禁股东2家, 即华亮金属贸易集团有限公司、浙江华硕投资管理有限公司。2家股东此次剩余限售股全部解禁, 占总股本比例分别为13.61%、6.57%。该股套现压力较大。

(西南证券分析师 张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构席位减仓明显

程荣庆

周一两市大盘继续震荡探低, 沪指2700点整数关口盘中被击破, 大盘再创调整新低, 成交明显萎缩, 个股分化明显, 当天既有10只非ST个股涨停, 又有43只个股跌停, 金融板块有所护盘, 水利建设、大消费板块表现活跃。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为工大首创、三峡水利和安徽水利。工大首创, 成交明显放大, 交易公开信息显示, 中金公司上海淮海中路证券营业部等券商席位游资买入居多, 强势明显, 继续看高。三峡水利, 午后涨停, 交易公开信息显示, 游资在申银万国上海龙漕路营业部等券商席位增仓, 但一机构席位有减仓, 反弹走势, 注意见好就收。安徽水利, 随水利建设板块联动走高, 盘中一度触及涨停, 交易公开信息显示, 买卖居前分别有一机构席位, 游资在银河证券深圳海德三道证券营业部等券商席位买入居多, 短线还有高点, 反弹走势, 见好就收。

沪指跌幅换手居前的个股为多伦股份、成城股份。多伦股份, 全天大部分在跌停位置挣扎, 尾盘前封住跌停, 交易公开信息显示, 一机构席位卖出居前, 游资在兴业证券福州五四北路证券营业部买入举动, 破位下跌, 后市仍有惯性下跌, 规避。成城股份, 尾盘前跌停, 交易公开信息显示, 一机构席位有大额买入, 但游资在长江证券上海锦绣路证券营业部卖出居多, 短线看淡, 规避。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为如意集团、西藏发展和中水渔业。如意集团, 午盘前涨停, 交易公开信息显示, 东方证券上海新川路证券营业部等券商席位游资买入居多, 但华林证券北京北三环东路证券营业部席位有大额抽盘, 盘中涨停幅度打开, 短线还有高点, 注意见好就收。西藏发展, 尾盘涨停, 交易公开信息显示, 买卖居前的分别有一席机构席位, 申银万国成都人民北路证券营业部等券商席位游资卖出居多, 抛压明显, 见好就收。中水渔业, 尾盘一度涨停, 交易公开信息显示, 一机构席位卖出居前, 山西证券太原府西街证券营业部等券商席位游资卖出居多, 反弹走势, 注意见好就收。

深市跌幅居前的个股为国风塑业、新乡化纤和茂化实华。国风塑业, 连续两个交易日跌停, 交易公开信息显示, 随买入居前有一机构席位, 但银河证券北京和平里证券营业部等券商席位游资继续减仓, 下跌趋势将继续保持, 规避。新乡化纤, 大幅跳空下跌, 尾盘以跌停价收, 交易公开信息显示, 两机构席位卖出居前且减仓明显, 短线看淡, 规避。茂化实华, 大幅跳空下跌, 尾盘前跌停, 买卖公开信息显示, 游资在中信建投上海市福山路证券营业部等券商席位买入居多, 但破位明显, 短线还有下跌惯性, 规避。

(作者单位: 国盛证券)

创业板三大压力罩顶 抄底良机未到

黄德志

即将结束的5月无疑是黑色的。截至5月30日, 上证综指跌幅为7.05%。其中影响因素是多方面的, 如全球经济大势的不明朗、物价高企、整个市场资金面偏紧和上市公司一季报不理想等等。而实际上创业板的调整又先于主板市场。创业板指数从去年12月20日的1239.60点见顶后几乎是一路下挫, 并于昨日盘中走出816.39点低点, 但随后反弹收盘收在834.32点。从高点到昨日收盘, 创业板指数跌幅高达32.33%, 而同期大盘仅下跌6.48%。创业板如此大的跌幅是否意味着抄底机会到来? 我们的答案是否。理由如下:

第一, 创业板仍面临与其成长性不匹配的高估值压力。创业板虽然经历了大幅下跌, 但截至5月30日, 根据Wind资讯统计数据显

示, 创业板的整体静态市盈率仍高达45.59倍, 依旧高居A股市场板块榜首; 而同期最具可比性的中小板整体静态市盈率为36.78倍, 主要市场板块中最低的上证A股仅15.19倍的整体静态市盈率水平。同时, 需要注意的是, 创业板遥遥领先的高估值却不意味着高成长。我们看到, 可比创业板公司2011年一季度净利润同比仅增长25.99%, 仅仅略高于上证A股的增长水平, 也低于中小板同比增长29.33%的水平。还需要注意的是, 可比创业板公司2011年一季度净利润水平整体相比去年4季度环比大幅下滑了31.62%, 可谓业绩变脸和增长疲态尽显, 更是与上市时的风光相去甚远。因此, 与其高估值大不匹配的业绩增长, 将使得创业板依旧面临估值回调压力。

第二, 创业板面临巨大的扩容

压力。创业板在2010年12月31日时仅153家公司, 而自2011年开始到5月30日, 新增加的创业板上市公司从安居宝(600155)一路排到目前的科大智能(300222), 已经增加了68家公司, 短短5个月时间扩容了约45%。而从目前的发行情况来看, 创业板的扩容节奏仍未放缓迹象。我们可以预见的是, 照此速度, 2011年底的时候创业板上市数量很有可能增加到300只以上, 扩容幅度达到100%。如此快的扩容加上众多的私募股权投资基金性质的大小非的巨额解禁, 使得创业板新增筹码所需资金至少是去年的4倍以上, 在当前整体市场流动性较为缺乏的情况下, 直接后果就是股价往下掉。

第三, 创业板还面临着直接退市的政策压力。创业板作为新生事物, 在设立时就已经考虑到同主板有所区别的禁止买壳和重组制度,

以及更严厉的直接退市制度。这使得创业板的股票很大程度上可能不具备主板上市公司长期以来形成的“壳资源”价值, 一旦创业板公司出现经营不善连续亏损的情况, 其市值可能会直接归零。而目前有关创业板的直接退市制度, 管理层仍在有条不紊地设计讨论, 其面临的政策压力也使得创业板估值体系中需要考虑。

总的来看, 市场目前把创业板、中小板、概念股和次新股列为“四只黑天鹅”。这四个板块的典型特征是: 高估值、小盘股、去年被爆炒、科技或概念居多。而这其中尤以创业板为甚, 在经济减速和流动性缺乏的背景下, 这四个板块成了今年的“地雷”板块, 近期创业板泥沙俱下的下跌行情客观上反映这一情况。但创业板作为我国资本市场的重要补充和组成部分, 其发展需要辩证看待。创业板在促进

社会资本有效合理配置的同时, 部分公司也有自身的亮点: 一是有众多代表经济前沿的科技型公司; 二是有些优质公司尽管盘子还很小, 但增长很快; 三是经历近期泥沙俱下的杀跌后, 有些质地优良的成长型科技股已经跌出价值来。

那么, 如何掘金泥沙俱下的创业板呢? 我们认为, 投资者可以从以下几个方面进行选择: 一是代表经济前沿的优质科技类股; 二是季度利润同比和环比均增加的公司; 三是毛利和市场地位还在提升的公司; 四是成长速度超过目前估值水平的公司; 五是市净率(PB)水平低于6、市值小于50亿元的绩优股。具备上述五个条件的个股无惧调整, 相反在市场出现低廉筹码的时候还是抄底的良机。反之, 如果五个条件大部分不具备, 哪怕现在已经大幅调整, 仍要小心谨慎, 不宜盲目介入。

(作者单位: 华泰证券研究所)

低估值将推动银行股展开修复行情

融资结构持续调整, 息差有望继续扩大, 银行股业绩增长确定

国信证券

我们对银行板块观点如下:

1、融资结构调控具有长期性, 脱媒与吸存压力将贯穿全年。

前期的收紧政策主要作用于信贷扩张, 尤其是对融资平台和房地产的信贷, 目前的信贷政策已使得贷款利率实际已包含了多次的加息, 因此信贷政策将难以进一步显著收紧。但与此同时, 信贷外融资渠道则在持续放松, 包括股权和债权的直接融资正在快速推进, 在一定程度上弥补了信贷紧缩造成的资金缺口。

管理层对社会融资结构的调控是长期性的。这使得国民储蓄流向发生持续改变, 全社会金融资产结构也将发生改变, 银行贷款的比重将下降, 资本市场工具的比重将上升。对银行而言, 这主要体现在一种持续的存款脱媒与吸收存款的压力, 从而使得银行的资产/负债结构和收入结构发生一定程度改变。从一季报的数据来看, 同业负债在银行负债中的比重已有显著上升(但杠杆率监管上升空间构成一定限制), 同时我们看到中间业务规模也在显著增长。

持续的脱媒和利率竞争使得息差扩大的趋势提前结束, 限制了未来息差的高度。由于一部分资金成本压力是在表外体现以及贷款供需仍然偏紧, 我们预期表内资产的息差在年内仍有望继续扩大。

对平台贷款的监管仍然较为严

厉。这在短期内对业绩和充足率构成压力, 但在中长期则有利于资产质量和系统性风险的进一步扩大。我们认为市场也已基本消化平台贷款监管带来的压力。

2、政策力度和经营环境的稳定有望推动银行板块继续获得绝对和相对收益。

总体而言, 我们认为当前的政策力度是较为适度的, 经济基本面和银行经营环境保持良好, 资金成

本上升和资本补充等经营压力并不显著, 不能改变我们对银行保持较高盈利水平的预期。我们预期, 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。

3、银行板块估值水平低廉
上周银行板块指数下跌3.5%, 而同期沪深300指数下跌5.1%,

中报预期良好 银行股有机会

长江证券

上周虽然银行股和大盘跌幅较大, 但银行相对收益明显, 跑赢大盘1.21个百分点。我们认为银行板块后续仍然存在投资机会。主要观点如下:

银行中报业绩依然良好。信贷控制下银行议价能力持续提升, 货币超调和金融脱媒致吸储压力加大, 增加银行吸储成本, 但二季度总体息差稳步环比小幅上升; 货币政策回归, 银行资产规模稳定增长; 银行渠道价值日益显著, 受益于经济增长, 银行中间业务维持一季度高增长态势; 实际贷款利率处于低位, 工业增加值维持合理水平, 资产质量风险目前较低; 信用成本平稳, 受监管政

策和计提标准影响较大。预计银行中报业绩增长30%以上, 全年增长28%。

货币供应量分析, 狭义货币供应量(M₁)增速或在四季度跌破10%。一般M₁同比增速降至10%或以下, 则股市见底反弹的概率较大, 同时通胀基本可以缓解。历史上M₁增速跌至10%以下有1998年~1999年、2001年~2002年、2005年~2006年、2008年~2009年。除了2005年~2006年是主动宏观调控外, 其余多是受外部经济冲击所致。而2005年~2006年M₁低位持续时间最长, 股市也在2006年2月启动大牛市。

M₁/M₂(广义货币供应量)比例虽有波动, 在货币政策稳健时, 波动收窄, 且受通胀影响。M₁/M₂

中证500再次大幅下跌, 幅度达到8.9%。这样过去一个月三者分别下跌了4.8%、7.7%和9.9%, 银行板块今年以来的绝对收益不大, 但相对收益较为明显。银行板块当前2011年市净率(PB)约为1.7倍, 2010年市盈率(PE)为9.7倍。银行板块与大盘之间的估值差异继续缩小, 目前与沪深300的PE估值差约为34%, PB估值差约32%。银行板块有望继续取得相对和绝对

收益, 估值差距也有望继续缩小。

近期重点推荐招商银行、民生银行和农业银行。招商银行主要在于其息差在顺周期环境中使得业绩的弹性较大; 民生银行主要在于其经营战略和商贷通产品具有先发优势, 投资回报率(ROA)明显上升, 业绩增速较快, 估值安全边际较大; 农业银行主要在于其负债优势较为明显, 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。

资金流向 | Money Flow |

抗旱个股资金流入明显

时间: 2011年5月30日 星期一

资金流出入单位: 亿元

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	2.43	0.85	0.34	0.04	1.2	上涨居多	震荡筑底	工商银行(2.99亿)、农业银行(0.27亿)、民生银行(0.10亿)	估值偏低	止跌
食品饮料	1.3	0.93	0.36	0.09	-0.07	下跌居多	分化加剧	贵州茅台(1.68亿)、五粮液(1.11亿)、西藏发展(0.89亿)	通胀受益	强弱分明
证券信托	-0.14	0.15	0.05	-0.08	-0.26	下跌居多	资金连续流入	中信证券(0.75亿)、安信信托(0.12亿)、国元证券(0.12亿)	估值偏低	偏弱
餐饮旅游	-0.93	-0.06	-0.21	-0.15	-0.51	普跌	震荡探底	宋城股份(0.06亿)、腾邦国际(0.03亿)、桂林旅游(0.02亿)	通胀受益	弱势居多
农林牧渔	-1.1	0.44	-0.14	-0.25	-1.15	上涨居多	震荡探底	中水渔业(0.47亿)、开创国际(0.32亿)、东方园林(0.13亿)	通胀受益	强弱分化
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
有色金属	-10.35	-1.53	-2.31	-1.5	-5.01	普跌	资金连续流出	包钢稀土(-3.25亿)、西部矿业(-0.43亿)、驰宏锌锗(-0.43亿)	国际联动	弱势居多
房地产	-9.23	-0.55	-1.99	-1.48	-5.2	跌停个股剧增	资金连续流出	中国宝安(-1.16亿)、苏州高新(-0.65亿)、保利地产(-0.44亿)	估值偏低	弱势
化工	-7.32	0.61	-1.36	-1.32	-5.25	下跌居多	资金连续流出	三爱富(-0.72亿)、氯碱化工(-0.49亿)、新乡化纤(-0.38亿)	行业景气	弱势居多
采掘	-6.91	-0.93	-1.24	-0.93	-3.81	跌多涨少	资金连续流出	国阳新能(-2.69亿)、西山煤电(-0.97亿)、兖州煤业(-0.58亿)	行业景气	弱势
机械设备	-5.56	-0.05	-1.2	-0.72	-3.59	抗旱个股强势	资金连续流出	江淮动力(-0.77亿)、特变电工(-0.43亿)、三一重工(-0.43亿)	行业景气	强者恒强

点评: 周一两市大盘震荡整理, 板块资金以流出为主。数据显示, 银行、证券信托等权重个股, 资金呈现少量净流入或流出不足, 是周一大盘主要护盘力量, 尤其是银行板块个股, 止跌企稳个股居多, 短线可逢低关注。食品饮料、餐饮旅游、农林牧渔板块, 通胀受益明显, 资金呈现少量净流入或流出不多态势, 个股强弱分化明显, 可择强关注。

从周一资金流出数据来看, 有色金属、房地产、化工、采掘和机械设备等权重板块, 资金继续出现净流出, 有色金属板块受制于国际联动, 短线难有强势表现, 宜观望。房地产板块政策面压力不减, 周一跌停个股剧增, 短线回避。化工板块主力分歧加大, 个股分化明显, 宜择强关注。采掘板块周一资金出现净流出, 板块个股强势明显, 观望。机械设备板块周一虽然资金出现净流出, 但抗旱机械个股资金却出现净流入, 可择强关注。

(以上数据由本报网络数据库统计, 国盛证券分析师成龙点评)

有色维持防御策略 黄金股可继续关注

中金公司

尽管在前期回调后部分基本金属价格上周出现小幅反弹, 但我们认为在美国经济放缓、中国宏观调控依然偏紧以及欧债问题依然严峻的背景下, 基本金属价格继续上涨概率不大。欧债危机以及利比亚局势仍具有不确定性, 远期通胀压力犹存。而欧美经济复苏进程依然不明朗, 将使黄金价格得到支持并维持高位。小金属方面, 在有下游实际需求支撑以及国家收储、资源整合和对战略性资源提高重视的背景下, 价格有望继续得到支撑。

我们从4月11日的二季度策略开始由积极转为防御性策略, 提示大家金属板块的下行风险, 建议重点关注受政策和业绩支持的包钢稀土以及更具防御性的黄金股, 其表现符合我们的预期。二季度以来, 包钢稀土上涨18%, A股黄金股平均跌幅为-11.9%, 跑赢申万有色指数的-15.2%。

我们认为有色板块短期内将继

续维持震荡格局, 维持防御性策略。我们继续推荐包钢稀土(受益稀土政策细则出台, 下游需求旺盛, 稀土价格年初至今上涨250%以上, 业绩有望超预期); 同时, 继续关注更具防御性的山东黄金、中金黄金和招金矿业等黄金类股票。此外, 适当关注小金属龙头企业股价回调较大带来的买入机会; 建议关注辰州矿业(金钨锡三足鼎立, 金、钨、钨价仍维持高位), 金铂股份(下游深加工产能扩张), 小金属方面, 由于对拟建项目的叫停, 以及今夏可能出现电力短缺, 电解铝企业(特别是落后产能)限产压力较大, 有望推升铝价, 铝板块相对更为抗跌。

中期来看, 我们对三季度下旬仍持谨慎态度, 认为可能的阶段性反弹将出现在三季度下旬或四季度下旬, 当然要密切关注国内外经济数据进行跟踪和判断。建议选择下跌后适宜的时机参与江西铜业(基本面良好)以及驰宏锌锗(资产注入及钨资源潜在价值)与中金岭南(多种有色资源稳步扩张)的交易性机会。