

## 5月31日大宗交易

证券简称	成交价格 (万股)	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
新野纺织	4.75	400	1900	国海证券股份有限公司长沙中一路证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
新野纺织	5	70	350	北京证券股份有限公司杭州南大街证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
新野纺织	5	70	350	金元证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
第一铅笔	11.14	22.84	300.12	华泰证券股份有限公司成都东大街证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
理工监测	40.08	30	1204.4	中国民族证券有限责任公司佛山汾宁路证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
新野纺织	13.36	23	307.28	华泰证券股份有限公司上海南京西路证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
博都电源	15.62	100	1562	华泰证券股份有限公司上海南京西路证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
三聚环保	12.65	69	871.47	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
宁波OQY	13.5	274	3699	新时代证券股份有限公司佛山汾宁路证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
宁波OQY	13.51	24.2	322.68	华泰证券股份有限公司宁波镇海大道证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部

  

证券简称	成交价格 (万元)	成交量 (万股)	买入营业部	卖出营业部
烟台万华	14.49	434.7	平安证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
正泰电器	15.77	1264.6	国海证券股份有限公司南昌八一大道证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
华新水泥	21.71	1628.25	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
正泰电器	15.77	1071.25	平安证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
华新水泥	21.71	2388.1	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	国海证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
昊华能源	52.09	2368.86	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)

## 昊华能源 二股东4笔交易套现9.48亿元

证券时报记者 陈霞

昨日沪深两市共发生16笔大宗交易，而昊华能源成为当日单股日成交最大的个股——其在昨日1笔交易中成交了2.36亿元，其成交价格52.09元较其昨日57.80元的收盘价折价率高达11%，卖出了454万股。

该股由中信证券股份有限公司总部（非营业场所）席位卖出。这是该股第二大股东金石投资有限公司一直的减持通道。大宗交易信息显示，昊华能源自今年4月7日开始出现大额减持，分别在4月7日、4月11日、5月26日和5月31日共计4个交易日里出现每个交易日只有1笔的大宗交易，4笔交易成交量均为454万股。

4月7日，昊华能源以高达13%的折价率套现了2.35亿元，卖出营业部为中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部。根据公司当日晚间公告，为其第二大股东金石投资有限公司减持；根据公告，4月11日，金石投资有限公司在中信证券股份有限公司总部席位再次抛售454万股，以4.5%的折价率套现了2.39亿元；5月26日，该股继续在中信证券总部通道以10.7%的折价率套现2.37亿元。这样算来，在两个月4个交易日里，金石投资抛售昊华能源共计套现9.48亿元。而根据公告，金石投资还在3月31日通过集中竞价系统减持了昊华能源429万股。因此，金石投资持有昊华能源占总股本比例为5.29%的全部股份2.83亿股，于5月31日已抛售几近一空，现所持股数占总股本约为0.35%。

公开资料显示，金石投资是中信证券设立的直投公司，创立于2007年10月11日，负责以自有资金对拟上市公司进行股权投资。巧合的是昊华能源IPO的主承销商正是中信证券。2007年12月15日昊华能源向金石投资增发2400万股新股，每股价格为6.3元，金石投资出资额最终为15120万元。昊华能源3月26日公告披露，金石投资持有的2400万股限售股于2011年3月31日上市流通。

### ■限售股解禁 Conditional Shares

6月1日有以下九家公司限售股解禁。

**烟台冰轮 (000811)**：股改限售股解禁。解禁股东为烟台冰轮集团有限公司，解禁股数占流通A股31.23%。该股套现压力存在不确定性。

**福星股份 (000926)**：股权激励限售股解禁，解禁股数占总股本0.33%。该股套现压力很小。

**春晖股份 (000976)**：股改限售股解禁。解禁股东为开平市锅炉设备安装公司，解禁股数占总股本0.04%，该股套现压力存在不确定性。

**三元达 (002417)**：首发原股东限售股解禁。解禁股东包括上海勃霸投资公司等5家。解禁股数合计占总股本18.80%。该股的套现压力很大。

**康盛股份 (002418)**：首发原股东限售股解禁。解禁股东包括陈伟志等16家，解禁股数合计占总股本49.57%。该股的套现压力很大。

**天虹商场 (002419)**：首发原股东限售股解禁。解禁股东包括深圳市奥尔投资公司等3家，合计解禁股数占总股本7.95%。该股套现压力很大。

**毅昌股份 (002420)**：首发原股东限售股解禁。解禁股东包括董风等5家，解禁股数合计占总股本20.49%。该股的套现压力很大。

**\*ST轻骑 (600698)**：股改限售股解禁。解禁股东包括董成辉等5家，合计解禁股数占总股本0.06%。该股的套现压力很小。

**北方创业 (000967)**：定向增发限售股解禁。解禁股东为内蒙古第一机械制造(集团)公司，解禁股数占总股本4.99%。该股或无套现压力。(西南证券分析师 张刚)

# 5月大宗交易折射市场疲软格局

## 创业板现减持高潮;大宗交易不乏溢价成交

秦洪

过去的5月，出于对一些短期经济问题的忧虑，A股呈现普遍大幅下挫格局，连续跌破技术支撑线引发恐慌性抛盘。在此背景下，大宗交易平台的一些特征也折射出5月市场疲软的格局。

从以往惯例来看，绝大多数上市公司的大宗交易成交价格要较当日二级市场收盘价有10%的折价，毕竟批发应该便宜一些。但也有例外，有极少上市公司的大宗交易成交价格有溢价出现。一方面可能是公司质地优异，接盘者愿意高位吃货；另一方面也可能是公司股东与

接盘者有一定的协议而使得接盘者愿意高价买入。在此情况出现后，一般来说，二级市场股价大多会出较为乐观的走势。

不过，5月出现频繁大宗交易的不个股目前来看在颠覆以上规则。尤其是东软集团，该股进入5月份出现了拖拉机式的减持信息，而且多是溢价交易。但纵观整个5月，东软集团的大宗交易一直保持着屡次溢价成交，二级市场则屡次下跌。

其他在5月份出现大宗交易数量增多、但二级市场股价走势并不乐观的个股还有海通证券等。而上个股的走势，也带给市场不好的信息：一是套现一

个，下跌一个，意味着市场承受大宗交易套现能力明显下降，说明了市场的弱势；二是整个社会的资金处于紧张格局之中。因为众多限售股股东在目前A股处于历史低位时仍需大手笔减持筹码以获取资金，说明了现金的短缺，进而加剧了市场对资金紧张的担忧。这正反映出A股市场近期为何抛压连连，因为大宗交易市场的卖方套现欲望太强烈，不仅会加剧相关个股的调整压力，也加剧了市场的资金面压力。因此，在筹码供应增多、资金供给减少的格局下，大盘唯有通过股价的下跌达到筹码与资金

新的平衡。

上述也是创业板5月持续急跌的诱因之一：一方面高企的估值意味着产业资本或创投资本拥有暴利的欲望。另一方面则是市场的调整趋势，也进一步强化了这些已获得流通权利的产业资本或创投资本的套现预期。如此循环，创业板的抛压自然增强。

5月创业板上市公司大宗交易较为频繁，如国民技术、华平技术、南风股份、回天胶业等持续出现了大量大宗交易，使得创业板股价一再走低，估值水平也迅速从月初的50余倍降至目前的

40余倍。

从以上分析来看，目前A股市场的疲软格局仍会延续。因为市场企稳持续反弹的要素在于两点：一是抛压的减轻；二是入市资金增加。但反观当前大宗交易平台，相关利益既得者仍频频套现，且大宗交易数量依然未见减少，说明空头抛压仍然沉重。与此同时，大宗交易平台也未见实力资金席位的大手笔扫货迹象。大宗交易平台显示出接货者的目的仍然是迅速在二级市场对倒套现，而不是锁筹。所以，尽管5月最后两个交易日出现反弹，但短线反弹空间不宜乐观。(作者单位：金百临咨询)

# 预付卡新政引发悲观预期 零售板块估值诱人

广发证券

我们认为，商业预付卡政策影响有限，建议关注公司现金链条。为了考察本次出台政策对A股上市公司影响，我们选取了15家发放商业预付卡的零售企业进行财务分析。我们主要关注两方面影响：1、预收款项对收入的影响；2、预收款项对现金流量的影响。

通过计算，可以看出，在所选取标的中，发卡行为对公司收入的影响下限为6.88%，小于对公司现金流量的影响下限9.29%。故我们认为：由于商业预付卡的流通过程中存在诸多套利和转手环节，以及其具有提前支付现金交割的特点，发卡行为在本质上是对消费者的消费刚性需求的优化配置和对商业企业的短期融资支持。

也正是基于上述观点，我们认为发卡规模的扩大化对企业现金链条的影响要大于对实际损益的影响。为了进一步考察对企业现金流量的影响，我们假设完全杜绝提前发卡收取款项的行为，即标的上市公司现金流量中的9.29%需要通过其他途径筹集，按照当前1年期贷款利率来计算，会增加财务费用0.6个百分点。

因此，我们认为，预付卡是商品经济发展的需要，一方面在消费端减少现金使用，便利公众支付，刺激消费；另一方面在供给端有利于商业企业短期融资和锁定客户，是现阶段商业发展的必然趋势，不会受到某个阶段的政策而抑制其快速发展。

## 中签率频创新高 打新更要擦亮慧眼

证券时报记者 枫桥

5月27日，拟登陆深圳中小板的双星新材以65.52%的网上中签率刷新A股历史纪录。据统计，自2009年以来，中签率超过10%的新股共7家，其中5家是在今年4到5月发行的新股，除了创历史新高双星新材，近期拟登陆主板的文峰股份中签率亦高达24.69%。

A股市场近期走势疲软，新股频遭“破发”导致投资者的新股申购热情和信心显著降低，使得新股中签率攀升，而首发市盈率也随之下滑。据记者统计，5月中旬以来上市的13只新股，首发市盈率均未超过60倍，其中创业板新股的首发市盈率则由年初的60-70倍以上下降到了30-40倍。而当前新股首发估值逐渐回归理性，意味着市场中开始出现以较低的价格可获得优质股票的机会。从以往市场发行处于低谷时期看，市场低迷中往往孕育着投资机会。如2010年上市华泰证券，申购时正值大盘从3200点下跌至2900点附近，申购期间正值

物业的溢价率仍高于历史平均水平。从行业数据来看，零售业保持较快增长势头。在政策促进，收入提升的背景下，零售行业仍将保持景气向上。预计全年社会消费品零售总额增速仍将保持在18%以上。

基于上述分析，我们仍然最看

好百货行业，建议重点关注一二线城市中主要门店偏中高端定位的公司，主要包括友阿股份、王府井、西单商场(燕莎)、广州友谊，同时看好以珠宝销售为主的潮宏基、老凤祥。区域角度来看，我们认为估值合理，改善空间较大的重

庆百货进入投资区域，新华百货预期逐步改善，二季度开始有望进入上升通道。而成商集团主要关注公司春熙路太平洋店的官司进展，如果取得突破，将迎来较大投资机会。拐点型公司，我们重点推荐南京中商。超市行业的核心配置调整为步步高。

## 大跌风险基本释放 可提前布局中报超预期的零售百货

光大证券

上周零售股表现不尽如人意，受到购物卡限制的不利因素推动以及A股整体市场下滑双重因素，几乎没有防御性地一路下滑，反映出市场对于未来购物卡抑制零售业消费的一种焦虑。其中超市板块影响较小，相对跌幅亦跑赢行业指数。而不少发行购物卡占比较多的百货公司纷纷大幅下挫，其中友好集团、银座股份(集团)发卡较高)、友阿股份、中兴商业、百联系统等预售卡较多的公司跌幅较大。

我们认为，政府此次出台对购物卡的规范政策目的打击的是利用购物卡进行的腐败洗钱活动，而非希望抑制零售内需的需求，这是此次出台意见根本的目的。未来很长时期，相信购物卡的形式仍然存在，因此无需担心因为购物卡的发行要实名制，而导

致全行业销售有大幅度下滑。购物卡限制中长期可能造成零售销售额有一定的下滑，但短期目前市场反应过激。

个股方面，上周除南京新百由于重组事件一枝独秀地获得正收益以外，其余零售股表现均较为惨淡。其中海宁皮城受大股东减持影响，一周下跌20.9%。成商集团上周五出现罕见跌停板，而上市之后受到众多机构追捧的永辉超市上周跌破发行价。

我们认为，零售股的风格表现，大致解释为高估值的二三线零售股全线溃退，而低估值的零售股又没有较好的反弹迹象，从而导致整体零售板块失去了稳定和抗跌的特征。

从估值角度，目前零售板块2011年的估值22.3倍基本已经返回到了2011年1月的短期最低点22.0倍左右。但目前的估值优势，考虑到大盘重心下移以及

### ■龙虎榜 Daily Bulletin

## 游资吸筹 机构出货

见习记者 唐立

昨日是5月份的最后一个交易日。龙虎榜显示，游资在昨日的吸筹方面表现得较为集中，而机构则有趁机出货的意图。

深交所公开交易信息显示，深国商、豫能控股、正虹科技等6只个股上榜。资料显示，自摘星脱帽后，豫能控股在4月20日至4月22日出现了连续三个交易日的涨停。不过，进出该股的绝对主力多为游资，机构唯一现身的一次，是在5月25日的成交榜上，买1席位的机构大单买入1696万元，该股当日大涨7.21%。昨日，买1席位的长江证券佛山普澜二路营业部以千万大单净买入1345.19万元，而卖出的5个席位合计也未达到1000万元。因受国家发改委宣布上调电价格利好影响，之前两日累跌达11.94%的豫能控股昨日再受游资追捧，早盘便牢牢封住涨停。尽管该股获得公司基本面将发生扭转的市场预期，但分析人士认为，公司2010年重组完成之后实现扭亏主要是由于河南省有关部门出手相助，基本面依然十分脆弱。上网电价的调整，短期内或许有助

2008年7月中长期最低点时期的18倍以及2010年7月份的19倍估值，我们认为反而没有一季度明显。但我们认为短期零售受到事件冲击的大跌风险基本已经释放，未来零售估值或将由中报超预期的白马股以及有业绩诉求的零售公司上涨而推动，而低估值的零售股仍然无法体现较强的反弹力度去拉动零售板块整体复苏。

我们认为零售板块难以一时回暖大幅反弹。而随着二季度步入最后一个月份，我们认为不妨可以提前布局中报超预期的零售百货公司。此外，我们认为重组、股权/现金激励和融资需求的零售公司短期仍然有一定的行情。对于短期零售板块受到“购物卡限制”事件影响带来的不利因素，我们认为在细则尚未出台之前，不妨采取观望态度，关注未来细则出台后的变化。建议关注苏宁电器、老凤祥、欧亚集团、合肥百货、开元控股。

于改善电厂的经营环境，但是无法通过销售价格调节来传导成本上涨的定价机制对于火电企业仍是长期利空因素，因此建议投资者谨慎追涨。

另一只上榜的个股领空科技，虽具有重组概念，但昨日却遭遇两机构席位的集中抛售，股价逆势大跌5.6%。

沪市方面，上交所公开交易信息显示，共有青岛碱业、永鼎股份、大橡塑等11只个股上榜。其中，受超导体行业利好消息影响，涨停却遭机构集中抛售的永鼎股份值得投资者关注。永鼎股份一度受到华夏基金追捧。永鼎股份2010年年报显示，截至去年末，华夏盛世精选、华夏优势增长、华夏回报、华夏回报二号、华夏蓝筹核心、华夏经典配置六只基金合计持股3727.73万股，占永鼎股份总股本9.79%，距离撞线仅仅一步之遥。而到了今年一季度末，持有永鼎股份的华夏基金减少至五只，华夏经典配置退出，华夏基金的持股比例亦降至9.33%。昨日，该股前三的卖席均为机构席位，其分别卖出1568.24万元、1230万元、881.25万元，合计占到当天成交额的16.65%。昨日平收的江苏舜天，亦因机构的大买单受到关注。该股卖2席位的一机构卖出2136.65万元，显示出机构对股指反弹仍谨慎。