

8月17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
TCL 集团 (000100)	2.34	1200	2808	万联证券有限责任公司广州开发区证券营业部	万联证券有限责任公司广州开发区证券营业部
TCL 集团 (000100)	2.34	1000	2340	万联证券有限责任公司广州开发区证券营业部	万联证券有限责任公司广州开发区证券营业部
莱茵置业 (000558)	6.4	212.28	1358.61	红塔证券股份有限公司上海临山路证券营业部	中国银河证券股份有限公司重庆临江路证券营业部
莱茵置业 (000558)	6.4	108.12	691.96	红塔证券股份有限公司上海临山路证券营业部	中国银河证券股份有限公司重庆临江路证券营业部
莱茵置业 (000558)	6.4	78.84	504.54	红塔证券股份有限公司上海临山路证券营业部	中国银河证券股份有限公司重庆临江路证券营业部
天山股份 (000877)	27.81	18	500.58	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	长江证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部
蓝凯城 (000918)	5.77	249.6	1440.19	光大证券股份有限公司佛山绿岗路证券营业部	万联证券交易单元 264100)
蓝凯城 (000918)	5.8	110	638	广发证券股份有限公司杭州密渡桥路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海川沙路证券营业部
联化科技 (002250)	30.5	200	6100	机构专用	浙商证券股份有限公司台州环城东路证券营业部
联化科技 (002250)	30.5	170	5185	机构专用	浙商证券股份有限公司台州环城东路证券营业部
联化科技 (002250)	30.5	100	3050	机构专用	浙商证券股份有限公司台州环城东路证券营业部
联化科技 (002250)	30.5	100	3050	机构专用	浙商证券股份有限公司台州环城东路证券营业部
三圣电子 (002312)	13.74	26.59	365.35	国信证券股份有限公司深圳振华路证券营业部	中国建银投资有限公司德锦新村西段证券营业部
联信永益 (002373)	16.71	20	334.2	东方证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
国星光电 (002449)	20.49	19	389.31	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浙江湖州证券营业部
爱尔眼科 (000015)	36.66	10	366.6	申银万国证券股份有限公司南通青年中路证券营业部	平安证券股份有限公司广州体育东路证券营业部
新大新材 (000080)	23.11	400	9244	机构专用	中原证券股份有限公司鹤壁兴鹤大街证券营业部
新大新材 (000080)	23	50	1150	中信证券股份有限公司南京高楼层门证券营业部	光大证券股份有限公司厦门长江路证券营业部
新大新材 (000080)	23	50	1150	国都证券股份有限公司开封大梁路证券营业部	光大证券股份有限公司厦门长江路证券营业部
易联众 (000096)	12.76	320	4083.2	海通证券股份有限公司上海乳山路证券营业部	南通证券股份有限公司牡丹江经书街山城路证券营业部

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国创 (600145)	8.9	623	70	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	五矿证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
*ST国创 (600145)	8.9	3827	430	五矿证券股份有限公司深圳金田路证券营业部	五矿证券股份有限公司深圳金田路证券营业部

■限售股解禁|Conditional Shares|

8月18日，A股市场共有十家上市公司的限售股解禁。

S*ST 光明 (000587): 股改对价股，占流通A股比例为 66.67%，占总股本比例为 29.97%。该股的套现压力较大。

珠江啤酒 (002461): 首发原股东限售股。解禁股东 5 家，持股占总股本比例分别为 6.42%、1.35%、1.33%、0.96%、0.19%。5 家股东均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通 A 股比例为 99.74%，占总股本比例为 10.26%。该股的套现压力很大。

嘉事堂 (002462): 首发原股东限售股。解禁股东 49 家，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通 A 股比例为 226.93%，占总股本比例为 56.73%。该股的套现压力很大。

沪电股份 (002463): 首发原股东限售股。解禁股东 13 家，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通 A 股比例为 459.02%，占总股本比例为 53.06%。该股的套现压力很大。

东方电热 (000217): 首发机构配售股，占流通 A 股比例为 25.00%，占总股本比例为 5.12%。该股的套现压力较大。

安利股份 (000218): 首发机构配售股，占流通 A 股比例为 25.00%，占总股本比例为 5.00%。该股的套现压力较大。

鸿利光电 (000219): 首发机构配售股，占流通 A 股比例为 24.00%，占总股本比例为 4.89%。该股的套现压力较大。

桐昆股份 (601233): 首发机构配售股，占流通 A 股比例为 25.00%，占总股本比例为 4.98%。该股的套现压力较大。

中国南车 (601766): 首发原股东限售股。解禁股东 2 家，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通 A 股 217.20%，占总股本比例为 55.03%。该股的套现压力存在不确定性。

光大银行 (601818): 首发原股东限售股和首发战略配售股。3 家解禁股东持股占总股本比例分别为 5.18%、4.35%、1.59%，均为首次解禁，此次解禁股数合计占流通 A 股比例为 280.42%，占总股本比例为 27.74%。该股的套现压力存在不确定性。

(作者系西南证券分析师张刚)

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

港风吹暖 券商股“舞艳阳”

证券时报记者 唐立

昨日，国务院副总理李克强在港出席论坛时表示，将允许以人民币境外合格机构投资者方式(RQFII)投资境内证券市场，起步金额为 200 亿元。受此利好提振，中资券商股集体飙升，第一上海、申银万国分别大涨 22.22%、21.25%，而海通国际、国泰君安、英皇证券等涨幅也均逾 10%。

A 股方面，昨日行情出现小幅震荡，上证综指尾盘下跌 0.26%。盘面上非常值得关注的是，券商股在香港券商板块走强的刺激下纷纷上涨，截至收盘，券商信托板块逆势上涨 1.64%。其中，方正证券大涨 4.43%，东北证券和中信证券分别上涨 3.02%、2.61%，国海证券、山西证券等 8 只个股的涨幅均超过 1%。

实际上，券商股近日虽然走出了一波较为明显的反弹行情，但由于行业半年报业绩的不理想，使得投资者对其后市走好并不持有强烈期望。根据统计数据，今年上半年上市券商的整体状况有重蹈去年上半年覆辙的迹象。109 家证券公司在上半年实现营业收入 751.02 亿元，实现净利润 260.54 亿元。与 2010 年同期相比，尽管全行业收入有所增长，但净利润仍下滑了 11%。比如，宏源证券半年报中 6.14 亿元的净利润，较上年同期下降了 15.94%；山西证

券上半年净利润同比则下降多达 44.86%。西南证券分析师张刚认为，由于券商盈利结构尚不完全合理，加上四五月大盘连续出现下跌，导致券商不乐观的半年报业绩其实是可以预料的。

从以上角度来看，在业绩方面失去了支撑之后，券商股的股价难免出现下跌。不过与此同时，券商板块的估值也回到了相对低廉的位置，目前该板块的估值水平已经接近 2008 年的 1664 点水平，低估显著。数据显示，2011

年二季度末，共有 10 只券商股被基金重仓持有，除山西证券、中信证券、华泰证券和光大证券外，其余 6 只券商股均得到不同幅度的增持，相比一季度末，基金重仓券商股数量增加了 2 家。其中，2011 年二季度末较 2011 年一季度末基金持股占流通股比例上升最大的是广发证券和海通证券，均上升 1.07%。

广州万隆认为，低估值的券商板块值得看好。首先，RQFII 的推出，不仅有利于激发市场走好，

三因素齐向好 券商股有望估值修复

王鸣飞

在当前时点，佣金率的变化情况、创新业务的开展以及证券市场的走势，决定了券商股的中期走势。其中佣金率和创新业务决定在一轮行情后，券商股能否跑赢大盘，即能否产生 Alpha (阿尔法系数)。而市场中期走势则影响证券公司的交易量和自营收益，进而决定券商股的走向，即 Beta (贝塔系数)。我们认为目前以上三大因素均在转好，券商股有望迎来估值修复行情。

二季度上市券商佣金率已明显

企稳。无论是行业协会公布的数据抑或是部分上市券商公布的半年报，均显示在监管加强的背景下，证券公司佣金率已于今年二季度企稳。而即使是一季度佣金率的下滑也更多是去年年底的翘尾影响。近期多数证券公司佣金率环比稳定，且均在严格执行各地区行业协会制定的佣金监管政策。相较于过去两年每年 20%以上的下滑，佣金率的中期企稳将在很大程度上改善市场对证券公司的预期。

创新业务助力券商股盈利改善。根据我们最新预测，我们预计在经纪业务收入下滑接近 10%的

煤炭股：季节行情值得期待

杨艳萍

根据今日投资《在线分析师》系统对“分析师关注度最高的股票”进行统计分析，近一周分析师关注度最高的前 20 只股票中，银行类股票 5 只，较上周增加 1 只；煤炭类股票 4 只，与上周持平；房地产、饮料生产各 3 只；食品生产与加工类股票 2 只；其余 3 只个股分布于专卖连锁店、通信设备和汽车制造 3 个行业中。宏观风险部分释放，煤炭季节行情仍可期待。

回顾煤炭行业市场表现，7 月份煤炭行业平均涨幅 3.37%，沪深 300 跌 2.37%，跑赢大盘。截至 8 月 17 日，煤炭行业 8 月份平均跌幅 3.54%，沪深 300 跌幅 2.90%，跑输大盘 0.64%。招商证券分析师卢平表示，虽然近期煤炭行业受国内外因素影响呈现盘整，但行业基本面在逐步向好，煤价长期看涨，维持对行业推荐的投资评级。

当前动力煤价格回调放缓，保障房和再库存推动焦煤价格继续上涨。尽管油价下跌给国际煤价带来一定压力，但国际煤炭供需相对稳定，国际煤价继续高位震荡。如果海外经济不出现急剧恶化，预计国际煤价回落空间有限。国内方面，

目前正值夏季用煤高峰，7 月份重点电厂日耗创下新高，全社会用电量同比增长 11.8%，环比增长 9.7%。电厂库存仍较充分但出现小幅下降的趋势，短期动力煤价下跌动力将逐步减弱。随着 9 月份电厂补库存和大秦线检修的启动，动力煤价格有望触底反弹。在保障房拉动下钢铁需求淡季不淡，钢材价格震荡上行，宝钢也上调了 9 月份主流产品出厂价，对焦煤价格形成较强支撑。随着钢铁企业再库存启动，焦煤价格将延续目前小幅上涨的态势。

中金公司分析师蔡宏宇表示，宏观风险部分释放，煤炭行业中期

季节性行情仍可期待。受到美债评级下调影响，近两周煤炭板块随大盘出现较大跌幅，海外风险得到较大程度释放。随着消费者物价指数(CPI)见顶，国内“定向宽松”有望启动，而美国第三次量化宽松(QE3)的概率也在加大，板块短期可能出现技术性反弹，系统风险释放中可考虑逢低吸纳。未来 2 个月，保障房建设加速、大秦线秋季检修和下游再库存等催化剂将逐步兑现，而进入四季度，如欧债问题和美国再刺激有所进展或国内开始政策微调，板块反弹动力将有所延续。

目前煤炭行业市盈率(P/E)、

更显著利好券商板块。从行为分析角度看，这是建立人民币回流机制的开端，更视为解决通胀的手段。2004 年 QFII 启动后对激发国内市场方面具有明显的影响，此次 RQFII 推出，类似的效果理所当然受到期盼。其次，券商板块在低佣金、竞争激烈、证券市场波动巨大的行业背景下，市场估值已经非常低廉，不少公司的股价已经接近产业重估价值，近期西南证券吸收合并国都证券复牌就是一个典型案例。目前，证

券行业已逐步改变以往过分倚重经纪业务的局面，开始增加直投、资产管理等创新性业务，盈利的稳定性和成长性开始体现，投资机会日益显著，因此值得看好。

不过，目前的短期市场显然仍处于弱势之中，虽然券商股昨日出现逆势上涨，但操作上无疑尚具有较大风险。东北证券认为，尽管目前整个市场处于估值的历史底部，但受国际环境的影响，股指波动幅度可能较大，券商股的股价走势将难免受影响。

背景下，上市券商中期业绩整体仍能基本持平，主要原因就在于创新业务的增量收入。包括直投和融资融券等创新业务均已对部分上市券商带来实质的业绩贡献，而新业务的开展情况也成为衡量上市券商中报盈利增长的关键因素之一。展望未来，券商可以拓展的新业务还有很多，而这也是我们长线看好证券股的理由之一。

市场近期的下跌忽视诸多积极因素。根据我所策略观点，近期内地市场跟随外围暴跌的过程中，投资者可能忽视了以下几个积极现象：(1)通胀或将进入平稳下行

通道；(2)工业和投资仍稳定，经济下行风险有限；(3)危机中政策将更稳妥。基于此，后市市场有理由“战胜非理性，期待估值修复”。在市场见底反弹的背景下，券商也有望展现其向上的 Beta。

经过此轮下跌，中信、海通等主流券商 2011 年动态市净率(PB)已不足 1.5 倍，即使从动态市盈率(PE)角度看，也不到 18 倍。我们维持中信证券(买入)和海通证券(买入)的投资组合，并建议积极关注拥有较高 Beta 的方正证券(未评级)和东北证券(买入)。

(作者系东方证券分析师)

■龙虎榜|Daily Bulletin|

资源板块领跌大盘

程荣庆

周三大盘小幅收跌，板块多数飘绿，沪指盘中一度失守 2600 点，金融、地产有所护盘，但黄金等资源板块领跌，拖累大盘走弱，当天两市成交明显萎缩。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为通化金马、新华联和数源科技。通化金马，低开高走，午后放量涨停，交易公开信息显示，游资在安信证券汕头金砂路第一证券营业部等券商席位增仓明显，短线还可看高。新华联，地产板块涨停个股之一，交易公开信息显示，山西证券太原府西街证券营业部等券商席位游资大举增仓，底部启动，看高。数源科技，连收两阳后放量涨停，交易公开信息显示，游资在中银证券武汉黄孝河路证券营业部席位买入金额超过 2200 万元，一机构席位有少量卖出，短线还可看高，注意前期平台压力。

深市跌幅居前的个股为京山轻机。受公司否认湖北十堰雅高实业借壳传闻利空消息影响，该股大幅低开午后尾盘放量跌停，交易公开信息显示，机构和游资争相抛售，短期趋势向弱，规避。

总体来看，大盘周三继续调整，但成交明显萎缩，10 日均线支撑较好，显示短线大盘抛压有所减轻。预计短期市场将保持强势震荡走势，操作上注意以低吸为主，仓位为半仓。

(作者系国盛证券分析师)

(以上数据由本报网络数据部统计，国盛证券分析师成龙点)