

6月7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
万科A	7.75	130	1007.5	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部
三特索道	11.81	359.32	4243.55	国都证券有限责任公司北京北三环西路证券营业部	国都证券有限责任公司北京北三环西路证券营业部
理工监测	41.88	30	1256.4	中国民族证券有限责任公司宁夏银川市西路证券营业部	中国民族证券有限责任公司宁夏银川市西路证券营业部
九九久	23.98	48	1151.04	华泰联合证券有限责任公司成都科华南路证券营业部	华泰联合证券有限责任公司南通如东人民路证券营业部
九九久	23.98	30	719.4	华泰联合证券有限责任公司成都科华南路证券营业部	华泰联合证券有限责任公司南通如东人民路证券营业部
九九久	23.98	20	479.6	华泰联合证券有限责任公司成都科华南路证券营业部	华泰联合证券有限责任公司南通如东人民路证券营业部
毅昌股份	9.17	400	3668	海通证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	海通证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部
南部电源	15.13	151.6	2293.71	华泰证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	安信证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部
三聚环保	12.91	83.75	1081.21	安信证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部	安信证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部
宁波GQY	14.88	100	1488	中信证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	南京证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部
宁波GQY	14.88	100	1488	中信证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	南京证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部
宁波GQY	14.88	70.6	1050.53	新时代证券股份有限公司包头广福道证券营业部	南京证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部

证券简称	成交价	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
中国南车	6.75	1147.5	170	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	申银万国证券股份有限公司浙江嘉兴东大街证券营业部
华新水泥	22.85	2650.6	116	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部
兴业银行	12.17	300.09	24.66	平安证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海路证券营业部
华新水泥	22.85	2856.25	125	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

6月8日,A股市场有以下8家上市公司的限售股解禁。

闽福发 A (000547): 股改限售股解禁。解禁股东为福建国力民生科技公司, 解禁股数占总股本15.81%。该股套现压力存在不确定性。

诚志股份 (000990): 定向增发限售股解禁。解禁股东为清华控股有限公司, 为第一大股东, 此次解禁股数占总股本2.69%。该股或无套现压力。

凯撒股份 (002425): 首发原股东限售股解禁。解禁股东为普宁市集华贸易公司和汕头经济特区超艺螺丝工业公司, 属于小非, 解禁股数合计占总股本0.75%。套现压力很小。

胜利精密 (002426): 首发原股东限售股解禁。解禁股东包括陈延良等17家。实际解禁股数合计占总股本45.06%。套现压力很大。

尤夫股份 (002427): 首发原股东限售股解禁。解禁股东包括湖州太和投资咨询公司等5家, 解禁股数合计占总股本5.95%。套现压力较大。

云南锗业 (002428): 首发原股东限售股解禁。解禁股东包括云南省核工业二0九地质大队等10家。解禁股数合计占总股本20.08%。套现压力很大。

通裕重工 (800185): 首发机构配售股解禁, 占流通A股比例为25.00%, 占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

驰宏锌锗 (600497): 股改限售股解禁。解禁股东为云南冶金集团股份有限公司, 为第一大股东, 解禁股数占总股本比例为6.35%。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 |

资源股领涨大盘

见习记者 唐立

昨日小盘地产股活跃异常, 万泽股份、天伦置业等涨停, 深物业A一度成功冲击涨停板, 但尾盘被打开, 截至收盘涨8.86%。交易信息显示, 深物业A, 在获得买1席位的中信证券上海溧阳路营业部大单买进1409.68万元的同时, 也遭到卖1席位的安信证券嘉兴山东路营业部大单卖出1131.59万元。另外, 值得关注的是, 国信证券深圳泰然九路营业部在该股的操作中依然延续边买边卖的倒腾手法, 昨日该营业部买入357万元、卖出565.36万元, 而5月17日该营业部则分别买入425.62万元、卖出746.8万元。

而昨日稀土概念股的走强, 带领了有色股集体走出行情, 对昨日大盘上涨了绝大作用。昨日, 广晟有色封死涨停, 有矿产注入预期的如意集团和涉矿重组的中珠控股、天山纺织也纷纷涨停。包钢稀土因受内蒙古稀土整合利好政策的影响, 收盘大涨7.2%。而上榜的包钢股份最为引人注目。公开交易信息显示, 该股昨日买1的国元证券上海虹桥路营业部和买2的方正证券岳阳华容城北路营业部分别巨单买入19668.12万元、15253.94万元。但与此同时, 上述两家营业部又分别卖出15020.11万元、16050.59万元, 分别居卖2、卖1席位。资金流向数据显示, 该股昨日资金净流入59195.93万元, 占当天成交额的23.07%。

此外, 由于5月中旬在欧洲多国蔓延的肠出血性大肠杆菌疫情出现进一步加剧, A股市场大炒抗生素概念的热度骤然上升。鲁抗医药、西南合成等闻风涨停。公开交易信息显示, 鲁抗医药昨日买1席位的光大证券金华宾虹路营业部大单买入2976.8万元, 买2的国泰君安上海江苏路营业部和买3的中信证券上海漕溪北路营业部亦分别买入959万元、926.5万元。而卖1的宏源证券杭州体育场路营业部仅卖出140.73万元。有分析人士指出, 尽管抗生素概念因大肠杆菌疫情获得炒作的机遇, 但有世界卫生组织专家明确表示, 目前不推荐使用抗生素或霍乱药物来治疗感染, 因为抗生素反而可能恶化病情。因此, 跟风题材炒作的投资者应保持谨慎。

有色震荡格局难改 战略性小金属一枝独秀

在当前海外市场不明朗背景下, 基本金属股将呈现震荡走势, 投资者可考虑中长期布局

关键鑫

昨日, 在战略性小金属品种的带动下, 有色金属板块涨幅达2.71%, 位居各行业涨幅榜前列。其中, 稀土永磁、锆金属等战略性小金属品种表现极为活跃, 广晟有色、云南锗业放量涨停, 中色股份涨5.33%, 值得一提的是, 受内蒙古拉开稀土整合大幕的利好刺激, 包钢稀土复权股价盘中创下了119.22元/股的历史新高。

我们认为, 在未来一段时间内, 战略性小金属品种仍具有较强的进攻性, 其“进攻性”主要是来自于国家行业整合政策的推动, “防守性”则来自于小金属价格暴涨之后, 相应上市公司的业绩及估值等发生积极变化。

行业利好政策密集出台

众所周知, 以稀土为典型代表的战略性小金属是重要战略资源, 广泛应用于国防工业、航空航天、信息产业、新能源、新材料等领域, 关系着国家经济命脉和国防安全, 但长久以来我国宝贵的战略性资源乱采滥挖畸形出口现象严重, 为保护这些战略资源不被过度快速消耗, 今年2月16日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议, 研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施, 会议提出力争用5年左右时间, 形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展的格局。5月20日, 国务院正式发布《关于促进稀土行业持续健康发展的

若干意见》文件, 进一步明确行业发展政策的着力点以及细化各项工作措施。近日, 国土资源部部长徐绍史指出, 南方五省区15市的联席会议制度和机制的建立, 形成了跨区域的联合行动, 促进了稀土等矿产勘查开发秩序的好转。

我们认为, 以上政策信号仅仅是一个开始, 未来一段时间内国家各部委、地方政府均会以2月16日国务院常务会议的精神为指导, 密集出台行业发展细则。同时我们也看到近期出台的一系列政策主要聚焦于稀土资源, 使其行业整顿走在其他有色品种的最前列, 而其他战略性小金属品种具有与稀土同样重要的战略地位, 稀土行业整顿的成功经验必将被其他战略性小金属行业所汲取。毫无疑问, 行业政策的出台赋予了此类股票较强的“进

攻性”。

业绩增长降低估值水平

在行业政策密集出台以及下游需求旺盛的刺激作用下, 商家以及投资者对于战略性稀缺金属价格上涨形成了一致预期。以稀土品种为例, 今年以来国内稀土价格屡创新高, 部分品种的价格涨幅已超过100%, 甚至更高, 目前金属钕价格涨至127.9万元/吨, 氧化钕价格涨至109.9万元/吨, 氧化镨钕涨至91.9万元/吨。目前稀土价格虽然已经在历史高位运行, 但在海外稀土矿尚未大规模开采出稀土矿之前, 稀土价格整体上仍将保持强势。

其他小金属价格也非等闲之辈, 今年以来锗锭平均价格上涨超过60%, 锑锭价格较去年同期水平涨幅超过100%。因此, 在国家政策积极保护的背景下, 拥有丰富

稀缺资源的上市公司无疑成为资源价格上涨的最大受益者, 使得相关上市公司2011年业绩增幅远远超出市场预期, 彻底改变2010年“业绩偏低、估值偏高”的窘境, 业绩增长换来了估值空间。

自4月11日至5月30日期间, 有色板块调整幅度近20%, 但部分战略性小金属股的调整幅度远远低于整个板块, 甚至诸如包钢稀土这类股票逆势上涨20%多。这足以证明在业绩大幅增长的支持下, 此类股票具有较强防守性。

关注战略性稀缺金属股

近期, 原本日渐平静的欧洲主权债务危机, 随着希腊、意大利信用评级级别的下调, 以及西班牙的执政党在地方选举中遭遇惨败, 而再度出现恶化迹象。与此同时, 美元指数升至7月以来高点76.36后再次

陷入调整态势, 进而导致伦敦金属交易所(LME)基本金属价格继续高位震荡, 在海外市场不明朗的前提下, 基本金属股将主要呈现震荡走势, 因此投资者只可考虑中长期布局。

目前, 像稀土等小金属板块在受到国内政策因素的积极影响下, 已成为有色板块中的投资亮点。对于此类小金属品种的投资机会, 我们应该从国家战略高度来考虑和把握, 应重点关注政策层面催化因素的变化, 政策对于股价的驱动作用要远远大于业绩与估值的影响, 建议投资者关注包钢稀土、广晟有色、中色股份、厦门钨业等。此外, 受欧债危机等一系列因素的影响, 国际金价再次攀升至1550美元/盎司上方, 黄金股前期调整较为充分, 待大盘企稳回升之际黄金股存在着补涨需求, 建议投资者关注辰州矿业、荣华实业。

(作者单位: 中国民族证券)

有色维持防御策略 首选黄金股

中金公司

在美国经济放缓, 中国宏观调控依然紧张以及欧债问题仍存不确定的背景下, 基本金属价格近期将维持震荡格局。欧债危机与远期通胀压力犹存以及欧美经济复苏进程不明朗, 将使黄金价格得到支持并维持高位。小金属方面, 稀土价格继续维持高位, 而钨钼钨等金属价格则由于进入消费淡季而有所调整; 中期来看, 由于稀土与钨的下

游需求旺盛以及具有政策催化剂, 其价格在调整后继续上涨的确定性较强。

我们认为, 在国内宏观紧缩政策没有放松以及经济增速有所放缓的背景下, 有色板块短期内将继续维持震荡格局, 应维持防御性策略。我们继续推荐包钢稀土(有色金属板块内目前唯一具进攻性的股票, 受益整合政策, 稀土价格年初至今上涨250%以上, 中报业绩有望超预期); 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(金钨钼三足鼎立; 金、铜价、钨价仍维持高位), 金钼股份(下游深加工产能扩张)以及锡业股份(供给存在瓶颈, 电子行业需求强劲)。

基本金属方面, 由于对拟建项目的叫停, 电价上调以及今夏可能出现电力短缺, 电解铝企业(特别

是落后产能)限停产压力较大, 有望推升铝价, 铝板块相对更为抗跌。中期来看, 我们对三季度上旬仍持谨慎态度, 认为可能的阶段性反弹或将出现在三季度下旬或四季度上旬, 当然要密切关注国内外经济数据进行跟踪和判断。由于基本金属类股票估值已经处于低位, 建议中期关注江西铜业(基本面良好)以及驰宏锌锗(资产注入及资源溢价在价值)与中金岭南(多种有色资源稳步扩张)的交易性机会。

预期仍需修正 农业股整体机会未现

国泰君安

相比2010年, 2011年农业股的境遇可谓冰火两重天。年初至今(时间截至6月3日)农业指数下跌16% (沪深300跌4.1%), 相对收益-12%; 相比去年11月10日的高点, 农业指数最大跌幅达到26.8%; 过去12个月, 农业指数累计上涨8.06%, 相对收益1.3%, 今年的快速下跌较去年累计的相对收益吞噬殆尽。2010年涨幅前十名的农业股平均涨幅84.8%, 2011年以来平均跌幅22.9%。而我们对农业行业下半年的策略观点包含下述三个部分。

主题投资驱动超级行情

我们认为, 2009年以来消费者物价指数(CPI)与农业指数的相关性高达0.78, 远高于前几年0.2-0.3的水平。2010年三季度起CPI超过3%, 同期国际大宗农产品价格飙升, 导致国内通胀预期进一步强化, 农业股在整体市场反弹的背景下取得了非常抢眼的表现(2010年三季度绝对收益33.5%)。

我们已多次论述过“农产品抗通胀、农业股抗通胀”这样的命题值得商榷, 但农业股股价的抗通胀特性2010年已经体现了。我们认为, 2010年三季度以来通胀预

期的强化, 使农业板块估值水平短期内快速提升, 加之新兴产业等主题投资, 使农业板块短期涨幅巨大。由于身兼“通胀+新兴产业”主题, 种子股在2010年取得骄人表现并不令人意外。

国泰君安宏观预测CPI峰值出现在6月(5.6%), 下半年将逐步回落, 全年均值4.7%。尽管近几个月CPI不断创新高, 但在“前高后低”的预期下, 农业股则已提前调整, 从半年前的高点下跌24.4%。

预期回落估值回归

为什么在行业基本面没有发生恶化、甚至部分子行业景气还在好转的情况下, 农业股过去半年跌幅如此之大? 这表明行业景气基本面并不是2010年主导行业上涨的主因。

我们认为, 2010年推动农业股上涨的力量主要是主题投资下泡沫化的估值, 以及由此产生的乐观业绩预期。进入2011年之后, “通胀”等主题退潮导致估值系统性的下降, 部分去年的明星公司一季报报低于预期则雪上加霜, 使农业股遭遇了“估值+业绩”的双杀。而这一切发生的大背景则是中小板、创业板的业绩变脸潮与套现潮。

如果以2010年的估值水平来衡量2011年的农业股可谓遍地黄

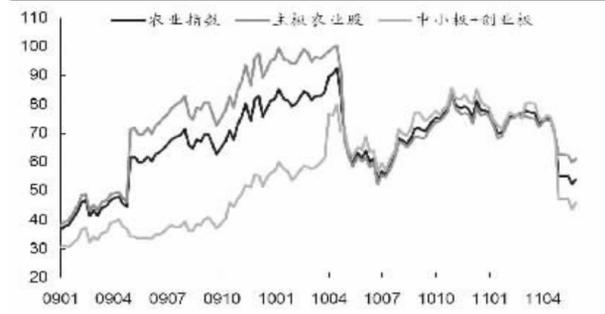
金, 但这显然是不恰当的。我们认为, 在经历了估值与业绩的双杀之后, 投资者仍然处在对农业股的预期下调过程中, 估值水平回归常态不可避免。高增长预期需要时间检验, 短期内期待农业股估值明显回升是不现实的。

自下而上提前布局

放在2011年的市场风格下来讨论农业股, 高估值与成长性的错位仍然是致命伤, 尤其是在与其他行业进行横向比较的时候。因此, 我们对行业整体仍然保持谨慎态度, 维持行业月报“坚持不破不立, 重视结构分化”的观点。即: 质地优良、兼具成长与估值的行业龙头, 已经出现了安全边际, 继续下跌的空间不大。这些股票在行业整体表现偏弱的环境下, 将表现出一定的抗跌性, 假以时日, 仍能获取相当的绝对收益。

随着近两年发行速度加快, 农业股的构成已经发生了明显的变化, 中小板、创业板企业逐渐在农业板块中占据重要的地位。根据最新数据, “中小板+创业板”在农业股中数量已占据半壁江山, 市值占比40.3%, 流通市值占比27.3%, 2010年净利润占比47.1%。因此, 对于投资者而言, 对农业股的投资是无法忽视“中小

农业指数估值回落



数据来源: Wind, 国泰君安证券研究所

板+创业板”成员的。

在对行业整体保持谨慎的前提下, 我们对下半年行业投资策略的观点由三个部分组成: 1、维持行业“中性”评级。市场仍将处在对中小盘、高估值股票修正预期的过程中, 对于兼具这两个特征的农业股而言, 整体性的投资机会仍未显现。不过, 其中兼具成长与估值的行业龙头, 已逐步显现安全边际。

2、畜牧产业链: 三季度乐观, 四季度谨慎。基于对猪价未来3个季度仍将维持高位判断, 我们认为三季度畜牧产业链(养殖、饲料等)行业景气仍将维持高位, 由于畜牧产业链市值占比超过30%,

不排除其带领农业股在三季度跑赢大市的可能。由于猪价、养殖景气可能在2012年一季度见顶, 四季度需警惕相关个股的提前调整。

3、四季度重新关注种子、海产品养殖板块。如果猪价、养殖景气等指标符合我们的判断, 四季度能够独立于畜牧产业链景气的很可能仍是去年的明星: 种子、海产养殖, 需提前关注估值回落至合理区间的个股。

基于兼具成长与估值的行业龙头、畜牧产业链高景气, 目前推荐关注: 新希望、海大集团、圣农发展、雏鹰农牧; 四季度需关注的种子、海产养殖个股: 敦煌种业、隆平高科、东方海洋、獐子岛。

资金流向 | Money Flow |

时间: 2011年6月7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				
有色金属	14.01	2.63	3.89	2.11	5.38	普涨	资金连续流入	包钢稀土 4.53(亿) 广晟有色 2.53(亿) 山东黄金 6.00(亿)	国际联动	止跌反弹			
采掘	3.87	0.34	1.49	0.57	1.47	上涨居多	资金连续流入	中色股份 0.28(亿) 山西焦化 4.12(亿) 西山煤电 0.41(亿)	国际联动	转强居多			
商业贸易	3.28	0.15	1.25	0.51	1.37	商业个股领涨	强弱分明	百研发展 0.61(亿) 苏宁电器 0.95(亿) 辽宁成大 0.33(亿)	通胀受益	分化加剧			
黑色金属	2.45	0.29	0.40	0.46	1.30	普涨	重心上移	包钢股份 2.03(亿) 河北钢铁 0.12(亿) 济钢钢铁 0.11(亿)	成本压力	强弱分明			
交通运输	1.72	0.09	0.56	0.41	0.66	上涨居多	强弱分化	中国南车 0.86(亿) 中国北车 0.71(亿) 福耀玻璃 0.25(亿)	行业景气	分化明显			

点评: 周二两市大盘缩量反弹, 板块资金以流入为主。数据显示, 前期资金连续流出的有色金属、采掘等权重板块, 资金呈连续净流入态势, 机构和散户资金加大了流入量, 板块个股几乎全线飘红, 个股转强居多, 可择强关注。商业贸易板块, 周二资金出现净流入, 当天有三个个股涨停, 个股转强居多, 可逢低积极关注。交通运输板块在经过一段时间的沉寂后, 周二资金开始净流入, 板块个股有所转强, 可择强关注。

从周二资金流出数据来看, 建筑建材板块资金出现净流出、板块个股下跌居多, 短线宜观望。机械设备、医药生物板块, 虽然涨停个股出现, 但资金出现连续流出, 个股分化加剧, 宜择强关注。公用事业板块, 周二资金出现净流出, 主要是电力板块个股获利回吐所致, 板块个股强弱分明, 短线注意高抛低吸。电子元器件板块, 周二资金出现净流出, 板块个股活跃度不高, 注意择强关注。

(以上数据由本报网络数据部统计, 国证证券分析师成龙点评)