

6%28 %%%>>>>

Table with columns for '深市' (Shenzhen) and '沪市' (Shanghai) stock market data, including various indices and financial metrics.

政策和资金护航 保障房建设加速带来投资机会

国信证券

我们认为，保障房建设存在三大超预期之处，相关投资机会需要高度关注。

首先，关于分配的担忧现阶段不可证明，也不可证伪，保障房的综合政策力度将超预期；其次，廉/低价土地本质是一种巨额投资，保障房资金筹划的结果将超预期；第三，上下游拉动以建筑面积计算，保障房拉动的效果将超预期。

尽管我们认为保障房在“分配”、“冲击地方土地出让金收入”等方面仍然存在难题，但这些问题将主要在建设完毕后显现。因此，预计保障房将在政策强有力的推动下，“先建起来再说”。在这一过程中，其对整体经济与相关产业的推动作用将是确定而明显的。

保障性住房政策提速

1、下半年政策力度加大。

首先，从政策角度解决保障性安居工程的资金问题。地方债资金的直接介入将有力地推动保障性安居工程的建设。6月17日财政部确定首发504亿元地方债为保障房筹资。其中6月27日招标5年期品种，金额254亿元；7月11日招标3年期品种，金额为250亿元。本次地方债发行主体包括山东、云南、重庆等11个省区。根据发行计划，此次发行的5年期地方政府债最高发行量为云南40亿元，其次是陕西34亿元，以及山东31亿元，新疆30亿元。山西和重庆各25亿元、福建24亿元、青海20亿元、海南15亿元、青岛6亿元、厦门4亿元。而3年期地方政府债最高发行量为云南39亿元，其次为陕西34亿元、山东31亿元、新疆30亿元。此外，山西26亿元、重庆25亿元、福建24亿元、青海19亿元、海南14亿元、青岛5亿元、厦门4亿元。

提速。

中国住建部日前向各地发出《关于报送城镇保障性安居工程任务的通知》，明确提出，2011年中国全国保障性安居工程住房建设规模将高达1000万套，相比2010年的580万套，增长72.4%；2011年保障性安居工程投资或将达1.3万亿元人民币。而计划新增的420万套住房中，公共租赁住房将占主要部分。截至5月底，在各地、各部门的共同努力下，全国城镇保障性住房和各类棚户区改造住房已开工340万套，占计划的34%。

2、下半年保障性住房建设将对冲部分商品房投资的下滑。

自2008年起，为了加大对保障性安

居工程的建设力度，政府从年初即制定明确的年度建设计划，且每年比前一年都有大幅增加。

2008年，国家计划建设廉租房、限价房和经济适用房共63万套，实际完成100万套；2009年，国家计划建设各类保障性住房共387万套，是2008年的6倍，完成330万套；2010年是历年来保障性住房建设力度最大的一年，全年计划新开工保障性住房共580万套，较上年增长49.9%，且中央政府与各地方政府签订目标责任书，确保按计划按时完成，到年底实际新开工保障性住房590万，超额完成计划；2011年，中央政府将计划大幅提高到1000万套，比2010年提高72.4%，且与各地方

政府签订军令状，预计今年完成情况比较乐观。

3、保障性住房进度有季节性，一般下半年占比比较高。

2003年开始经济适用房投资占房地产开发的比例一直在下降，并且会呈现出较为明显的季节效应，一般在三季度和四季度的占比会比较高。并且从经济适用房投资的累计同比来看，从2007年开始一直在下滑，今年加推保障性住房建设，将改变商品房与保障房供给格局，今年经济适用房投资的累计同比增速转负为正，持续增加。未来保障房供给或将大大减少，变成保障房与商品房双轨供给体制，也必然拉动投资的增加。

挖掘5大下游行业机会

国信证券

1、水泥建材行业：利好水泥业务所在区域保障房建设量相对较大的公司

保障房建设量大的区域包括山东、云南、重庆等11个省区。根据发行计划，此次发行的5年期地方政府债最高发行量为云南40亿元，其次是陕西34亿元，以及山东31亿元，新疆30亿元。山西和重庆各25亿元、福建24亿元、青海20亿元、海南15亿元、青岛6亿元、厦门4亿元。而3年期地方政府债最高发行量为云南39亿元，其次为陕西34亿元、山东31亿元、新疆30亿元。此外，山西26亿元、重庆25亿元、福建24亿元、青海19亿元、海南14亿元、青岛5亿元、厦门4亿元。

2、钢铁行业：保障房新增需求对三季度钢铁行业形成正面支撑

保障房建设量大的区域包括山东、云南、重庆等11个省区。根据发行计划，此次发行的5年期地方政府债最高发行量为云南40亿元，其次是陕西34亿元，以及山东31亿元，新疆30亿元。山西和重庆各25亿元、福建24亿元、青海20亿元、海南15亿元、青岛6亿元、厦门4亿元。而3年期地方政府债最高发行量为云南39亿元，其次为陕西34亿元、山东31亿元、新疆30亿元。此外，山西26亿元、重庆25亿元、福建24亿元、青海19亿元、海南14亿元、青岛5亿元、厦门4亿元。

3、建筑行业：保障性住房建设再添收益增长点

保障房建设量大的区域包括山东、云南、重庆等11个省区。根据发行计划，此次发行的5年期地方政府债最高发行量为云南40亿元，其次是陕西34亿元，以及山东31亿元，新疆30亿元。山西和重庆各25亿元、福建24亿元、青海20亿元、海南15亿元、青岛6亿元、厦门4亿元。而3年期地方政府债最高发行量为云南39亿元，其次为陕西34亿元、山东31亿元、新疆30亿元。此外，山西26亿元、重庆25亿元、福建24亿元、青海19亿元、海南14亿元、青岛5亿元、厦门4亿元。

4、工程机械行业：需求改善有助于缓解行业短期竞争压力

保障房建设量大的区域包括山东、云南、重庆等11个省区。根据发行计划，此次发行的5年期地方政府债最高发行量为云南40亿元，其次是陕西34亿元，以及山东31亿元，新疆30亿元。山西和重庆各25亿元、福建24亿元、青海20亿元、海南15亿元、青岛6亿元、厦门4亿元。而3年期地方政府债最高发行量为云南39亿元，其次为陕西34亿元、山东31亿元、新疆30亿元。此外，山西26亿元、重庆25亿元、福建24亿元、青海19亿元、海南14亿元、青岛5亿元、厦门4亿元。

招商证券

保障房建设量大的区域包括山东、云南、重庆等11个省区。根据发行计划，此次发行的5年期地方政府债最高发行量为云南40亿元，其次是陕西34亿元，以及山东31亿元，新疆30亿元。山西和重庆各25亿元、福建24亿元、青海20亿元、海南15亿元、青岛6亿元、厦门4亿元。而3年期地方政府债最高发行量为云南39亿元，其次为陕西34亿元、山东31亿元、新疆30亿元。此外，山西26亿元、重庆25亿元、福建24亿元、青海19亿元、海南14亿元、青岛5亿元、厦门4亿元。

煤炭需求增加5563万吨

招商证券

煤炭需求增加5563万吨。保障房建设量大的区域包括山东、云南、重庆等11个省区。根据发行计划，此次发行的5年期地方政府债最高发行量为云南40亿元，其次是陕西34亿元，以及山东31亿元，新疆30亿元。山西和重庆各25亿元、福建24亿元、青海20亿元、海南15亿元、青岛6亿元、厦门4亿元。而3年期地方政府债最高发行量为云南39亿元，其次为陕西34亿元、山东31亿元、新疆30亿元。此外，山西26亿元、重庆25亿元、福建24亿元、青海19亿元、海南14亿元、青岛5亿元、厦门4亿元。

厨卫电器和空调最受益

宏源证券

厨卫电器和空调最受益。保障房建设量大的区域包括山东、云南、重庆等11个省区。根据发行计划，此次发行的5年期地方政府债最高发行量为云南40亿元，其次是陕西34亿元，以及山东31亿元，新疆30亿元。山西和重庆各25亿元、福建24亿元、青海20亿元、海南15亿元、青岛6亿元、厦门4亿元。而3年期地方政府债最高发行量为云南39亿元，其次为陕西34亿元、山东31亿元、新疆30亿元。此外，山西26亿元、重庆25亿元、福建24亿元、青海19亿元、海南14亿元、青岛5亿元、厦门4亿元。

Conditional Shares

6月29日有以下七家上市公司的限售股解禁。ST天一 (000908)：股改限售股解禁。解禁股东为中国长城资产管理公司，解禁股数占流通A股116.75%。该股的套现压力存在不确定性。长荣股份 (800195)：首发机构配售股解禁，解禁股数占总股本5.00%。该股的套现压力较大。长海股份 (800196)：首发机构配售股解禁，解禁股数占总股本5.00%。该股的套现压力较大。铁汉生态 (800197)：首发机构配售股解禁，解禁股数占总股本5.04%。该股的套现压力较大。三峡水利 (600116)：定向增发限售股解禁，解禁股东包括上海星河数码投资公司等5家，解禁股数合计占总股本14.19%。该股的套现压力较大。ST四维 (600145)：股改限售股解禁。解禁股东包括深圳益峰源实业公司等3家，合计占总股本38.31%。该股的套现压力存在不确定性。驰宏锌铟 (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，解禁股数占总股本6.35%。该股或无套现压力。

Daily Bulletin

超跌股出现分化

王聃

周二股指窄幅震荡，成交量略有萎缩，超跌股出现分化，一些没有业绩支撑的个股跌幅居前，而业绩预增股则受到游资追捧。沪市公开信息中涨幅居前的是凤竹纺织、西水股份和中创信测。凤竹纺织，连续两日涨停报收。公开信息显示招商证券深圳南山南油大道营业部等游资大单介入。区域纺织业龙头，除权后大幅下挫。上周四公布子公司劳动争议解决，随后开始强劲反弹，参股创投公司，业绩有望重估，短线关注。西水股份，走势奇特，午后三级跳快速封涨停。公开信息显示招商证券旗下两家上海营业部并列买卖席位首位，区域水泥生产龙头，业绩不佳，不排除主力自弹自唱可能，利好就收为宜。沪市换手率居前的是三江购物、鹿港科技和蓝科高新。三江购物，昨日公布股东大会事宜。公开信息显示游资交投活跃，渤海证券上海彰武路营业部大单介入，财通证券温岭东辉北路则大单卖出，破发次新股，应是游资寻求反弹机会，短线为宜。鹿港科技，纺织类次新股，公开信息显示长城证券武汉云林街营业部千万级资金兑现，逢高减磅为宜。蓝科高新，次新股，上市以来连续高换手率上榜。公开信息显示海通证券南京广州路营业部交投活跃，谨慎观望。

保障房建设下半年提速

1、“十二五”规划第一年保障性住房

Money Flow

板块资金继续以流入居多

时间：2011年6月28日 星期二

Table showing Money Flow data for various sectors, including columns for sector names and financial metrics.

Table showing Money Flow data for various sectors, including columns for sector names and financial metrics.

点评：周二两市大盘缩量调整，板块资金以流入居多。数据显示，前期资金连续流出的有色金属板块，在周二资金出现净流入，板块个股普涨，强势再起，可对潜力个股逢低关注。受益于通胀的食品饮料、家用电器和餐饮旅游板块，周二资金出现净流入，板块个股强势渐显，积极关注。信息服务周二资金出现净流入，板块个股涨多跌少，量能普遍放大，宜逢低关注。从资金流出数据看，近日资金连续流入的化工、交通运输和机械设备板块资金出现净流出，个股跌多涨少，资金获利回吐明显，但近期这些板块个股活性活跃，仍可持续逢低关注。建筑建材板块，周二资金出现净流出，但此轮行情的领涨板块水泥板块强势再起，对其强势和龙头个股可逢低关注。银行板块，由于权重过大，资金关照不够，虽估值偏低，短线亦难有强势表现，宜观望为主。