

## 6月21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
广发证券	30.82	269	8290.58	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部
广发证券	30.82	142	4376.44	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部
广发证券	30.82	38	1171.16	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部
潍柴重机	16.62	68	1130.16	东莞证券股份有限公司东莞分公司莞城分公司	中国民族证券有限责任公司深圳福新一路证券营业部
荣信股份	19	100	1900	国信证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	中国民族证券有限责任公司深圳福新一路证券营业部
东华能源	7.43	95	705.85	国信证券股份有限公司南京洪武路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
华东数控	14.63	150	2194.5	南通证券股份有限公司南通分公司海山街证券营业部	南通证券股份有限公司南通分公司海山街证券营业部
三元达	12.05	180	2169	宏源证券股份有限公司杭州温州路证券营业部	宏源证券股份有限公司喀什克孜路证券营业部
云南铜业	36.59	107	3915.13	国信证券股份有限公司深圳吉泰路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳吉泰路证券营业部
金亚科技	7.67	100	767	机构专用	中国银河证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
宝通带业	14.87	35	520.45	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	华泰证券股份有限公司山东烟台莱西路证券营业部
海联科技	12.91	75	968.25	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	宏源证券股份有限公司喀什克孜路证券营业部

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
桂冠电力	4.6	1012	220	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部
大连控股	7.14	3570	500	中信证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部	民生证券股份有限公司北京阜成门内大街证券营业部
华新水泥	22.21	4059.99	182.8	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
*ST 金顶	5.4	432	80	华龙证券股份有限公司杭州杭州大道证券营业部	华龙证券股份有限公司杭州杭州大道证券营业部
华新水泥	22.21	5081.65	228.8	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	11.79	318.33	27	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部	华泰联合证券有限责任公司总部

## 限股解禁 | Conditional Shares |

6月22日市场有以下6家公司的限售股解禁。

**北京旅游 (000802):** 股改限售股解禁。解禁股东为北京置成房地产开发有限公司等3家。3家股东此次所持限售股全部解禁, 合计占总股本28.55%。该股的套现压力存在不确定性。

**佳士科技 (000193):** 首发机构配售股解禁, 占总股本4.97%。该股的套现压力较大。

**福安药业 (000194):** 首发机构配售股解禁, 占总股本4.97%。该股的套现压力较大。

**中原高速 (600020):** 股改限售股解禁。解禁股东1家, 即河南高速公路发展有限责任公司, 解禁股数占总股本35.03%。该股或无套现压力。

**烽火通信 (600498):** 股权激励限售股解禁, 占总股本0.12%。该股的套现压力很小。

**ST 园城 (600766):** 股改限售股解禁。解禁股东为邱继光等5人, 持股占总股本比例均低于5%, 解禁股数合计占总股本22.77%。该股的套现压力很大。  
(作者系西南证券分析师张刚)

## 龙虎榜 | Daily Bulletin |

### 强势股卷土重来

王瞬

周二股指收复周一的低开缺口, 成交小幅放大, 两市涨停个股数量大幅增加, 基金重仓股出现补跌态势, 前期强势股在游资的推动下再次走强。

沪市公开信息中涨幅居前的是宁波富达、狮头股份和神马股份。宁波富达, 公开信息显示游资财通证券温岭东辉北路营业部大单介入, 涉足水泥行业, 游资炒作, 短线为宜。神马股份, 公开信息显示中信证券客户资产管理总部大单介入, 一席机构专用席位大单卖出, 化纤业龙头, 中报业绩预增, 拟定向增发收购股东资产, 短线还可关注。

沪市跌幅居前的科力远, 公开信息显示财通证券宁波天童北路营业部持续介入, 其他券商资金大幅卖出。海通集团, 公开信息显示五席机构专用席位大单卖出, 公司转型光伏行业, 前景不明, 不排除基金出货可能, 均应规避。

深市公开信息中涨幅居前的是金路集团、豫能控股和力合股份。豫能控股, 公开信息显示周一介入的游资渤海证券上海彰武路营业部昨日大单卖出, 资产置换业绩面临重估, 但短线涨幅过大, 落袋为安为宜。力合股份, 上周五创出新高后回调, 昨日再次走强, 公开信息显示游资中信证券佛山湖景路营业部大单介入, 游资寻求反弹机会, 短线为宜。

深市换手率居前的是双环科技, 碱业龙头, 中报业绩大幅预增受到资金关注, 昨日再创近期新高, 公开信息显示多家游资买多卖少, 不排除主力拉高出货可能, 见好就收为宜。

综合来看, 虽然前期强势股回调后再次走强, 但游资参与力度不是很大, 有自救嫌疑, 投资者对此类品种还是多看少动为宜。

**狮头股份 (600539):** 该股开盘不久即牢牢封住涨停, 公开信息显示以财通证券温岭东辉北路营业部为首的多路游资大单介入, 山西水泥龙头, 具有重组预期, 价位不高, 还可期待。

**金路集团 (000510):** 该股午后快速拉升涨停报收, 公开信息显示东方证券杭州龙井路营业部等游资大单介入, 公司进军石墨烯行业, 发展前景广阔, 价位不高, 短线关注。

(作者单位: 大时代投资)

# 估值底部明确 家电板块机会显现

## ——家电行业2011年中期投资策略

### 光大证券

家电板块在2月表现出色, 5月出现补跌, 但上半年总体获得很好的相对收益。而经过5月的补跌后, 从历史估值看, 家电板块当前滚动估值为20倍, 历史均值为26倍, 而历史底部为17倍。而横向比较各板块估值, 家电板块的动态估值为16倍, 在各板块中处于相对较低的估值水平, 具有比较优势。与此同时, 行业继续保持稳定增长。

### 国内家电需求稳定

1、国内家电零售依然景气。2月家电零售增速较缓, 仅增长6%; 3月家电零售同比增长26%; 4月家电零售同比增长28%; 5月家电零售同比增长15%。这表明国内家电零售依然景气。2月和5月家电零售增长率不高, 主要原因是国内家电节日消费属性逐渐减弱。根据中怡康发布的家电行业景气指数和信心指数, 二季度家电行业信心指数118, 较一季度有所回升, 预期二季度的家电数据将好于一季度。

2、农村市场增长引人注目。家电下乡政策刺激再加上最近两年农民工工资的快速上涨带动农村家电需求爆发式增长, 成为中国家电市场增长最快的焦点。

2011年1~5月家电下乡累计销售额1047亿元, 同比增长93%。3月由于第三批家电下乡申报卡到期, 导致部分经销商提前申报补贴, 当月销售规模虚增至345亿元, 同时对4月和5月有所影响。3~5月合计销售规模585亿元, 同比增长67%, 真实反映农村需求的快速增长。

3、城市换新需求稳步增长, 空调增长最快。

截至2011年5月27日, 以旧换新自实施以来已经累计销售1910亿元。2011年累计销售699亿元, 环比(2010年8-12月)增长约40%。从换新产品结构看, 空调是增长最快的产品。2009年以旧换新政策执行时, 空调销量占比仅13%。目前, 空调销量占比已经提升至24%, 仅次于彩电。同期, 冰箱、洗衣机、彩电销量占比都有所下滑。

4、适婚人口基数增长明显, 房地产销售调整短期无影响。

从人口角度考虑, 当前中国适婚人口依然处于增长期, 2009年20~24岁人口相比25~29岁人口增长16%。这表明, 新婚对家电的需求未来依然处于明显的上升阶段。

从住房装修角度考虑。目前商品房销售陷入调整, 总有点让人担忧。由于中国商品房多以期房形式销售, 短期对家电需求并无影响。目前商品房新开工面积、施工面积、竣工面积都保持着稳定增长的态势。而对家电需求有更快影响的二手房销售, 实际销量占比不足15%, 影响有限。

商品房销售的减少进而影响商品房竣工速度, 再影响到新房装修对家电的需求预计要滞后1~2年

时间。而此后我们寄期望与保障房进度的加快, 弥补商品房竣工的减少。

5、高效空调补贴退出短期有影响, 但调整时间有限。

自2011年6月, 高效空调补贴完全退出, 即1级和2级变频空调将不再享受150~250元的补贴。2010年6月, 高效空调补贴标准曾经大幅下降, 导致当月空调销量出现负增长, 但7月开始很快就恢复正常。

我们预计高效空调补贴完全退出后影响有限。由于部分消费者受商家补贴将要取消的宣传影响, 消费提前, 将可能导致空调出现1~2个月的销售低迷期, 但影响不会长久。首先, 变频空调销量占比已经达到50%。由于变频空调补贴取消导致变频空调和变频空调差价减少, 反而有利于变频空调销售。其次, 农村市场不受影响。家电下乡补贴和高效空调补贴不能同时销售, 农村高效补贴机型不多。第三, 市场变频空调调价的实际影响基本会被以旧换新补贴抵消。以旧换新和高效空调补贴不能同时享受到, 因此未来消费者可以通过以旧换新获得10%的补贴, 这弥补了高效空调补贴的退出。

6、LED之后是3D, 彩电依然故事不断。

2011年彩电市场依然精彩纷呈, LED电视、网络电视、3D电视升级故事不断。2011年6月初, 城市市场LED电视销量占比已经提升至50%以上, 销售额占比提升至60%以上; 网络电视销量占比已经提升至24%以上, 销售额占比提升至30%以上; 3D电视销量占比已经提升至10%以上, 销售额占比提升至20%以上。

上半年市场升级还在以LED电视为主, 下半年3D电视预期将成为升级的主旋律。由于偏光式3D电视所增加的成本仅数百元, 3D电视价格下降至同普通电视1.2:1的范围以内是可行的, 这也为迅速普及奠定价格基础。

观察主要品牌LED调价走势, 可以看出4月行业格局较好, 彩电价格维持得较好; 5月出现促销, 导致价格有明显下降, 但促销过后价格又有所回升, 相对3月末降幅并不大。目前, 5月初面板价格有小幅反弹, 但由于目前并非处于销售旺季, 反弹乏力, 预计对彩电行业不会形成成本压力。

### 原材料成本压力逐渐释放

一季度, 家电行业受原材料成本压力影响, 毛利率和净利率走低。随着原材料价格的调整, 以及企业通过推出新品的调价, 预计未来行业毛利率将逐渐回升。

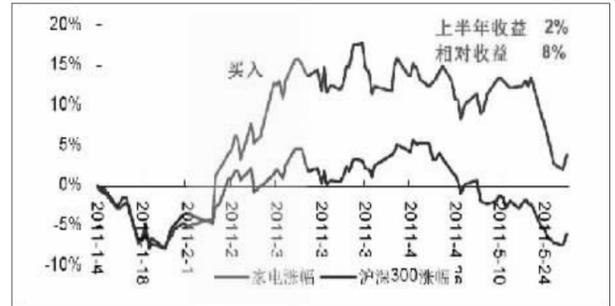
从历史经验看, 虽然过去5年冷轧、铜、铝价格走势基本呈现上涨态势, 但白色家电行业通过竞争力的不断提升, 盈利能力呈现上升趋势, 基本克服原材料成本上升的影响。即白电行业具备原材料成本转嫁能力。但由于家电企业通过推出新产品进行重新定价, 因此成

本转嫁具有一个季度左右的滞后性。从产品终端零售均价看, 冰箱、洗衣机、空调产品均价呈现逐步上涨趋势, 也验证了家电企业的成本转嫁能力。

### 龙头企业优势明显

家电行业呈现强者愈强趋势, 龙头企业竞争优势明显, 增长高于行业, 而估值却低于非龙头企业, 因此龙头企业更具投资价值。推荐白电龙头: 青岛海尔、格力电器、美的电器; 彩电龙头: 海信电器; 小家电龙头: 苏泊尔; 照明龙头: 阳光照明。

### 上半年板块涨幅表现



数据来源: 光大证券研究所

# 5月空调销量再超预期

### 国泰君安

根据产业在线数据, 5月空调产量1243万台, 销量1268万台, 同比分别增长20.6%与19.3%。其中, 出口564万台, 内销703万台, 同比分别增长7.6%与30.6%。工业库存976万台, 同比上升25.7%。

内销超预期源于: 1、5月空调零售火爆, 因炎热天气与促销。2、下乡空调销售高增长, 农村空调市场启动。3、渠道库存持续低位, 部分型号出现缺货。4、去年基数略低。因去年5月底节能补贴大幅下调, 引发5月集中出货, 产业在线对去年基数应略有低估, 但幅度不大。

格力电器依然突出, 产销完全符合预期。内销出口分别同比增长43%与33%, 总销量增长40%, 完全符合我们预期。工业库存仅同比增长4%, 显示产能仍较紧张。

除格力外, 美的内销出口亦同比增长32%与50%, 考虑基数低估原因, 实际增速或略低于该水平。双寡头之外, 其余厂商内销增长21%, 但出口下降16%, 销量同比无增长。双寡头的内销出口市场份额分别达到59%与53%, 延续了今年以来的较高水平。

节能补贴政策截止的影响不大, 销量增速有望进一步走高。6月销量可能环比回落, 但6月天气偏热、渠道库存较低, 回落幅度不大。因去年6~7月销量较低

(同比无增长, 比5月大幅回落), 销量增速有望进一步走高。近期暴雨可能影响到部分地区的零售与物流, 但对整体市场影响不大。

下半年空调不但不无“去库存”之忧, 反而将受益于房地产“去库存”。渠道库存水平正常偏低; 工业库存正常, 格力偏低。上半年城市零售受二手房交易下降影响, 但下半年期房与保障房交房将成为主旋律, 家电销售将受益于房地产“去库存”(一季度未交期房占房地产库存的37%), 以空调弹性最大。

我们继续看好空调, 上调全年空调内销增长预期至22%, 对应8-12月增速10%, 超预期可能性大。二季度利润率将复苏。继续首推格力电器, 推荐美的电器和青岛海尔。

# 空调业有望获得超行业收益

### 安信证券

空调增长动因来自政策推动、海外市场拓展及普及加速。我国空调行业的发展始于20世纪60年代, 目前已经发展成为占据全球70%产能的空调生产大国。在空调的发展历程中, 不同的因素推动了空调行业的快速增长。

1、1990年~1999年, 政策利好。20世纪90年代, 国家产业政策由限制空调发展、消费转为市场放开; 空调器产能迅速扩大, 产品销售供不应求。2、2002年~2004年, 海外市场拓展。空调厂家的产能急剧膨胀, 国内市场供过于求, 空调厂商纷纷转向海外市场的开拓, 寻求新的利润增长点。3、2002年~2005年, 国内普及加速。我国经济实力有了较快的发展, 人民生活水平也有大幅度的提升, 家用空调进入快速普及期。截至2002年, 城镇空调保有率超过50%, 当年保有率增长了15个百分点, 达到城镇空调普及的高峰期。

空调行业增长之势不减。我们认为2010年空调行业的快速增长主要来自三个方面原因的叠加:

政策推动、新兴市场需求的崛起和农村、城市空调的普及。对于空调需求的疑虑我们作出如下判断:

1、政策退出不会影响需求上升趋势。2010年节能惠民补贴金额的大幅减少影响主要是空调销售月度分配的不均衡, 平滑来看对需求影响有限。政策退出不会影响刚性需求, 而这部分需求是市场的主力军。2、房地产销售对空调需求影响较小。据估测, 2010年房地产销售诱发的空调需求占当年销量的12%。考虑到部分房地产诱发需求已经被计入城市的新增需求和更新需求, 实际的比例可能比我们预测的还要低。3、出口和农村市场的高成长可以持续。2011年出口市场主要的增长来自于欧美经济的复苏, 新兴市场增速开始放缓。从长远来看, 新兴市场的空调普及是需求增长的核心动力。预计未来几年欧美完成恢复性增长将重回平稳态势, 新兴市场的需求将推动出口继续提升。对于农村市场的普及, 我们依然强调农村空调的收入价格比已经超越城市快速普及时的比值, 即将进入快速普及期。

空调行业演变趋势利于行业龙头。

受成本压力、外资品牌以及渠道的挤压, 空调行业市场集中度从20世纪90年代开始持续提升。2007年~2010年间, 尽管空调行业的成长开始企稳, 但是由于行业竞争格局的优化, 空调龙头企业经历了新一轮的快速成长。未来几年, 空调行业市场格局在变频技术变革、政策退出以及原材料成本提升的推动下进入新一轮的洗牌阶段, 龙头企业市场份额呈现进一步提升之势。据此, 我们认为空调行业龙头格力电器和美的电器将会较大地受益于这一变化。

我们统计了2005年1月~2011年6月期间家用电器及其子板块的估值运行区间, 其中, 家用电器、空调、冰箱以及洗衣机的当前估值均处于历史估值较低的20%, 小家电处于历史估值最低的25%, 彩电则接近历史估值的中心位置。因此, 空调行业的估值无论是从绝对数值上还是从相对数值上都处于较低的位置, 我们维持家电板块领先大市-B的投资评级。我们认为空调行业有望获得超越行业的收益, 给予领先大市-A的投资评级。

## 资金流向 | Money Flow |

### 散户资金大量流出

时间: 2011年6月21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
		特大户	大户	中户	散户			
采掘	12.85	1.77	4.19	1.95	4.93	普涨	资金连续流入	嘉安环能 (2.91 亿), 西山煤电 (2.72 亿), 中国神华 (1.59 亿)
机械设备	4.88	1.11	1.29	0.84	1.64	普涨	资金连续流出	中联重科 (1.21 亿), 山推股份 (0.95 亿), 三一重工 (0.61 亿)
房地产	3.84	0.93	0.66	0.58	1.65	普涨	资金连续流入	金地集团 (1.07 亿), 万科 A (0.98 亿), 中天城投 (0.48 亿)
交运设备	3.82	0.57	0.97	0.63	1.65	普涨	震荡	上海汽车 (1.88 亿), 华城汽车 (0.66 亿), 中国重工 (0.53 亿)
建筑建材	2.78	1.06	0.43	0.34	0.95	普涨	资金连续流入	海螺水泥 (1.21 亿), 中国建筑 (0.58 亿), 冀东水泥 (0.52 亿)

(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)

资金流入单位: 亿元

趋势分析	趋势分析	
	基本面	技术面
估值偏低	强弱分明	
行业景气	探底反弹	
估值修复	转强居多	
行业景气	止跌反弹	
预期良好	转强	

(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)

点评: 周一两市大盘继续下跌, 成交明显萎缩, 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。