6月23日大宗交易

深市

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
万科A(000002)	8.20	200.00	1640.00	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国泰君安交易单元(010000)
万科A(000002)	8.20	70.00	574.00	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国金证券股份有限公司上海中山南路证券营业部
东华能源(002221)	7.52	90.00	676.80	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部	华泰证券股份有限公司南京瑞金路证券营业部
联信永益(002373)	18.05	20.00	361.00	中国民族证券有限责任公司北京西坝河证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
华富强债(164105)	0.92	7500.00	6907.50	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部	机构专用
华富强债(164105)	0.92	2500.00	2300.00	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部	机构专用
华谊兄弟(300027)	13.70	300.00	4110.00	江海证券有限公司哈尔滨红军街证券营业部	江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部
赛为智能(300044)	14.70	100.00	1470.00	西藏同信证券有限责任公司上海东方路证券营业部	浙商证券有限责任公司台州环城东路证券营业部
海默科技(300084)	12.40	25.00	310.00	华泰证券股份有限公司上海澳门路证券营业部	宏源证券股份有限公司喀什克孜都维路证券营业部

沪市

证券简称	成交价（元）	成交金额（万元）	成交量（万股）	买入营业部	卖出营业部
ST园城（600766）	7.85	762.53	97.14	申银万国证券股份有限公司经纪总部	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部
民生银行（600016）	5.22	445.79	85.4	国都证券有限责任公司北京阜外大街证券营业部	国都证券有限责任公司北京阜外大街证券营业部
ST园城（600766）	7.85	1570	200	申银万国证券股份有限公司经纪总部	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部
*ST金顶（600678）	5.3	1749	330	东吴证券股份有限公司经纪业务事业部	方正证券股份有限公司杭州平海路证券营业部
ST园城（600766）	7.85	2755.35	351	第一创业证券有限责任公司佛山同济路证券营业部	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部

限售股解禁 Conditional Shares

6月24日，A股有6家公司限售股解禁。

南玻A（000012）：股权激励限售股，占流通A股1.46%，占总股本0.90%。该股套现压力很小。

鲁泰A（000726）：股改限售股。解禁股东1家，即淄博鲁诚纺织投资有限公司，为第一大股东，为其他法人，持股占总股本比例为12.40%，承诺调整后最低套现价格6.67元/股，远低于目前市场价格，没有约束力，此前未曾减持，此次所持剩余限售股全部解禁，占流通A股21.71%，占总股本9.89%。该股或无套现压力。

福星股份（000926）：股权激励限售股，占流通股0.91%，占总股本0.67%。该股套现压力小。

ST欣龙（000955）：股改限售股。解禁股东1家，即海南欣安实业有限公司，为第七大股东、其他法人，持股占总股本0.66%，首次且持股全部解禁，占流通A股0.80%。该股或无套现压力。

新海宜（002089）：定向增发限售股，去年同期定向增发价为15.11元/股，除权除息后为9.97元/股。解禁股东6家，持股占总股本比例均低于2%，属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股比例为14.19%，占总股本比例为8.99%。该股的套现压力一般。

大华股份（002236）：股权激励限售股，占流通A股2.48%，占总股本1.28%。该股套现压力很小。

（作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

游资狙击超跌股

王瞬

周四股指低开高走，放量上攻，以次新股为代表的前期超跌股受到游资关注涨幅居前，而一些业绩不佳股则遭到资金抛售。

沪市涨幅居前的是岷江水电、华鼎锦纶和大智慧。华鼎锦纶，午后放量封住涨停，公开信息显示，游资华龙证券上海中山北二路营业部和光大证券宁波解放南路营业部携手介入，锦纶长丝生产龙头，业绩良好，破发新股，游资寻求补涨机会，还可关注。大智慧，单边上扬，尾市封住涨停，公开信息显示，游资国泰君安上海打浦路营业部大单介入，其上市后连续下挫，股价较发行价跌幅达40%以上，有反弹要求，短线关注。

沪市跌幅居前的是百利电气和中国高科。百利电气，周三公布定向增发跌停报收，昨日险些再次跌停，公开信息显示机构专用席位一席买入、一席卖出，游资华泰联合证券深圳益田路荣超商务中心营业部大单介入，应是游资寻求反弹机会，短线为宜。中国高科，连续两日大挫，公开信息显示，三席深圳券商席位大单卖出，业绩不佳，规避。

深市涨幅居前的是南玻A、四川双马和中汇医药。四川双马，开盘不久即放量封住涨停，公开信息显示，多路游资大单介入，两席机构专用席位卖出，低价水泥股，游资借保障房建设炒作，机构兑现，短线为宜。中汇医药，公开信息显示，中信金通旗下两家游资营业部仅用百万资金即拉升至涨停，控盘程度极高，不排除主力自弹自唱可能，见好就收为宜。

深市跌幅居前的是ST珠江，公告取消摘帽申请，直封跌停，多路游资蜂拥出逃，规避。

综合来看，市场人气有所恢复，超跌股极具人气，投资者可适当关注。

岷江水电（600131）：前期连续下挫，昨日公布旗下电厂恢复发电，涨停报收，公开信息显示，游资中信建投武汉中北路营业部等大单介入。小水电概念，业绩预增，前期调整充分，短线可期。

南玻A（000012）：该股前期连续下挫，昨日放量拉升，公开信息显示，机构专用席位交投活跃，两席介入、两席卖出。多晶硅龙头，前期连续下挫，超跌补涨，还可期待。

（作者系大时代投资分析师）

水泥板块昨大涨5.79%，遥遥领先大盘指数

点燃星星之火 大盘底部或由水泥浇筑

见习记者 唐立

昨日，上证指数大幅反弹，创下自3月7日以来的最大单日涨幅，上穿5日、10日均线。在上证指数大涨1.47%、深证成指大涨2.01%的同时，两市成交量明显放大，沪市当天834.7亿元的成交额较前日地量放大27.75%。盘中，板块全线飘红，水泥板块以涨幅5.79%遥遥领先，塔牌集团、狮头股份、四川双马、祁连山等纷纷涨停。此外，玻璃行业、建筑建材等板块的涨幅分别为3.97%、2.78%，两市共有24只个股涨停，无跌停个股。

大盘自4月19日步入连续调整以来，尽管估值水平一直在降，但股指底部依然让人难以猜透。有市场人士认为，昨日的中阳线以及伴随的成交量放大，或具有标志性的转折意义，大盘将迎来反弹。若投资者期待的大盘底部由此确立，那么，这个底部或将由水泥浇筑。

自6月15日出现井喷现象以来，水泥板块连日的强势表现证明其已经得起大盘起落的考验。东北证券认为，水泥行业下半年不悲观，攻守两相宜。从市场风格角度看，后期市场对宏观需求悲观预期的担忧得到缓解，策略应会选择周期品，而水泥为最优的业绩增长确定与具有估值安全边际的品种。从大的供需逻辑分析框架来看，水泥边际供需改善趋势延续，奠定了水泥的景气基础。另外，水泥股今年业绩预期比较稳定，目前估值在行业比较中具有一定的优势。因此，下半年如果经济硬着陆，可作为防守品种，具有安全边际；如果通胀回落，信贷放松，经济起来，则可作为进攻品种，进攻性强。不过，目前水泥价格处于历史高位，吨毛利和ROE也都处于历史高位，下半年或明年上升空间究竟还有多大，或将直接影响盈利判断，可重点关注后续成长性和盈利空间有进一步提升的区域和公司，如冀东水泥、塔牌集团等。此外，对于昨日亦实现大涨的玻璃行业，东北证券认为，产能快速扩张对供需的影响使得玻璃价格持续下行，库存上升，加上成本压力，平板浮法玻璃行业盈利能力受到影响，建议关注玻璃深加工。

而环顾水泥板块的表现，究其原因，主要得益于保障房建设的催化作用。招商证券认为，保障房将带来短期需求逻辑的拐点，推动后续行情的主要关注点在于需求，而水泥将受益于供需缺口带来的提价潜力。其实，从昨日盘面看，表现抢眼的不只是水泥板块，在水泥板块的带动下，得益于保障房概念的玻璃行业、建筑建材等相关板块同样表现不俗。有分析人士指出，由保障房概念所发动的这波行情，预计成为近期持续热点，由于保障房的行业拉动效应，板块轮动效应或将显现，促使大盘确立反弹走势。关于保障房对于相关行业的拉动作用，华泰证券认为，新开工对于重卡、工程机械的拉动均为2.2%；施工对于钢铁行业的拉动为2.8%；施工对于水泥的拉动为2.8%；钢铁对于焦炭的拉动为2.3%，水泥对于动力煤的拉动为0.4%；施工对于塑料管的拉动为8.1%，进而对PVC的拉动3.2%；施工对于平板玻璃的拉动为3.7%，进而对纯碱的拉动为1.1%；竣工对于建筑型材铝合金的拉动为8.5%；竣工对于家电包括彩电、冰箱、空调、洗衣机的拉动分别为3.9%、3.1%、2.1%、3.8%。

非金属建材下半年各有精彩

水泥股7月将出现拐点，下半年应有40%左右波动收益

韩其成

水泥股7月将迎来拐点

我们调研后发现一个重要规律，水泥股与CPI（消费者物价指数）的规律是：（1）2004年通胀期间CPI在3%以下运行时，通胀初期利于水泥股盈利增加和估值提升，水泥股价上涨；在3%-5%加速时严厉紧缩调控出台，市场开始担心需求下降，事实上如果需求不下降CPI很难下来，水泥股价开始见顶回落，水泥顶部比CPI顶部早3-4个月；（2）2008年通胀期间CPI在5%以下时水泥股价上涨，CPI在这个时期因人的购买力和承受力增加，特别是货币释放量增加，在5%-8%加速时同样的规律导致水泥股价应声回落，同样水泥股的顶部比CPI早3-4个月左右。理解了这个规律就可以理解这波水泥行情的走势。

2003年以来水泥股市盈率（PE）与M1增速、贷款增速具有较高相关性，比水泥毛利率相关性更高，这说明水泥PE由货币政策流动性所决定。

我们判断6月煎熬、7月拐点、8月上涨，下半年波段区间应该有40%左右波动收益，水泥股在两年看多的基础上下半年有上升行情。（1）CPI在7月确立顶部开始回落，届时会预期货币政策放松或不会更紧张，8月确认后有望获市场合力推升股价；（2）若7-8月因为限电因素水泥价格持平或上涨，甚至跌幅低于预期，则意味着价格联盟经受住了第二次淡季考验，可以伸缩自身供给来适应需求变化；（3）淡季利空因素在今年都会比较快的反映到股价上面，届时股价经过充分下跌和横盘后，水泥股价累积动能有技术反弹要求。下半年仍有一波上涨行情可以期待，我们建议逐步加仓，在目前底部区域水平上边跌边买，逐步建立水泥仓位，在7-8月把仓位加到位。

玻纤景气高 水利管材有望受益

玻纤行业周期性特征较为明显，据预测，2011年、2012年全球玻纤产能为488万、520万吨，而全球玻纤需求达483万、541万吨。全球玻纤供需缺口将于2012年出现。我国在国际玻纤产业中具有重要地位，近年来玻纤需求量也稳步增长，2010年表观需求量达到136万吨，未来需求量将大幅提升。

目前国内玻纤行业供需状况良好，玻纤制品下游景气较高，全行业库存处于绝对地位，6大厂商形成寡头垄断格局具有稳定性持续性。国内的龙头企业开始领导格局并带来行业规范性及自律性，玻纤行业淘汰落后产能进程有望在企业自身积极参与的背景下加速推进。

水利设施受益黄金十年

中央农村工作会议提出，未来10年将年均投入4000亿元，总投资4万亿元用于解决全国水利设施建设。2009年水利投资额为1894亿元，增幅巨大。5月份以后，湖北、江西等长江中下游地区遭遇严重干旱，与此相对应的是，在旱灾之后，天气转变又使得抗洪形势不容乐观，相关水利设施建设十分紧迫。

国统股份与青龙管业是输水管道方面的区域龙头企业，同时也是南水北调工程的主要参与者，2011年将在国家水利重大战略背景下实现行业跨越式的发展。从微观订单观测看，国统股份2011年已经公告新接订单3.42亿元，接近去年全年公告的3.48亿元。

（作者系国泰君安分析师）

高铁分流影响或超市场预期

对局部航空市场的影响不能忽视，航空公司消化冲击需要以时间换空间

储海

决定航空与高铁竞争力的最重要的三因素是：时间、票价和乘坐体验。经过调研我们认为，车程小于4小时的高铁，高铁分流比例将超过40%；4-5小时车程，高铁对航空的分流在20%-30%，而超过6小时的高铁，对航空的分流将明显下降至10%左右。4-5小时是高铁分流航空旅客的时间界限，超过此界线，高铁对航空的分流作用明显减小，高铁对航空的分流不是线性函数。

目前已经建成的高铁总里程达到5687公里，在铁道部对高铁四横四纵的规划中，目前在京深港、沪蓉、沪杭厦均已经完成了部分路段，完成总量占到铁道部1.6万公里高铁建设目标的37%左右，已初具规模。

到2012年底，四纵四横高铁网络将形成基本布局：“四纵”客运专线均全线建成通车：京沪高速铁路、京港高速铁路、京哈客运专线、沿海高速铁路；“四横”客运专线：徐兰客运专线中郑宝段、沪昆高速铁路沪杭段、石太段和济青段、沪汉蓉高速铁路全线也将通车。

高铁票价相当于机票全价票的5-6折。目前350公里时速高速动车组的二等座票价平均为0.471元/座公里，250公里时速动车组二等座平均票价0.31元/座公里，相比于民航平均0.9元/座公里，350、250公里时速动车票价分别相当于航空全票价的5折和3折。

高铁对航空的冲击既有价也有量，价量往往同时下跌。由于高铁运能远大于航空，通过减少运力来保持量跌价不跌是很难实现的。经过我们的市场调查，高铁开通后，航线分流越大，价格降幅也越大，因此高铁对于短途、旅游航线的收入影响更大。降速降价对旅客流量的影响不一。高铁降速降价对于公商务旅客的吸引力下降，但仍然对自费出行、价格敏感型旅客有较强的吸引力，价格的下降将增加对这部旅客的分流程度。

乘坐感知对竞争形势有重要影响。高铁目前的旅客服务相比较航空还相差较大，但致命的航班不正常问题，有可能使得高铁5小时左右车程的航线上分流比例更大。航班延误的可怕之处在于增加了航班时间的不确定性，从而使高铁与航空的旅程时间差距明显缩小。

京沪高铁分流四分之一旅客量。据我们测算，京沪高铁开通后，按照200、300公里两种时速，一站不停、大站间隔停、小站间隔停等模式运行，将使高铁分流各航线的比例有明显不同，综合测算，我们得到京沪高铁开通后，所有沿线受影响航班旅客流量合计将分流25%，收入减少32%。

高铁分流已经出现，未来影响将集中在北京市场。已经开行的高铁对航空的冲击相当明显，各航空公司也已经通过减班、降低票价等方式应对。我们认为即将开通的高铁对航空的影响主要在北京市场，但高铁网络化对航空的冲击并不显著。

高铁的开通对航空有明显的影响，中、短途航线上高铁的时间、价格以及准点率上的优势，明显高于航空在售票、服务以及常旅客方面的优势。但由于降速降价，高铁对航空的影响在距离范围上明显缩小。综合来看，高铁的影响仍然可能超出市场预期，对局部航空市场的影响不能忽视，航空公司消化冲击需要以时间换空间。

（作者系平安证券分析师）

资金流向 Money Flow

资金出现全面回补

时间：2011年6月23日 星期四 资金流出入单位：亿元

序号	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
1	机械设备	18.79	1.92	4.92	2.82	9.13	普涨	探底反弹	三一重工（3.72亿），中联重科(3.60亿)，厦工股份（1.04亿）	行业景气	转强
2	建筑建材	15.85	1.55	4.38	2.34	7.58	全线上扬	资金连续流入	南玻A（1.92亿），中国建筑(1.33亿)，塔牌集团（1.25亿）	行业景气	强势
3	采掘	12.39	1.80	3.95	1.95	4.69	普涨	资金连续流入	中国神华（2.28亿），西山煤电(2.11亿)，兰花科创（1.11亿）	估值偏低	窄幅震荡
4	化工	11.62	1.82	2.75	1.81	5.23	普涨	资金连续流出	巨化股份（2.23亿），三爱富(1.18亿)，广汇股份（0.56亿）	行业景气	强弱分化
5	医药生物	6.05	1.12	1.73	0.85	2.35	上涨居多	资金连续流入	东阿阿胶（0.67亿），上海医药(0.57亿)，羚锐制药（0.55亿）	抗通胀抗周期	强弱分化

序号	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
1	农林牧渔	0.28	-0.15	0.16	0.17	0.10	普涨	资金连续流出	新五丰（-0.21亿），冠农股份(-0.17亿)，福成五丰（-0.15亿）	通胀受益	强弱分明
2	餐饮旅游	0.68	-0.01	0.15	0.13	0.40	普涨	资金连续流出	西藏旅游（-0.04亿），桂林旅游(0.00亿)，ST东海A（0.00亿）	通胀受益	止跌反弹
3	公用事业	0.85	0.14	0.23	0.20	0.27	水利个股下跌	强弱分化	三峡水利（-0.44亿），豫能控股(-0.41亿)，联美控股（-0.20亿）	行业景气	分化加大
4	纺织服装	1.46	0.04	0.40	0.22	0.81	普涨	震荡探底	众和股份（-0.25亿），美尔雅(-0.21亿)，开开实业（-0.08亿）	通胀受益	强弱分化
5	信息设备	1.51	-0.18	0.37	0.27	1.05	普涨	分化明显	*ST建通（-0.07亿），华工科技(-0.06亿)，卓翼科技（-0.05亿）	行业景气	强弱分化

点评：周四两市大盘放量反弹，板块资金呈全线流入。数据显示，机械设备板块资金出现连续净流入，板块个股普涨，可积极关注。建筑建材、采掘和医药生物板块，周四资金继续出现净流入，板块个股走势强劲，可积极关注。化工板块由周三的净流出到周四现净流入，个股普涨，有抄底资金在逢低回补，可择强关注。从周四资金流出数据来看，没有资金净流出板块。相对来说，农林牧渔、餐饮旅游、纺织服装等板块，由于前期频频得到资金关注，在周四的反弹当中，资金关注度下降，资金净流入量不大，但短线还可继续关注。公用事业板块，周四因水利个股普遍下跌，使得资金净流入量不大，信息设备板块也因是近期非热点，板块资金净流入量不大，板块个股强者恒强，可择强关注。

（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）

券商资管对后市看法分歧较大

证券时报记者 唐松

在近期频繁召开的券商策略会上，券商研究所大多表达了对下半年行情的期待。那么，券商资产管理负责人是如何看待后市的？

多数接受证券时报记者采访的券商资管负责人表示，周四的反弹不具备重要意义，后市仍需观察。而对于下半年的行情，券商资产管理负责人的看法仍存分歧。看多者认为，眼下沪深300已进入历史低点，市场已经消化了悲观预期，随着下半年政策的相对宽松，市场将迎来投资机会。看空者认为，受制于资金面的持续紧张，市场缺乏上涨的动力。但看多者表示，仍需提防小概率事件。

某上市券商资产管理部总经理表示，目前市场得到的都是悲观预期，而市场已消化了这些悲观预期，而CPI下半年如见顶回落，政策调控或有转向，市场会迎来底部。

国泰君安资产管理子公司权益部投资经理田宏伟认为，股市下半年的反弹是有条件的，如CPI是否出现拐点，经济增长会不会软着陆，上市公司业绩会否现符合预期的增长，如果上述3个情形都比预期好，股市会有不错行情。

不过，田宏伟和上述投资经理均表示，下半年行情仍要防止小概率事件发生，如美国债务违约事件的走向。

“2008年的教训很深刻，彼时，大家都觉得美国次贷危机影响不大，但有一个重要的银行出事之后，重要性就凸显出来，跟核爆炸似的，冲击波就来了。”田宏伟表示，而美国债务违约一旦发生，后果难以预料。

也有券商资管负责人对下半年的行情表示悲观。江浙某券商资管部负责人表示，资金面是制约当下行情的最不利因素。他称，目前银行间拆借利率已高达8%，银行资金面相当紧张；同时，公募基金规模也在下降。资金面的紧张，决定A股下半年很难有机会。

在券商资管产品仓位方面，券商股票型和混合型集合理财产品一季度资产管理报告显示，大部分券商股票的仓位居于高位，最高者达95%。而上述受访券商资管负责人均表示，眼下券商资管理财产品的仓位居于低位。而整体上不同产品也呈不均衡状态，另一家上市券商资管负责人表示，他下属产品中，仅有两只减了仓，而有的产品仓位一直居于高位，有的产品一直居于低位，仓位的不同也表达了不同投资经理对市场看法的分歧。