7月27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
*ST博盈（000760）	7.00	285.00	1995.00	信达证券股份公司北京北辰东路证券营业部	信达证券股份公司北京北辰东路证券营业部
辰州矿业（002155）	30.71	120.00	3685.20	长城证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部	长城证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部
合兴包装（002228）	6.76	160.00	1081.60	中国建银投资证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部	广发证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部
森源电气（002358）	19.17	52.57	1007.74	华泰证券股份有限公司郑州经三路证券营业部	华泰证券股份有限公司东台望海西路证券营业部
和而泰（002402）	18.30	100.40	1837.32	江海证券有限公司哈尔滨埃德蒙顿路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部
常发股份（002413）	22.45	400.00	8980.00	东海证券有限责任公司常州博爱路证券营业部	东海证券有限责任公司金坛北门大街证券营业部
常发股份（002413）	22.45	334.53	7510.20	东海证券有限责任公司常州博爱路证券营业部	东海证券有限责任公司金坛北门大街证券营业部
三元达（002417）	12.56	153.80	1931.73	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都维路证券营业部
国星光电（002449）	21.15	57.20	1209.78	中国国际金融有限公司佛山季华五路证券营业部	中国国际金融有限公司青岛香港中路证券营业部
国星光电（002449）	21.15	24.00	507.60	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
国星光电（002449）	21.15	20.00	423.00	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
盛运股份（600090）	10.05	45.00	452.25	招商证券股份有限公司北京顺和园路证券营业部	南京证券有限责任公司高淳淳溪镇宝塔路证券营业部

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
正泰电器（601877）	15.49	620.45	40.06	上海证券有限责任公司虹梅路证券营业部	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部
南宁百货（600712）	9.6	896.21	93.36	申银万国证券股份有限公司经纪总部	招商证券股份有限公司宁波福明路证券营业部
正泰电器（601877）	15.49	1161.75	75	金元证券股份有限公司上海长阳路证券营业部	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部
正泰电器（601877）	15.49	511.17	33	中信金通证券有限责任公司杭州曙光路证券营业部	中信金通证券有限责任公司杭州曙光路证券营业部
国中水务（600187）	14.5	2900	200	华创证券有限责任公司上海宜山路证券营业部	南京证券有限责任公司上海新华路证券营业部
永泰能源（600157）	16.31	3180.45	195	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部
复星医药（600196）	9.73	394.07	40.5	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	中国银河证券股份有限公司杭州湖墅南路证券营业部
广安爱众（600979）	7.2	2880	400	华创证券有限责任公司上海宜山路证券营业部	南京证券有限责任公司上海新华路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

7月28日A股市场有15家公司限售股解禁。

厦门信达（000701）：股改限售股。解禁股东1家，即厦门信息-信达总公司，为第一大股东，持股占总股本28.20%，此次限售股全部解禁，占流通A股22.25%，占总股本18.20%。该股或无套现压力。

太钢不锈（000825）：定向增发限售股。解禁股东1家，即太原钢铁（集团）有限公司，为第一大股东，持股占总股本比例为64.24%，此次所持剩余限售股全部解禁，占流通A股88.21%，占总股本46.87%。该股或无套现压力。

中国重汽（000701）：股改限售股。解禁股东1家，即中国重汽（香港）有限公司，为第一大股东，为外资股股东，持股占总股本63.78%，此次剩余限售股全部解禁，占流通A股52.96%，占总股本34.62%。该股或无套现压力。

春晖股份（000976）：股改限售股。解禁股东6家。6家股东均为首次解禁，且所持限售股全部解禁，合计占流通A股43.45%，占总股本30.29%。该股套现压力很大。

大东南（002263）：首发原股东限售股。解禁股东2家，分别为第二、三大股东，持股占总股本均为5.83%，持股全部解禁，占流通A股均为13.09%。该股套现压力存在不确定性。

通达动力（002576）：首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.04%。该股套现压力较大。

雷柏科技（002577）：首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.00%。该股套现压力较大。

闽发铝业（002578）：首发机构配售股，占流通A股24.93%，占总股本4.99%。该股套现压力较大。

探路者（300005）：首发原股东限售股。解禁股东1家，即肖功荣，持股占总股本0.89%，属“小非”，为非高管自然人，占流通A股2.11%。该股套现压力很小。

华伍股份（300095）：首发原股东限售股。解禁股东3家，分别为第三、四、五大股东，持股占总股本比例分别为4.55%、2.60%、2.60%，均为其他法人，无关联关系，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股38.46%，占总股本9.74%。该股套现压力较大。

易联众（300096）：首发原股东限售股。解禁股东43家，持股占总股本比例均低于5%，属于“小非”，部分为公司高管，均为首次解禁，且所持限售股全部解禁，若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股108.36%，占总股本27.72%。该股的套现压力很大。

智云股份（300097）：首发原股东限售股。解禁股东13家。其中，邸彦召，为第二大股东，持股占总股本比例为6.51%，为公司高管。余下12家股东，持股占总股本比例均低于4%，属于“小非”，部分为公司高管。13家股东均为首次解禁，且所持限售股全部解禁，若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股51.97%，占总股本12.99%。该股套现压力很大。

高新兴（300098）：首发原股东限售股。解禁股东4家，持股占总股本比例分别为3.78%、2.25%、2.14%、1.75%。自然人均为非高管自然人，4家股东均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股39.70%，占总股本9.92%。该股套现压力较大。

彩虹股份（600707）：定向增发限售股，去年同期定向增发价为11.25元/股。解禁股东8家，持股占总股本比例均低于5%，属于“小非”，首次解禁，且所持限售股全部解禁，合计占流通A股43.60%，占总股本24.74%。该股的套现压力很大。

庞大集团（601258）：首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本2.67%。该股套现压力较大。

（作者系西南证券分析师张刚）

全国铅酸蓄电池企业刮行业整顿风暴，2000家企业将精简至200~300家

锂电池替代：风暴刮过机会显现

陈亮 艾潇潇

今年以来，铅酸蓄电池行业遭遇了“多事之秋”。血铅事件不断在各地频发，危害群众身体健康，引发公众对铅酸蓄电池行业环保问题的担忧。环保部重拳出击，开始行业整顿，近期下发《关于加强铅蓄电池及再生铅行业污染防治工作的通知》，对企业污染物稳定达标排放、落实防护距离、建立重金属污染责任终身追究制等提出要求。

目前铅酸蓄电池生产大省浙江成为整治行动最严厉的地区，90%以上生产企业被勒令停产整顿。全国绝大多数铅酸蓄电池企业均受行业整顿风暴波及。

我们认为铅酸蓄电池行业整顿利好整个产业发展，提高行业准入门槛，产业集中度进一步提升。据环保部初步估计，全国2000家左右的铅酸蓄电池企业将通过行业整顿，被精简至200~300家，90%的铅酸蓄电池小型企业将受到重创，可能就此出局，整个行业进入整合期。

以铅酸蓄电池大省浙江为例，2010年该省铅酸蓄电池产量为3304.3万千伏安时，占全国总产量的23%左右。经过行业整顿，273家铅酸蓄电池企业中，有250家已被停产整顿，电池生产处于接近瘫痪状态。被停产的企业绝大部分为小型铅酸蓄电池厂商，他们规模小，资金少，在环保回收治理投入上非常少，甚至没有，却制造了绝大部分的铅污染，这些企业就是这次行业整顿的主要目标。

通过这次行业整顿，规范生产符合环保要求的铅酸蓄电池龙头企业将受益。生产规范的龙头企业将获得业绩提升。一方面是产品需求量的增加，被行业整顿淘汰的小企业停产所留下的市场空间，将由这些龙头企业产量来填补。而随着下半年需求高峰期到来引起的“电池荒”，让这些龙头企业供不应求。

另一方面是需求持续增加而产量供应不足带来的产品价格上涨，目前市场上铅酸蓄电池产品价格短期上涨8~30%不等，部分高端产品甚至涨价达40%，带动龙头企业批发价格上涨5~20%左右，直接促使龙头企业盈利能力增长。同时原材料铅的价格从年初开始已下降了约17%，成本大幅下降。如果龙头企业价格上涨10%，不考虑成本下降因素，产品利润增长50%左右，对业绩提升作用较大。

同时，铅酸电池行业整顿也会带来锂电池替代机会的出现。锂电池环保优势明显，且同等规格锂电池重量仅为铅酸电池1/4左右，整车重量完全满足四部委的电动车重量小于40公斤的要求。虽然其成本偏高，但随着铅酸蓄电池的涨价及环保治理成本的增加，两者成本之间的距离将进一步缩减。虽然锂电池暂时无法取代铅酸蓄电池在电动自行车中的绝对地位，但电动自行车对锂电池的需求必然将出现明显增长，替代机会出现，而且目前仅有约不到5%的电动车使用锂电池，市场容量非常小，未来假设使用锂电池的电动自行车量翻倍，将增加约70亿元锂电池需求市场容量，有较大的发展空间。

我们认为整个铅酸蓄电池行业进入整合拐点，看好未来发展。铅酸蓄电池行业整顿将引导整个行业朝着集中度更高、生产更加环保规范的趋势发展。（作者系华宝证券分析师）

在连续两天资金流入后，昨日，铝业板块全线上涨，4只个股涨停

产能限制改善供需 铝价有望继续上行

刘敏达

昨日，股指出现了较强劲的反弹。以焦作万方为代表的铝业板块率领有色金属板块涨升2.56%，铝业板块的近20只个股中全部实现上涨，焦作万方、利源药业、云铝股份、中孚实业4只个股午后涨停。在连续两天吸引了资金流入之后，铝业板块呈现出强势特征。

多重因素刺激铝价持续上涨

近期沪铝价格持续上涨，表现十分强劲。在结束了近半年的低迷行情后，从五月中下旬的16580元/吨开始发力上涨，一路冲高至17300元/吨，之后虽有小幅回调。但在库存持续回落的推动下，投资者情绪高涨，向上发起新一轮冲击，在7月20日更是创出年内新高17720元/吨。支撑铝价持续上涨主要有以下几个因素：一是行业政策产能限制；二是电荒可能引起的限电措施及电价上调；三是近期国内库存的减少预示下游需求的旺盛。随着夏季用电高峰的到来、电解铝行业整顿的执行以及下游需求的稳定增长，我们认为短期内这些因素将继续支撑铝价的上行，铝板块的投资机会指日可待。

产能限制改善供需关系

2011年以来，国家多次限制高耗能项目企业的拟建和扩建。工信部等九部委4月20日联合下发紧急通知，全面叫停拟建电解铝项目，不再审批任何扩大产能的新建项目，并取消各地对拟建电解铝项目自行出台的优惠政策。此举体现政府层面对电解铝行业产能过剩的担忧，同时也表明政府对行业整顿的决心。随着电解铝行业整顿的深入，行业过剩的供需关系有望得到改善。

供给和成本双支撑电解铝价格。一方面随着夏季用电高峰的到来，电力紧缺将制约电解铝行业开工率，从而减少电解铝的供应；另一方面，受原材料成本上升的影响，电力企业调整电价是市场这一无形之手发挥作用的必然结果，电价的调整将极大影响电解铝生产企业的成本。电解铝价格在这两个因素刺激下有望获得支撑。

电解铝下游需求增速维稳

电解铝的直接下游与终端需求产品增速维稳，铝材2011年上半年产量和出口同比增速迅猛，我们预计这一增速将在全年维持。在城镇化进程加快和产业升级推进的情况下，我国电解铝2011~2012年终端需求仍将维持在8.63%左右。同时，2011年上半年以来，LME期铝库存呈现增幅趋稳的态势，且存在大量的融资性库存，而上期所的库存则相较年初大幅下降，我们认为全球电解铝的过剩局面同期有所缓解，库存对铝价的压力不大。

投资机会

由于电力紧张及产能限制支撑铝价上涨，我们认为应重点关注以下公司：1、受火力发电限制影响较小的云铝股份。预计公司2011~2013年营业收入分别为87.66亿元、95.52亿元及103.38亿元；归属于母公司的净利润分别为2.09亿元、5.89亿元和7.70亿元；每股收益分别为0.14元、0.38元及0.50元。考虑到公司电解铝及铝加工的产品结构，综合给予公司2012年25倍的市盈率，目标价为9.50元，给予“推荐”的投资评级。2、具有自备电厂的南山铝业。预计公司2011~2012年的营业收入为134.37亿元、160.57亿元，每股收益为0.62元、0.74元。目前股价对应于2011~2012年14.7及12.32倍市盈率。估值优势明显，给予公司“买入”评级。（作者系华泰证券分析师）

中小板业绩增速或显著低于预期

不排除中小盘股股价二次探底

王伟俊 张延兵

上周以来，全球主要股市涨跌不一，其中法国巴黎CAC40指数、道琼斯工业平均指数上涨、日经225指数上涨，A股市场下跌。行业方面，食品饮料大幅上涨；钢铁、有色金属、交通运输、建筑建材、金融服务跌幅较大。从风格指数看，高市净率股、绩优股、亏损股小幅下跌；而低市盈率股、低市净率股、中价股跌幅较大。当前，A股市场整体市盈率为18.53倍，市净率2.53倍；中小板的整体市盈率为40.87倍，市净率4.36倍；创业板的整体市盈率为50.38倍，市净率3.68倍。从各个行业的最新估值比较，目前估值水平较低的行业是银行、公路、铁路、石油、航空、航运；而电子元器件、农林牧渔、有色金属、餐饮旅游、食品饮料、医药、信息服务、信息设备等行业估值较高。把各个行业的估值与历史估值作对比，目前银行、保险、证券、公路、铁路、航运、港口、石油低估；而轻工制造、有色金属高估。

我们根据业绩预告数据，对中小板中报业绩增速做了一个初步的测算。中小板共有581家公司公布了中报业绩预告，占该板块总市值的98%，其中业绩预计向好的公司占总市值的81%。这581家中小板公司2010年中报净利润总额为388.75亿元，按照公布的业绩预告计算，2011年中报净利润区间是420～513亿元，同比增速8～32%，大幅低于中小板2011年净利润增长47%的市场一致预期。以目前的股价计算，中小板的动态市盈率为34～43倍，估值水平仍然较高。8月中下旬是中小板中报业绩密集公布期，预计该板块将面临盈利预测大幅下调的风险。

从整体上看，我们认为A股上市公司中报业绩仍然有望保持较高的增速，达到26%，全年净利润增速有望高于19%。但是中小盘股的业绩增速可能大幅低于市场预期，中报业绩的陆续披露将考验其成长性预期。而目前创业板和中小板PEG均等于1.01，盈利预测与股价均面临大幅下调的风险。从今年3~4月年报和一季报披露期间中小盘股的表现来看，3月下旬中小板和创业板开始下跌，在3月底我们测算出“从板块来看，沪深300板块净利润增速38%，高于中小板和创业板35%净利润增速”，之后中小盘股加速回落。遗憾的是，市场并没有对中小盘股的盈利预测进行充分的调整（仅下调了3~4%），导致目前市场一致预期仍然处于较高位置。从防御的角度，我们建议回避中小盘股，特别是部分高估值的股票（其对应的业绩增速预期也较高），直到中报业绩风险完全暴露、市场预期回到一个合理的位置。

投资策略上，我们认为可以从三条主线进行配置：（1）中报预增的个股；（2）从防御的角度配置低估值蓝筹股（银行、保险、煤炭、房地产、汽车、家电）；（3）自下而上深入挖掘战略性新兴产业部分估值合理、成长性明确的公司。

（作者系浙商证券分析师）

资金流向 Money Flow

板块资金转为净流入

时间：2011年7月27日 星期三 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	有色金属	17.92	2.52	5.05	2.64	7.71	全线上涨	资金连续流入	云铝股份（3.38亿），包钢稀土（2.19亿），南山铝业（2.10亿）	国际联动	强势
2	化工	12.48	2.14	3.51	1.81	5.02	普涨	资金连续流出	丹化科技（1.08亿），澄星股份（1.05亿），桐昆股份（0.94亿）	通胀受益	连续反弹
3	采掘	10.20	2.65	2.75	1.47	3.33	普涨	资金连续流出	中国石油（2.55亿），中色股份（1.43亿），紫金矿业（1.22亿）	行业景气	连续反弹
4	医药生物	9.04	1.72	2.38	1.38	3.56	普涨	资金连续流出	康美药业（1.08亿），中恒集团（0.75亿），升华拜克（0.51亿）	抗通胀 抗周期	强弱分化
5	食品饮料	5.15	1.44	1.65	0.46	1.60	上涨居多	资金连续流入	海南椰岛（0.68亿），贵州茅台（0.62亿），五粮液（0.60亿）	通胀受益	强弱分明

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	银行	-7.72	-1.29	-2.18	-1.10	-3.15	下跌居多	资金连续流出	招商银行（-3.09亿），兴业银行（-1.53亿），浦发银行（-0.95亿）	估值偏低	弱势居多
2	保险	-3.86	-0.72	-1.13	-0.54	-1.48	全线下跌	资金连续流入	中国平安（-2.74亿），中国人寿（-0.73亿），中国太保（-0.39亿）	估值偏低	弱势
3	证券信托	-0.64	-0.07	-0.02	-0.12	-0.42	上涨居多	资金连续流出	中信证券（-0.62亿），海通证券（-0.23亿），国元证券（-0.06亿）	估值偏低	弱势
4	综合	-0.63	0.10	-0.31	-0.07	-0.35	普涨	资金连续流出	江泉实业（-0.64亿），爱使股份（-0.43亿），闽福发A（-0.10亿）	题材众多	弱势居多
5	建筑建材	-0.47	-0.04	0.08	-0.09	-0.41	涨多跌少	资金连续流出	中国建筑（-0.43亿），安徽水利（-0.42亿），塔牌集团（-0.34亿）	通胀受益	转弱

点评：周三两市大盘继续反弹，板块资金转为净流入为主。数据显示，资金连续流出的化工、采掘和医药生物板块，周三资金转为净流入，个股普涨，短线可逢低关注。受益通胀的食品饮料板块，周三资金出现净流入，机构和散户增仓明显，可择强关注。有色金属板块周三资金出现净流入，板块近日资金出现连续净流入，板块强势再现，仍可择强关注。从周三板块资金流出数据看，银行、保险和证券信托等金融板块，资金继续出现净流出，这些板块近期资金关照度低，机构和散户抛售居多，对大盘形成了较大拖累，目前这些板块个股或转弱，或分化加剧，短线宜观望。综合和建筑建材板块周三资金出现净流出，但个股普涨，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）

游资围攻中小市值股

程荣庆

周三两市大盘低开高走，再度收阳，两市成交有所放大。创业板及中小板表现较好，在当天涨停的28只非ST个股当中，创业板和中小板涨停个股达到12只。银行、地产等权重品种继续低迷。

沪市，涨幅居前的个股为澄星股份、桐昆股份和新安股份。澄星股份，低开高走，化工板块涨停个股之一。交易公开信息显示，游资在国元证券上海中山北路证券营业部等券商席位买入居多，短线看高。桐昆股份，尾盘以涨停报收。游资在广州证券广州中山八路证券营业部等券商席位继续增仓，突破走高，看好。新安股份，高开高走，前市即被拉至涨停。银河证券厦门美湖路证券营业部等券商席位游资大举增仓，看高。

沪市换手率居前的个股为中昌海运。低开后小幅收阳，交易公开信息显示，游资在国泰君安宁波彩虹北路证券营业部等券商席位抛售明显，反弹走势，及时见好就收。

深市，涨幅居前的个股为云铝股份、焦作万方和珠海港。云铝股份，有色金属板块涨停个股之一，交易公开信息显示，买卖居前分别有两席机构席位，虽机构买入居多，但游资在国元证券上海中山北路证券营业部等券商席位抛售明显，谨慎看高。焦作万方，也是有色金属板块涨停个股之一，交易公开信息显示，机构席位两席买入三席卖出且买入明显居多，短线看高，大盘弱势注意见好就收。南宁糖业，高开后冲高回来，成交明显放大，交易公开信息显示，机构席位一席买入两席卖出且卖出居多，但游资在方正证券杭州保叔路证券营业部等券商席位买入居多，还可看高。

总体来看，周三大盘再度反弹后，技术形态得到了一定的修复，但市场交易公开信息显示，机构席位以卖出为主，短线大盘面临5日均线压制，如果成交量不能继续放大，金融股继续低迷，大盘有可能会再度反复，操作上宜波段操作。

（作者系国盛证券分析师）