6月29日 涨停板

深市

证券代码	证券简称	涨停价（元）	涨幅（%）	成交量（万股）	涨停原因	涨停时间
000623	吉林敦化	28.38	20.00	567.60	水电开发；参股小额贷款公司	9:30:00
000850	华茂股份	7.07	80.00	565.60	纺织；参股小额贷款公司	9:30:00
000953	河池化工	7.13	150.00	1069.50	化肥；参股小额贷款公司	9:30:00
002198	嘉应制药	10.19	130.00	1324.70	医药；参股小额贷款公司	9:30:00
002301	齐心文具	12.75	44.00	561.00	文具；参股小额贷款公司	9:30:00
002341	新纶科技	18.32	250.00	4580.00	化纤；参股小额贷款公司	9:30:00
002362	丽江旅游	24.20	400.00	9680.00	旅游；参股小额贷款公司	9:30:00
002373	千方科技	20.29	40.00	811.60	软件；参股小额贷款公司	9:30:00
002376	新北洋	17.57	237.00	4164.09	电子；参股小额贷款公司	9:30:00
002376	新北洋	17.57	233.00	4093.81	电子；参股小额贷款公司	9:30:00
002411	必康制药	13.36	86.40	1154.30	医药；参股小额贷款公司	9:30:00
002411	必康制药	13.36	81.00	1082.16	医药；参股小额贷款公司	9:30:00
002411	必康制药	13.36	27.00	360.72	医药；参股小额贷款公司	9:30:00
002411	必康制药	13.36	23.20	309.95	医药；参股小额贷款公司	9:30:00
002422	科伦药业	55.00	110.00	6050.00	医药	9:30:00
002422	科伦药业	55.00	100.00	5500.00	医药	9:30:00
002422	科伦药业	55.00	50.00	2750.00	医药	9:30:00
002422	科伦药业	55.00	50.00	2750.00	医药	9:30:00
002422	科伦药业	55.00	50.00	2750.00	医药	9:30:00
002431	棕榈园林	25.05	50.00	1252.50	园林；参股小额贷款公司	9:30:00

沪市

证券代码	证券简称	涨停价（元）	涨幅（%）	成交量（万股）	涨停原因	涨停时间
601006	大秦铁路	7.56	324.48	42.92	铁路；参股小额贷款公司	9:30:00
600030	中信证券	11.83	337.01	28.49	证券；参股小额贷款公司	9:30:00
601166	兴业银行	12.33	369.9	30	银行；参股小额贷款公司	9:30:00
600549	厦门钨业	37.94	434.03	11.44	稀土；参股小额贷款公司	9:30:00
600016	民生银行	5.37	441.68	82.25	银行；参股小额贷款公司	9:30:00
600766	ST园城	8.35	450.9	54	房地产；参股小额贷款公司	9:30:00
600674	川投能源	13.37	467.95	35	电力；参股小额贷款公司	9:30:00
601390	中国中铁	3.56	178	50	基建；参股小额贷款公司	9:30:00
600481	双良节能	13.13	590.85	45	节能；参股小额贷款公司	9:30:00
600122	宏图高科	5.98	598	100	高科；参股小额贷款公司	9:30:00
600766	ST园城	8.35	1519.7	182	房地产；参股小额贷款公司	9:30:00
600766	ST园城	8.35	2087.5	250	房地产；参股小额贷款公司	9:30:00
600184	光电股份	34.84	2315.99	66.48	电子；参股小额贷款公司	9:30:00
600331	宏达股份	12.6	2520	200	农药；参股小额贷款公司	9:30:00
600766	ST园城	7.74	3483	450	房地产；参股小额贷款公司	9:30:00

限售股解禁 Conditional Shares

6月30日A股市场有三家公司限售股解禁。

包钢股份（600010）：股改限售股和定向增发限售股。解禁股东1家，即包头钢铁（集团）有限责任公司，为第一大股东，持股占总股本比例为61.20%，达到绝对控股水平，为国有股股东，此前未曾减持，此次剩余限售股全部解禁，占流通A股136.11%，占总股本57.65%。该股或无套现压力。

ST方源（600656）：股改限售股。解禁股东5家，即珠海华信泰投资有限公司、王明华、兰溪市财政局、深圳市茂盛荣贸易有限公司、林欢，分别为第一、三、四、五、八大股东，持股占总股本比例分别为21.00%、5.73%、4.11%、2.45%、1.58%。法人股东均为国有股股东，自然人股东均为非高管自然人。5家股东均为首次解禁，解禁股数合计占流通A股62.23%，占总股本34.87%。该股的套现压力存在不确定性。

海博股份（600708）：股改限售股。解禁股东4家，即贾奎明、蔡月亭、包明春、诸文忠，持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股0.26%，占总股本0.26%。该股套现压力很小。

（作者系西南证券分析师张刚）

每日快报 Daily Bulletin

短线面临抛压

程荣庆

周三两市大盘低开低走，大盘全天低位震荡，成交量与上一个交易日基本持平；个股普跌，前期涨幅较大的板块跌幅居前；短线获利盘撤退明显，两市共计6只非ST个股涨停，没有跌停个股。

沪市，涨幅居前个股为亚通股份、中国软件和南纺股份。亚通股份，低开高走，尾盘涨停。交易公开信息显示，虽两席机构席位卖出居前，但游资买入迹象明显。其中万联证券广州滨江东路证券营业部买入额超过3000多万元，底部迹象明显，继续看高。中国软件，大幅高开后直封涨停。交易公开信息显示，游资在光大证券宁波解放南路证券营业部等券商席位买入居多，还可看高，注意见好就收。南纺股份，尾盘急拉，交易公开信息显示，中信建投证券揭阳市站前路证券营业部与南京证券深圳深南中路证券营业部席位均有千万以上买入，游资突袭迹象明显，短线还有高点，注意见好就收。

沪市振幅居前的个股为美克股份。该股当天先抑后扬，宽幅震荡，成交明显放大。交易公开信息显示，买卖居前各有一席机构席位，但游资在华泰联合深圳深南大道证券营业部巨量增仓，短线看高。

深市，涨幅居前个股为粤宏远A，前市放量涨停，但之后涨停多次被打开。交易公开信息显示，游资在两家华泰系席位博弈明显，游资还是买入居多，短线或面临抛压，注意见好就收。

总体来看，大盘上涨遇阻，短期波段顶迹象明显，个股短线获利盘有松动，指数或向下寻找支撑。交易公开信息显示，机构席位继续减仓，游资也是卖出居多，短线大盘面临考验，操作上还宜谨慎。

（作者系国盛证券分析师）

从奢华到大众 机场商业经营在蜕变

曾旭 向涛

商业经营是机场业务必不可少的组成部分。机场是人流集散之地，其庞大的人流意味着无限的商机，人流是机场商业经营的价值源泉。同时，高昂的固定成本和管制的航空业务收费价格使得机场管理当局有动力开展商业经营，以提高机场盈利水平，提升成长空间，改变资产属性——由“超重资产”变为“较重资产”，从而减少周期属性，增强消费属性。

机场如商场。航站楼里店铺林立，旅客川流不息，使得机场很像一个商场。机场通过特许经营或租赁等方式变身为“地主”，通过“收租”来实现航站楼的商业价值。

机场枢纽化、消费大众化、业态休闲娱乐化是未来机场商业经营的发展方向。“入店客流量×客单价×成交率=收入”是商业经营的基本公式。庞大的旅客流量带来更多的入店客流，离境免税业务和较高的旅客消费水平拉动商业发展，枢纽机场越来越高的中转比例延长旅客逗留时间从而提高成交率，这些因素使得枢纽机场具有更大的商业价值。机场商业经营的收费模式决定了效益最大化的根本点在于租金收入或特许经营收入最大化，因此其业态从奢华向大众转型是必然趋势。由于航站楼内部空间布局难以出现集中的超大面积的商业可用区域，故大型百货店模式在机场难以实行，“专业专卖店+餐饮+娱乐”这种业态组合一方面符合旅客的消费习惯和发展趋势，有利于提升旅客的逗留时间和消费欲望；另一方面也符合机场航站楼空间布局的特点和需要。

国内机场商业经营尚有很大提升空间。国内机场商业经营发展的时间尚短，但发展速度很快，发展水平与国际先进水平相比尚有差距。国内各主要机场的非航收入占总收入比例在40%左右，而国际先进机场/机场集团非航收入占50%~70%左右。在商业经营方面，国内上市机场商业收入占总收入比例在20%左右，国际先进水平在35%左右。国内与国外的主要差距体现在：航站楼的商业面积总量偏少、比例偏低；业态较单一、品类不丰富；单人次和单面积商业收入偏低。

估值水平提升空间巨大。机场如商场，但机场的估值水平却远远低于商贸零售企业，后者PE超过30倍，前者不到15倍。估值水平提升将为机场板块，尤其是商业经营潜力巨大的枢纽机场，带来长期的股价上行动力。在国内上市机场中，我们首推上海机场和首都机场，其客流量持续上升、旅客消费水平较高、管理优秀，商业经营已经进入快速成长期。

（作者系兴业证券分析师）

“定量权”曲线提升电力行业估值

刘鹏

中电联在2011年一季度全国电力供需分析预测报告时指出，一季度全国全社会用电量10911亿千瓦时，同比增长12.7%，相比去年四季度，回升明显。分析其原因，首先是部分地区工业用电量迅速回升，用电增长较快；其次是部分干旱地区的农、林、牧、渔业用电同比增幅较高；第三是华东、华中、南方等地区气温较常年偏低，取暖负荷增加。而随着炎夏的来临和经济复苏，我国大部分地区的用电量会持续攀升，笔者认为三季度电力缺口会继续加大。

发电企业作为能源生产行业，产品没有自主定价的权利，定价的决定权在主管部门手中。随着电力供应“定量权”在一定程度上曲线获得“定价权”，利用电力的供需紧张局面逐步提升企业对电力价格调控的影响。虽然这个定价权与传统竞争性行业的价格调整不可同日而语，但相对于电力行业在2005年～2010年屡屡亏损，价格调整不畅的局面相比，目前行业处于逐步获取“定价权”、机组利用率提升、煤价受控的相对有利局面，这将导致行业的投资价值进一步得到提升。

从目前发改委核准的电源项目规模、数量来看，2011年下半年如不及时加快电力项目的审批进度，将很可能导致2012年甚至2013年的严重性缺电。如果出现这一局面，电力企业的“定价权”将由于“定量权”的演变得到进一步提升，从而推动行业投资价值提高。这一局面有望在三季度得到显现。

根据国家发改委公布的2010年电力运行情况显示，2010年全国发电量41413亿千瓦时，比上年增长13.3%，增幅较上年提高7个百分点。但对于2010年用电需求而言，仍然存在上千万的用电缺口。

2011年上半年我国电力需求持续增加，预计今年全国全社会用电量会高达4.7万亿千瓦时左右，同比增长12%。这样一来，后两个季度，大部分地区将会出现电力供需相对紧张的情况。电力企业正在由产品量的限制而导致价的提升，实现量价关系的转变，加强企业的市场地位和话语权，提升整个行业的估值水准。

解决电力紧张局面需要采取多种手段共同作用，如抑制高能耗产业增速需求、提高供电机组运行效率增加供给、加快特高压输电网的建设解决区域不平衡。最关键的便是加快电价改革，制定合理的价格传导机制。就短期而言，在CPI高企的压力下，势在必行的便是适当抑制煤价、结构性上调电价、重启煤电联动机制，给予发电行业生存与高效发展的空间。

（作者系济南大学经济管理学院副教授）

2007年~2010年发改委审核大中型电源项目汇总表

	2007	2008	2009	2010
火电	5，039	4，485	5，897	4，353
水电	4，621	3，590	4，460	3，536
核电	139	1，002	516	1，733
风电	400	1，400	550	562
太阳能	134	277	400	270
其他	10，333	10，755	11，822	10，454
合计	71，329	79，253	87，407	96，219
火电比重	14.5%	13.6%	13.5%	10.9%

注：火电实际增加为火电审批规模减去相应关停小机组规模

电力供给缺口压制行业产能

邢微微

5月29日，国家发改委核准的电源项目规模，数量来看，2011年下半年如不及时加快电力项目的审批进度，将很可能导致2012年甚至2013年的严重性缺电。如果出现这一局面，电力企业的“定价权”将由于“定量权”的演变得到进一步提升，从而推动行业投资价值提高。这一局面有望在三季度得到显现。

根据国家发改委公布的2010年电力运行情况显示，2010年全国发电量41413亿千瓦时，比上年增长13.3%，增幅较上年提高7个百分点。但对于2010年用电需求而言，仍然存在上千万的用电缺口。

2011年上半年我国电力需求持续增加，预计今年全国全社会用电量会高达4.7万亿千瓦时左右，同比增长12%。这样一来，后两个季度，大部分地区将会出现电力供需相对紧张的情况。电力企业正在由产品量的限制而导致价的提升，实现量价关系的转变，加强企业的市场地位和话语权，提升整个行业的估值水准。

解决电力紧张局面需要采取多种手段共同作用，如抑制高能耗产业增速需求、提高供电机组运行效率增加供给、加快特高压输电网的建设解决区域不平衡。最关键的便是加快电价改革，制定合理的价格传导机制。就短期而言，在CPI高企的压力下，势在必行的便是适当抑制煤价、结构性上调电价、重启煤电联动机制，给予发电行业生存与高效发展的空间。

（作者系中投证券分析师）

地方债加速经济调整 有利行情涅槃重生

邓二勇

我国省、市、县三级地方政府性债务余额共计10.72万亿元。据审计署统计结果：截至2010年底，全国地方政府性债务余额107174.91亿元。其中：政府负有偿还责任的债务67109.51亿元，占62.62%；政府负有担保责任的或有债务23369.74亿元，占21.80%；政府可能承担一定救助责任的其他相关债务16695.66亿元，占15.58%。

债务规模尚未超出政府偿债能力，同时要注重防范部分地方政府负债率高、融资规范欠佳的风险。审计署公布的地方债务余额10.7万亿元，低于央行测算的14万亿元，高于银监会测算的9万亿元。部分地方政府负债率高，债务负担重，有78个市级和99个县级政府负有偿还责任债务的债务率高于100%，部分地区出现了逾期债务；另一方面，地方政府财政赤字高，同时面对土地出让收入锐减的财政收入被动收缩，偿债压力大。

短期内地方政府债务风险加速实体经济快速下滑。地方政府债务风险使得短期内地方政府贷款会更加严格，地方项目建设在短期内面临较为严峻的资金短缺，与我们在中期策略中提出的“短期经济快速下降”的判断一致，叠加市场对地方政府的地方债及融资平台的企业债风险的担忧，短期内政府资金压力较大，加剧短期经济快速下滑的速度和力度。

地方政府债务中，银行贷款占比为79.01%，当地方政府政府部分债务贷款划分为不良贷款，且由商业银行承担部分损失时，将直接影响银行贷款质量，需要银行增加拨备计提，降低银行拨备覆盖率甚至侵蚀银行利润。同时，政府的基础建设及保障房建设会受限，会减少对钢铁、水泥等建筑建材、重卡、机械的需求，给钢铁、水泥、重卡、机械行业带来一定的压力。

作为保障房建设资金保障的今年首批地方债推迟发行。财政部公告，原定于6月27日招标发行的5年期地方政府债券，因故推迟到7月11号，与3年期债券一并招标发行。根据原有计划，此次发行的债权共计504亿元，约为今年总发行额的四分之一，其中3年期债权250亿元，5年期债权254亿元，涉及到云南、陕西、青岛、厦门、新疆等11个省市。

地方债“一拖再拖”，短期内利空保障房。5年期地方政府债券推迟发修行，我们认为原因主要集中在资金供给面的紧张，将招标日期推延是出于对债券发行人较为有利考虑。目前保障房建设仍有较大资金缺口，因此地方债发行被推迟将在短期内对保障房建设造成一定的负面影响，特别是短期内实体经济造成压制，加快经济的快速下滑。

（作者系长江证券分析师）

资金流向 Money Flow

板块资金流出居多

时间：2011年6月29日 星期三

资金流出入单位：亿元

序号	板块名称	涨跌幅（%）	主力净流入（亿元）	超大单	大单	中单	小单	主力流入占比（%）	主力流入（亿元）	主力流出（亿元）	主力流入占比（%）	主力流出（亿元）
1	汽车零部件	-0.78	-0.01	-0.11	-0.12	-0.54	汽车零部件	汽车零部件 -0.36	汽车零部件 0.02	汽车零部件 0.38	汽车零部件 0.02	汽车零部件 0.38
2	电子元件	-1.09	0.48	-0.18	-0.20	-1.20	电子元件	电子元件 0.52	电子元件 0.52	电子元件 0.04	电子元件 0.52	电子元件 0.04
3	化学纤维	-1.22	-0.32	-0.44	-0.07	-0.39	化学纤维	化学纤维 -0.18	化学纤维 0.18	化学纤维 0.36	化学纤维 0.18	化学纤维 0.36
4	化学原料	-1.77	-0.05	-0.45	-0.25	-1.02	化学原料	化学原料 0.12	化学原料 0.12	化学原料 0.17	化学原料 0.12	化学原料 0.17
5	塑料	-2.58	0.07	-0.63	-0.24	-1.78	塑料	塑料 0.54	塑料 0.54	塑料 0.47	塑料 0.54	塑料 0.47

序号	板块名称	涨跌幅（%）	主力净流入（亿元）	超大单	大单	中单	小单	主力流入占比（%）	主力流入（亿元）	主力流出（亿元）	主力流入占比（%）	主力流出（亿元）
1	电子元件	-15.45	-1.67	-3.38	-2.33	-8.07	电子元件	电子元件 -3.36	电子元件 0.02	电子元件 3.38	电子元件 0.02	电子元件 3.38
2	汽车零部件	-14.00	-0.12	-2.78	-2.19	-8.92	汽车零部件	汽车零部件 -0.90	汽车零部件 0.12	汽车零部件 1.02	汽车零部件 0.12	汽车零部件 1.02
3	电子元件	-13.74	-0.42	-2.70	-2.18	-8.44	电子元件	电子元件 -2.40	电子元件 1.69	电子元件 4.09	电子元件 1.69	电子元件 4.09
4	电子元件	-12.69	-2.30	-3.06	-1.82	-5.51	电子元件	电子元件 -3.82	电子元件 0.57	电子元件 4.39	电子元件 0.57	电子元件 4.39
5	汽车零部件	-8.55	-0.68	-1.85	-1.34	-4.68	汽车零部件	汽车零部件 -2.25	汽车零部件 1.11	汽车零部件 3.36	汽车零部件 1.11	汽车零部件 3.36

（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：周三两市大盘中阴回落，板块资金全线流出。数据显示，餐饮旅游、纺织服装板块，周三资金出现净流出，板块个股普跌，短线宜观望。保险板块全线下跌，近期表现弱势，观望为宜。信息设备板块逆市走强，板块个股分化明显，强者恒强，宜择强关注。交通运输板块资金出现持续净流出，板块个股普跌，观望。从周三资金流出数据来看，机械设备、建筑建材和银行板块资金出现持续净流出，个股跌多涨少，资金获利回吐明显。但除银行板块外，其他两个板块资金进出频繁，板块个股股性活跃，仍可继续逢低关注。有色金属和采掘板块，周三资金出现净流出，机构和散户资金抛售明显，宜择强关注。