

6月20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
新华化纤	6.5	190	1235	信达证券股份有限公司北京北	招商证券股份有限公司北京北
宁波华翔	10.16	175	1778	浙商证券股份有限公司绍兴	浙商证券股份有限公司绍兴
智光电气	8.21	200	1642	西南证券股份有限公司上海	广发证券股份有限公司广州
智光电气	8.21	200	1642	中国银河证券股份有限公司	广发证券股份有限公司广州
葛兰西药	10.08	260	2620.8	齐鲁证券有限公司烟台	广发证券股份有限公司杭州
华东数控	14.24	100	1424	海通证券股份有限公司威海	海通证券股份有限公司威海
大东南	8.91	333.33	2970	浙商证券股份有限公司绍兴	中国银河证券股份有限公司
圣农发展	14.21	50	710.5	平安证券股份有限公司深圳	广发证券股份有限公司杭州
夏厦股份	24.46	200	4892	机构专用	中信金通证券股份有限公司
夏厦股份	24.46	150	3669	机构专用	中信金通证券股份有限公司
夏厦股份	24.46	50	1223	机构专用	中信金通证券股份有限公司
夏厦股份	24.46	20	489.2	机构专用	中信金通证券股份有限公司
夏厦股份	24.46	20	489.2	机构专用	中信金通证券股份有限公司
夏厦股份	24.46	15	366.9	机构专用	中信金通证券股份有限公司
圣莱高科	14.87	35	520.45	华泰证券股份有限公司上海	华泰证券股份有限公司南通

限售股解禁 | Conditional Shares |

6月21日A股市场只有金利华电一家公司的限售股解禁。

金利华电 (300069): 解禁性质为首发原股东限售股。解禁股东1家, 即将国投, 为公司离职财务经理胡钟梁 (离职申报日期为2010年12月20日) 的近亲属, 持股占总股本比例为0.18%, 首次且持股全部解禁, 占总股本比例为0.09%。该股的套现压力很小。 (作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构和游资继续减仓

周一两市大盘低开低走, 缩量下跌。当天板块指数几乎全线收绿, 跌停个股开始增多, 金融个股有所护盘。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为四川路桥、中国化学和渤海活塞。四川路桥, 建筑板块唯一涨停个股, 交易公开信息显示, 游资在长江证券佛山普澜二路证券营业部等券商席位买入居多, 看高。中国化学, 尾盘放量拉升, 交易公开信息显示, 买卖居前分别有两席机构席位且大量抛售, 谨慎看高。渤海活塞, 前市一度被拉至涨停, 交易公开信息显示, 游资在中信建投上海市华灵路证券营业部等券商席位买入居多, 逆市走高, 短线看好, 注意见好就收。

沪市跌幅居前的个股为科力远、烽火通信和鼎立股份。科力远, 午盘前快速放量跌停, 交易公开信息显示, 一机构席位卖出居前, 西南证券北京北三环中路证券营业部等券商席位抛售明显, 破位大跌, 短线规避。烽火通信, 尾盘放量跌停, 交易公开信息显示, 买卖居前分别有一席和四席机构席位, 机构席位争相大量抛售, 短线还将惯性下跌, 规避。鼎立股份, 跌停开盘, 虽盘中跌停多次被打开, 但尾盘前还是被大额压单封住跌停, 交易公开信息显示, 买卖居前同一机构席位, 但卖出机构巨额抛售, 游资在西藏同信上海东方路证券营业部等券商席位也大举抛售, 破位大跌, 规避。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为豫能控股、阳光城和亿城股份。豫能控股, 低开高走, 尾盘前放量涨停, 近期走势明显强于大盘, 股价呈箱体震荡走势, 交易公开信息显示, 华泰联合成都南一路路证券营业部等券商席位, 游资买入居多, 短线还可冲高, 注意前高压力。阳光城, 地产板块唯一涨停个股, 逆市放量上涨, 交易公开信息显示, 中信证券佛山湖景路证券营业部等券商席位游资增仓明显, 底部启动, 看高。亿城股份, 缩量三阴后, 放量上涨, 交易公开信息显示, 机构席位四席买入, 一席卖出, 买入居前的机构席位大举介入, 短线强势明显, 短线还有高点。

深市跌幅居前的个股为力合股份、东北制药和山西三维。力合股份, 低开低走, 盘中多次触及跌停, 交易公开信息显示, 游资在民生证券郑州西太康路证券营业部大举抛售, 短线规避。东北制药, 连续两个交易日大幅下跌, 盘中多次触及跌停, 交易公开信息显示, 买卖居前有四席机构席位且抛售明显, 短线还将惯性下跌, 规避。山西三维, 放量下跌, 交易公开信息显示, 一机构席位卖出居前且大量抛售, 破位大跌, 谨慎。

总体来看, 周一虽有金融股护盘, 但机构和游资依然大举抛售, 短期市场仍有下跌惯性, 不宜盲目补仓, 仓重的投资者还需趁反抽减仓。

(作者单位: 国盛证券)

近期大宗交易市场频现股东清仓

证券时报记者 陈霞

近期A股市场大宗交易出现了异常现象, 即不少股票出现某一流通股东一笔交易全部清仓所持上市公司股票, 且多在股价跌跌不休之时, 而不再是像以前分批次地逢高减持股份逐渐淡化退出。

资料显示, 6月13日现身大宗交易平台的深圳能源 (000027), 1笔交易卖出27697万股, 而这笔数目正好和公司第九大流通股股东秦皇岛港货运总公司、第十大流通股股东深圳市通产包装集团有限公司持有的公司股份数量吻合, 但从卖方营业部为国信证券深圳福中一路营业部来看, 减持方更可能是深圳市通产包装集团有限公司。该笔交易共计套现2581.34万元, 当日该股二级市场的成交金额

也仅为2855万元, 其成交价格9.32元较当日收盘价9.40元折价0.8%, 这在大宗交易平台属极低的折扣水平。自6月16日除权之后, 该股一路下挫, 昨日盘中走出新低。

6月15日, 南天信息 (000948) 现身大宗交易平台, 中信金通证券杭州禹航路营业部连续5次抛售该股, 共计减持了966.72万股, 占公司总股本的4.59%, 卖出价格皆为11元, 较当日收盘价折价5.9%。根据公司公告, 当日减持方为公司第二大流通股股东华立集团股份有限公司, 套现金额达1.06亿元, 是该股当日二级市场成交额1483.3万元的7倍之多。

在二级市场, 该股昨日收盘价为10.71元, 较昨日盘中更创出10.71元新低, 该股昨日收盘价格为10.78元。

6月20日, 大东南 (002263) 1笔大宗交易成交了333.33万股, 从公司最新股东名录以排除法来看, 最大可能的减持方是公司第一大流通股股东浙江省国际贸易集团有限公

司, 该公司持有大东南股份337.03万股, 而卖出方营业部所在地为银河证券绍兴证券营业部也加大了这种可能性。该股昨日成交金额为2970万元, 是昨日二级市场成交额

的2倍, 该笔大宗交易成交价格为8.91元, 较昨日收盘价折价8.3%。为何近期陆续出现股东几近清仓的行为, 本报将在后续进一步对此跟踪报道。

近期大宗交易股东清仓信息

交易日期	证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
2011-6-20	大东南	8.91	333.33	2970	浙商证券股份有限公司绍兴人民路证券营业部	中国银河证券股份有限公司绍兴证券营业部
2011-6-15	南天信息	11	300	3300	机构专用	中信金通证券股份有限公司杭州禹航路证券营业部
2011-6-15	南天信息	11	266.72	2933.92	机构专用	中信金通证券股份有限公司杭州禹航路证券营业部
2011-6-15	南天信息	11	200	2200	机构专用	中信金通证券股份有限公司杭州禹航路证券营业部
2011-6-15	南天信息	11	100	1100	机构专用	中信金通证券股份有限公司杭州禹航路证券营业部
2011-6-15	南天信息	11	100	1100	机构专用	中信金通证券股份有限公司杭州禹航路证券营业部
2011-6-13	深圳能源	9.32	276.97	2581.34	招商证券股份有限公司深圳福中路营业部	国信证券股份有限公司深圳福中路营业部

数据来源: 交易所网站

陈霞/制图

等待筑底 抓住煤炭股左侧交易机会

招商证券

我们对历史上煤炭股走势进行分析发现, 煤炭股走势在宏观调控影响下呈现明显的后周期特征。我们判断, 目前其处于筑底的最后阶段, 未来煤炭股的估值水平可能调整到15倍左右, 届时, 寻底过程基本完成, 左侧投资机会显现。建议投资者积极参与, 等待煤炭企业业绩和煤炭股估值的双重提升。

2003-2006年煤炭股周期走势

1、2003年2、3季度: 经济好转, 预期政策收紧, 煤炭股走低。

2003年2、3季度, 我国经济开始好转, 部分行业甚至出现投资过热苗头, 市场开始有预期政策收紧的声音。受此影响, 煤炭股从5月底达到年内高点后开始走低, 到9月底大约下跌20%。

2、2003年4季度-2004年年底: 基本面向好, 政策开始微调, 煤炭股震荡上行。

2003年4季度开始, 我国经济基本摆脱紧缩阴影, 但同时又出现了固定资产投资过快增长, 货币信贷增长过猛, 煤、电、油、运和一些重要原材料供应紧张的情况, 基于此, 我国开始采取反经济周期的政策微调。此新一轮宏观调控中, 开始提高准备金率和加息。然而宏观政策的紧缩并未影响到煤炭行业的基本面, 反而由于实体经济向好, 下游需求旺盛, 煤价走高, 煤炭行业景气度提升, 市场上调对煤炭上市公司盈利的预期。在此期间, 较好的基本面支撑煤炭股趋势向上, 而宏观调控影响下则出现短期波动: 2003年10月到2004年4月, 煤炭指数从980点上涨到1564点, 涨幅60%; 之后经过半年左右的调整, 到2004年9月, 煤炭股指数下跌20%, 到1249点; 接着继续上涨了31%, 到2004年11月指数上涨到1640点, 创下2003年以来的历史高点。

估值方面, 由于煤炭企业业绩的改善, 盈利预测上调, 虽然指数上涨, 然而煤炭股估值却是波动下行, 2003年10月煤炭行业估值水

平大概在24倍左右, 到2004年11月估值水平基本维持在16-17倍。

3、2004年底-2005年7月: 宏观调控进入尾声, 煤炭股大幅下跌, 估值处于历史低点。

经过2004年的调控, 经济过热的情况得到控制, 此时虽然煤炭行业盈利稳定, 但市场开始担心未来下游需求疲软及煤价下跌, 进而影响上市公司业绩。在这样的市场心理影响下, 煤炭股指数从2004年11月的1640点下降到2005年7月的963点。而此时已经基本接近此轮宏观调控的尾声。此时, 煤炭行业实体经济并未受到调控的明显影响, 盈利能力维持稳定, 并且处于历史较好的水平, 然而股价大幅下挫, 估值水平随之大幅下滑。经过这一轮下跌后, 到2005年7月, 煤炭行业估值最低仅为9倍左右, 估值水平处于历史最低点。此时行业盈利较好, 而股价严重低估。

4、2005年7月到2006年6月: 预期政策放松, 开始新一轮上涨。

这一阶段, 宏观调控的成果基本稳定, 经济增长, 通胀压力缓和, 市场预期政策放松, 煤炭股开始大幅反弹, 从2005年7月的963点上涨到2006年6月的1697点, 涨幅76%。由此可见, 宏观调控接近尾声时, 市场担心调控影响传导到煤炭行业, 影响行业盈利情况, 煤炭股往往出现下跌, 而之后宏观调控的放松, 则使其迎来新一轮上涨。

2010年4季度以来又一周期轮回

1、2010年4季度到2011年2月份: 预期政策紧缩, 煤炭股下跌23%。

经过2008年底以来一系列的刺激政策, 到2010年4季度, 经济增长恢复, 保增长的任务基本实现。然而由于流动性释放过多过猛, 国内通胀不断走高, 高通胀苗头开始出现。政府考开始多次表态, 要将管理通胀预期作为调控的首要任务。市场开始担心政策全面收紧。在对调控担忧不断加剧下,

煤炭股指数从2010年11月的7189点下跌到2011年2月份的5847点, 跌幅23%。

2、2011年2月份到4月份: 紧缩政策下, 煤炭淡季不淡, 煤炭股上涨20%。

随着央行不断加息及上调存款准备金, 紧缩政策由预期变为现实。此时, 一方面, 经济保持较快增长, 经济增长拉动下游需求旺盛; 另一方面, 在完成十一五节能降耗指标后, 高耗能行业出现V型反弹, 增加了对能源的消耗。两方面因素推动下, 煤炭需求淡季不淡, 价格持续快速上涨。良好的基本面支撑下, 煤炭股大幅反弹, 指数从2011年2月份的5847点上涨到4月份最高的6959点, 涨幅20%。

3、2011年4月份至今: 调控

接近尾声, 等待最后筑底。

目前消费者物价指数(CPI)仍处高位, 通胀压力较大, 然而, 市场普遍判断, 2季度是通胀高点, 预期下半年通胀将回落, 届时, 紧缩政策便可松动。也就是说, 到现在, 宏观调控的紧缩政策可能即将进入收尾阶段, 而宏观调控的效用在实体经济中传导也应该逐步影响到了最上游的煤炭行业。4月份开始的经济下滑使得市场开始担心调控影响到煤炭行业基本面。从2005年的经验看, 此时煤炭股还面临最后一跌, 等待最后的筑底完成。

我们判断, 在年中通胀稳定前, 政策还将进行最后的紧缩, 煤炭股也将继续寻底。截至2011年6月, 我们重点跟踪的煤炭上市公

司估值水平在16-17倍左右。由于调控影响下游需求, 可能压制煤价上涨, 预期煤价稳定情况下煤炭股估值水平一般在15倍左右。

建议抓住左侧投资机会

我们认为, 当煤炭行业估值调整到15倍左右后, 寻底过程基本完成, 左侧投资机会显现: 一是估值水平合理, 具有安全边际。二是预期调控政策放松, 流动性充裕, 经济重拾升势, 煤价看涨是大概率事件。建议投资者在左侧逐渐买入, 等待煤炭企业未来业绩和煤炭股估值的双重提升。推荐关注: 动力煤类上市公司的中国神华和兖州矿业; 资产注入类公司的山煤国际、大有能源、潞安环能、冀中能源; 二季度业绩可能超预期公司的潞安环能、神火股份、中国神华等。

焦煤等稀缺煤种利好政策即将出台

长城证券

据媒体报道, 国家能源局正在就焦煤等稀缺煤种的保护性开发制定相关管理办法, 该办法将择机出台。我们此前已经提出, 目前市场并未充分认识到焦煤等稀缺煤种的价值, 思维仍停留在“中国富煤贫油”、“煤炭产能过剩”之上, 给予焦煤等稀缺煤种上市公司等同甚至低于行业的估值水平。而在政府加大保护力度, 后续将趋同于稀土的保护政策下, 需要重新认识焦煤、无烟煤等稀缺煤种的价值。

近年来受小煤矿的乱采滥挖、“吃肥丢瘦”、“采厚弃薄”等行为, 使得全国煤炭资源综合采出率仅30%左右, 其中乡镇煤矿更低为10%~15%, 国内特别是山西的优质焦煤资源已经被过度消耗, 而随着上层的煤耗尽, 下组煤多为高硫煤不能炼焦只能用于动力配煤。因此, 我们预计目前焦煤煤储量实际值应为100亿吨、焦煤煤为54亿吨, 应低于官方2005年统计数据, 稀缺焦煤仅够50年左右的消耗, 焦煤资源的稀缺性不言而喻。

事实上, 政府对焦煤等稀缺煤种保护政策力度持续加强: 从2006年开始政府开始限制焦煤、焦炭出口, 出口关税调至40% (焦炭)、10% (焦煤); 2009年政府首次提出加强重要优势矿产保护和开采管理; 2011年年初国家能源局在山西调研, 而近期表示要出台稀缺煤种的保护性开发政策。

参考来看, 国家在保护稀土的政策手段主要通过行业整合、提高准入条件、限制出口、提高环保标准等, 因此, 我们判断政府保护稀缺煤种的政策手段将主要以复制稀土为主, 辅之以暂缓采矿权审批、提高回采率、入洗率等行业政策。具体方法可能如下:

整合小煤矿应是主要手段。随着山西小煤矿的整合走上正轨, 后续河南、河北、贵州等产煤大省均从年中开始进行煤矿的兼并重组, 小煤矿整合全国铺开, 有利于政府采取限制稀缺煤种开采。因此, 我们判断, 政府的主要政策手段将以整合为主, 把煤炭资源集中到大集团手中, 通过合理规划开采方案达到“保护性开发”的目的。

上调焦煤出口关税。2008之前的焦煤出口关税均高于其他煤种, 在2008年统一上调至10%, 后续可能继续上调焦煤、特种无烟煤的出口关税。

我们认为, 对保护性开发的最好的方式就是提高价格, 通过市场化的手段将其用于合适的利用方式, 避免因价差不高, 稀缺煤种被直接用于发电的资源浪费情况发生。

虽然由于焦煤等稀缺煤种的销售链条全部在国内, 价格的煤价上涨程度较难复制稀土走势, 但随着政府、企业、市场对资源稀缺的认识加深, 其价格将逐渐脱离动力煤走势, 进入独立上升通道。

从上述分析来看, 焦煤的升值毋庸置疑, 首推主焦煤类公司盘江股份、煤气化、永泰能源; 西山煤电以及焦煤弹性最大的冀中能源, 其次推荐配焦煤公司平煤股份、上海能源和煤炭一体的开滦股份。

在焦煤之外, 特种无烟煤的价值也需要充分认识。昊华能源、兰花科创生产国内优质、特种无烟煤, 均能采用先进技术生产无烟煤取代无烟煤, 均将受益于稀缺煤种价格的上涨。

资金流向 | Money Flow |

散户资金大量流出

时间: 2011年6月20日 星期一

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	散户			基本面	技术面			
采掘	2.96	1.34	1.01	0.38	0.23	跌多涨少	资金连续流出	冀中能源 (1.45 亿)、山西焦化 (0.84 亿)、兖州矿业 (0.84 亿)	行业景气	强弱分明		
证券信托	0.57	-0.06	0.22	0.05	0.36	普涨	震荡探底	中信证券 (0.25 亿)、太平洋 (0.22 亿)、兴业证券 (0.13 亿)	估值偏低	弱势反弹		
餐饮旅游	-0.62	-0.07	-0.12	-0.09	-0.33	下跌居多	弱势探底	峨眉山A (0.03 亿)、世纪游轮 (0.01 亿)、湘鄂情 (0.00 亿)	通胀受益	弱势		
家用电器	-0.63	0.18	-0.17	-0.14	-0.50	跌多涨少	弱势震荡	广电信息 (0.05 亿)、拓邦股份 (0.05 亿)、华帝股份 (0.04 亿)	受益通胀	弱势明显		
银行	-0.69	-0.39	0.33	-0.02	-0.61	上涨居多	资金连续流出	浦发银行 (0.65 亿)、建设银行 (0.37 亿)、民生银行 (0.13 亿)	估值偏低	窄幅震荡		

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	散户			基本面	技术面			
有色金属	-8.09	-0.39	-2.09	-1.14	-4.47	下跌居多	资金连续流出	广晟有色 (-0.87 亿)、西部矿业 (-0.70 亿)、铜陵有色 (-0.49 亿)	国际联动	弱势		
机械设备	-7.16	0.34	-1.66	-1.09	-4.76	跌多涨少	资金连续流出	三一重工 (-1.32 亿)、徐工机械 (-0.40 亿)、东方电气 (-0.38 亿)	行业景气	强弱分化		
化工	-5.94	0.44	-1.39	-1.12	-3.87	下跌居多	资金连续流出	金路集团 (-0.45 亿)、东方锆业 (-0.39 亿)、广汇股份 (-0.36 亿)	行业景气	强者恒强		
医药生物	-5.93	-0.54	-1.20	-0.81	-3.38	跌多涨少	资金连续流出	康恩贝 (-0.38 亿)、中恒集团 (-0.34 亿)、东北制药 (-0.23 亿)	抗通胀	弱势明显		
商业贸易	-4.36	-0.64	-1.01	-0.52	-2.20	下跌居多	资金进出频繁	五矿发展 (-0.78 亿)、苏宁电器 (-0.51 亿)、宏图高科 (-0.26 亿)	通胀受益	强弱明显		

(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)

点评: 周一两市大盘继续下跌, 成交量明显萎缩, 板块资金几乎全线流出。数据显示, 采掘、证券信托板块资金出现净流入, 采掘板块机构资金有流入, 散户资金流入不多, 主力弱势护盘, 机会有限, 暂宜观望。证券信托板块, 周一普涨, 但板块资金流入量不大, 弱势反弹, 宜观望。餐饮旅游、家用电器等板块, 受益通胀, 近期资金进出频繁, 周一资金净流出量不大, 可择强关注。银行板块, 周一资金出现净流出, 宜观望。

从周一资金流出数据来看, 有色金属、机械设备、化工和医药生物板块, 资金继续出现净流出, 但机构资金或流出量不大, 或有少量流入, 散户流出量较多, 个股强弱分化, 只可择强关注。商业贸易板块, 周一资金出现净流出, 个股分化加大, 强者恒强, 可择强关注。