

8月18日大宗交易

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
中联重科(000157)	11.12	530	5893.6	中国银河证券股份有限公司广州天河北路证券营业部	机构专用
ST当代(000673)	8.15	250	2037.5	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	天元证券股份有限公司南京分公司
富国城(000918)	5.72	176.5	1009.58	光大证券股份有限公司佛山顺德证券营业部	方正证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
三泰电子(002312)	14.02	30	420.6	国信证券股份有限公司深圳罗湖华星证券营业部	中航证券有限公司管理总部
联信水晶(002373)	16.25	20	325	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
海康威视(002415)	41.83	300	12549	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	200	8366	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	200	8366	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	120	5019.6	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	100	4183	北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	100	4183	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	100	4183	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	100	4183	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	75	3137.25	中信证券股份有限公司北京东直门南大街证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	60	2509.8	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	60	2509.8	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	50	2091.5	机构专用	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	47	1966.01	中国国际金融有限公司上海南京中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	37	1547.71	中国国际金融有限公司上海南京中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	35	1464.05	中国国际金融有限公司上海南京中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	30	1254.9	中国国际金融有限公司上海南京中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	41.83	14	585.62	中国国际金融有限公司上海南京中路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
天富能源(002459)	17.1	300	5130	中信证券股份有限公司上海广南路证券营业部	海通证券股份有限公司绍兴府前街证券营业部
沪电股份(002463)	9.43	150	1414.5	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部
沪电股份(002463)	9.43	150	1414.5	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部
易联众(300096)	12.61	480	6052.8	海通证券股份有限公司上海虹口区四川北路证券营业部	海通证券股份有限公司上海虹口区四川北路证券营业部

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
东软集团(600718)	10.1	302.34	2993.5	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部	申银万国证券股份有限公司深圳红荔南路证券营业部
东软集团(600718)	10.1	400.24	3963.5	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部	申银万国证券股份有限公司深圳红荔南路证券营业部
小商品城(600415)	10.57	560.21	53	海通证券股份有限公司绍兴解放北路证券营业部	平安证券股份有限公司绍兴中山西路证券营业部
三一重工(600318)	15.36	4550.04	206.23	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	安信证券股份有限公司总部
国信证券(601918)	10.94	8205	750	中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部	国信证券股份有限公司合肥金寨路证券营业部
国信证券(601918)	10.94	8200	7500	中国国际金融有限公司上海南京中路证券营业部	中国国际金融有限公司合肥金寨路证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

8月19日，A股市场有人福医药、上海普天共两家上市公司的限售股解禁，均为沪市公司。

人福医药 (600079): 股改限售股。解禁股东1家，即武汉当代科技产业集团股份有限公司，持股占总股本比例为17.57%，为第一大股东，为其他法人，此前未曾减持，此次解禁股数，占流通股比例为2.40%，占总股本比例为1.94%。该股或无套现压力。

上海普天 (600680): 股改限售股和定向增发限售股。解禁股东1家，即中国普天信息产业股份有限公司，持股占总股本比例为51.45%，为第一大股东，为国有股股东，此前未曾减持，此次剩余限售股全部解禁，占流通股比例为238.57%，占总股本比例为47.46%。该股或无套现压力。

(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

权重股遭游资集体做空

程荣庆

周四大盘中阴下跌，沪指2600点已被跌破，稀土永磁板块表现稍强，当天两市成交有所放大。沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为中科英华、动力源和新疆天业。中科英华，低开高走，前市即被放量涨停，但盘中涨停多次被打开，交易公开信息显示，游资在中银证券南京中央路证券营业部等游资席位买入居多，启动突然，抛压显现，谨慎看高。动力源，该股所属的电子板块周四逆市走势，有三只非ST个股涨停板，该股当天盘中一度涨停，交易公开信息显示，中信万通青岛深圳路证券营业部等券商席位买入居多，短线还有高点，不过该股属跟风拉升，只可短线对待。新疆天业，化工板块强势个股之一，盘中一度触及涨停，交易公开信息显示，中银国际大连黄河路证券营业部等券商席位游资抛售明显，年线有压力，谨慎看高，见好就收。

沪市换手率居前的为宁波建工、旗滨集团。宁波建工，周二上市交易新股，周三小幅收跌后，周四大幅收跌，交易公开信息显示，民族证券江门港口路证券营业部等券商席位游资卖出居多，短线观望。旗滨集团，上周五上市新股，周四小幅收涨，四个交易日换手已超过240%，交易公开信息显示，方正证券台州解放路证券营业部等券商席位游资继续持仓，短线还可看高。

深市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为福建三农和天茂集团。福建三农，化工板块率先涨停个股，公司具备重组概念，交易公开信息显示，游资在中银证券南京中央路证券营业部等券商席位持仓明显，短线还可看高。天茂集团，化工板块强势个股之一，盘中涨幅一度超过9%，交易公开信息显示，一机构席位卖出居前，游资席位买卖差别不大，公司中期预亏，短线跟风反弹，注意高抛。

总体来看，大盘周四放量收阴，10日均线被跌破，大盘技术上趋于恶劣，短线市场还有调整的要求，操作宜谨慎。

(作者系国盛证券分析师)

国泰君安：稀土限产拓展钕铁硼成长空间

证券时报记者 唐立

昨日，沪深两市股指分别下跌1.61%、1.59%。沪指失守2600点。板块方面，仅稀土永磁板块翻红录得0.46%的涨幅。其中，津滨发展、中科三环涨幅均逾3%，宁波韵升、北矿磁材分别上涨2.03%、1.76%，包钢稀土则下跌1.06%。有报道称，为突破一批国家建设亟需、引领未来发展的关键共性技术，到2015年，关键新材料的自给率将提高到70%。这是昨日被市场普遍认为是给稀土永磁带来利好的消息。

目前，国内稀土生产体系出现了较大变化，价格呈明显增长之势，年初以来主要稀土价格的涨幅超过5倍。国泰君安分析师魏兴耘认为，中国稀土材料产业、尤其是高端稀土产业的快速发展将是一个必然趋势。随着稀土限产以及其价格持续攀升，钕铁硼将获得长期利好的成长空间。

新兴应用空间不断放大

基于传统电子信息产业稳定的需求和新能源的长期看好，高性能钕铁硼永磁材料的应用空间将不断得到放大。钕铁硼除广泛应用于包括手机、PC、音响等电子信息传统领域外，风力发电、新能源汽车及节能家电等产业的迅速发展，也直接拉动钕铁硼产品的需求。

依照十二五规划，2011到2015年新增装机总容量将突破25000万千瓦。魏兴耘认为，如果

其中50%为直驱永磁式风力发电机，则对应新增台数为75000台，使用烧结钕铁硼材料将超过75000吨。另一方面，由于国内混合动力汽车将迎来快速发展阶段，十二五期间国内累计新增混合动力汽车将超过800万辆。以每台混合动力汽车电机需5kg高性能钕铁硼永磁材料测算，则到2014年混合动力汽车对高性能钕铁硼需求量将达到7500吨。此外，值得关注的是，随着钕铁硼成分专利在2014年到期，海外市场也将成为国内永磁材料厂商的重要市场。

价格转移能力趋向成熟

自稀土限产以来，钕铁硼与稀土材料呈现出同步变动的状况，特别是2011年稀土价格出现大幅上

涨之后，钕铁硼公开市场价格基本呈同步上升之势。这一相关性表明，钕铁硼生产厂商已近100%地转移了成本压力。

魏兴耘认为，由于未来稀土价格存在着变动的可能性，在不同变动趋势之下，其对钕铁硼价格及其供需关系将产生可以预判的影响。

第一，如果价格持续攀升并在年内再创新高，那么短期有利于钕铁硼生产企业，但长期则存在不利影响。因为钕铁硼生产厂商可能继续采取高库存策略或根据匹配成本情况相应提高出货价格，有助于提升相关公司业务收入及毛利率。但由此可能导致部分下游行业、企业无法承受价格继续上升压力，

磁性十足 稀土“烧”未退

证券时报记者 唐立

在新材料产业“十二五”发展思路中，未来五年“大力发展稀土永磁、催化、储氢等高性能稀土功能材料和稀土资源高效率综合利用技术”已被明确提出。与此同时，科技部计划拨总额3.5亿元的扶持资金，用于重点支持稀土材料在以上四个领域的应用研发。

业内人士从上游资源储备、技

术储备、下游需求空间等多个角度分析认为，稀土功能材料均具备较大优势，未来有望成为新材料产业发展的重中之重。而在上述四大应用领域中，稀土永磁的发展将具有最大的规模及潜力。

其实，稀土永磁的投资价值早已获市场共识。去年，稀土概念就在A股市场刮起了炒作的“旋风”，并催生出厂广有色、中色股份等多只大牛股，令津滨发展、江西铜业等个股也以涉“稀土”为

从而降低采购规模。

第二，如果价格在目前基础上大幅下跌，降至二季度均价以下，那么钕铁硼厂商的资产将面临减值风险。另外，钕铁硼客户可能因材料价格巨幅波动而减少存货，导致钕铁硼厂商短期财务受损，短期不利效果显著。

第三，如果价格短期出现回落，但仍高于二季度均价，并维持长期上升趋势，那么钕铁硼厂商可能短期适当降低库存，以减少稀土价格调整对存货影响。因为价格长期看好，厂商将继续扩张产能，以满足下游新应用需求，从而维持短期收入和毛利率相对稳定的局面。魏兴耘认为，这种状况出现的概率最高，也对生产企业的长期发展最为有利。

上市公司的投资价值

魏兴耘认为，目前A股方面的中科三环(000970)、宁波韵升(600366)、正海磁材(300224)等三家上市公司较为值得关注。就三家公司而言，节能型产品、高端产品均为公司的产品结构调整方向。产能扩张与产品结构调整将成为决定公司业绩成长能力的最核心因素，基于上游材料价格变动及行业需求考虑，三家公司均有业绩持续提升的能力，预计2012至2013年，中科三环利润增速分别为50%、39%，对应EPS分别为1.20元、1.74元；宁波韵升利润增速分别为35%、30%，对应EPS分别为0.74元、0.96元；正海磁材利润增速分别为40%、35%，对应EPS分别为1.43元、1.94元。

数据显示，2010年7月2日，稀土永磁指数为986.78点，11月2日则攀高到3061.63点的历史最高，短短四个月之间，指数涨幅达到210.26%。

此后，国家宣布出台整顿稀土生产的系列措施，一度被市场资金捧至高点的稀土概念终于有所回落。今年以来，由于大盘表现欠佳，稀土永磁概念也难免受影响到。不过，该指数明显走强于大盘，相关个股也不时有抢眼表现。

数据显示，年初至今，上证综指出现了10.28%的跌幅，而稀土永磁指数同期则仅下跌3.79%。

由于具有相对较强的抗跌性，稀土永磁概念的个股依然获得市场关注。记者统计发现，8月至今，刚刚发布半年报的包钢稀土，就获得中金公司、国泰君安、华泰证券等多达15家券商出具研报，且大部分给予“买入”评级，国都证券甚至给予“强烈推荐”的评级。可见，稀土永磁概念依然有点“烧”。

仔猪价格作为生猪价格的先行指标，目前呈加速拉升状态

先行指标冲顶 生猪价格或年底变盘

杨澍

目前猪肉价格较强的走势何时终结受到广泛关注。农业部7月底发布的数据显示，全国活猪、仔猪、猪肉平均单价分别为18.95、35.77、29.50元/公斤，比年初上涨38%、92%、34%，同比上涨59%、113%、59%，可见形势依然严峻。我们认为生猪价格有望在年底达到高点，而明年一季度可能出现阶段性下行。

农户养殖行为 决定生猪价格波动

生猪价格波动具有典型的周期性特征。近十年来行业经历了两轮完整周期，分别为2003至2006年

及2006至2009年。由于期间猪肉消费基本稳定，因而价格波动往往受供给影响，2003年、2006年生猪存栏量出现明显下降，供不应求引发价格上涨。2010年生猪存栏再次出现下降，目前行业处于新一轮价格上涨周期中。

国内农户散养比例较高，追涨杀跌的群体行为是供给波动的主因。在生猪价格上涨过程中，农户养殖行为也具有明显特征，可划分为三个阶段，并直接反映在活猪与仔猪价格的不同走势上。价格上涨初期，农户补栏积极性不强，仔猪与活猪价格基本上同步；价格上涨中期，农户补栏积极性被激发，仔猪价格涨幅大幅超越活猪；价格上涨末期及下跌初期，活猪价格触

顶，但农户补栏仍积极，仔猪价格跌幅小于活猪。

生猪价格见顶的先行指标

农户积极补栏，代表未来生猪出栏量增加。供需决定价格，因而可将这一信号作为生猪价格见顶的先行指标。回顾前两轮价格上涨过程，2004年6月积极补栏显现，表现为仔猪价格加速上涨，随后生猪价格9月中旬见顶；同样，2007年3月积极补栏显现，生猪价格在7月见顶。因此，我们认为一旦仔猪价格加速上涨信号出现，生猪价格有望在之后的3至4个月见顶，这一表现也与仔猪3至4个月的育肥周期相符合。

为监控仔猪价格加速上涨这

一现象，我们设计指标“仔猪指数-生猪指数”，将生猪价格最低点作为基点，此后价格与基点价格比值为价格指数，指数相减代表仔猪相对生猪的超额涨幅。按照此前规律，当该指标进入0.45-0.5区间，则代表积极补栏行为启动。

根据农业部数据计算，截至7月底，先行指标“仔猪指数-生猪指数”达到0.47，触发得到证实。按照之前规律，生猪价格有望在11至12月见顶。此外，从库存指标来看，生猪存栏量在2月份见底以来连续四个月回升，能繁母猪存栏量也已连续两个月回升，进一步佐证未来生猪供应将有所增加的判断。

资金流向 | Money Flow |

板块资金全线净流出

时间: 2011年8月18日 星期四

资金流入单位: 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	餐饮旅游	0.03	0.09	-0.05	0.02	-0.03	下跌居多	资金连续流入	中青旅(0.62亿) 西安旅游(0.10亿) 云南旅游(0.04亿)	通胀受益	分化明显
2	信息设备	-2.00	0.25	-0.53	-0.33	-1.38	跌多涨少	震荡加大	动力源(1.04亿) 合众思壮(-0.19亿) 航天长峰(-0.06亿)	题材众多	强弱分明
3	有色金属	-2.47	-0.12	-0.65	-0.14	-1.56	下跌居多	资金进出频繁	德龙金铝(1.43亿) 中科英华(0.63亿) 安泰科技(0.44亿)	国际联动	强弱分明
4	保险	-2.53	-0.49	-0.72	-0.31	-1.02	普跌	资金连续流入	中国人寿(-0.15亿) 中国太保(-0.92亿) 中国平安(-1.45亿)	估值偏低	弱势
5	证券信托	-2.93	-0.58	-0.55	-0.26	-1.55	下跌居多	资金连续流入	国海证券(0.41亿) 普华永道(0.05亿) 长江证券(0.00亿)	估值偏低	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	化工	-17.22	-1.30	-3.94	-2.75	-9.23	下跌居多	资金连续流出	桐庐股份(-1.45亿) 湖北宜化(-1.25亿) 德盛股份(-0.68亿)	通胀受益	分化明显
2	机械设备	-16.63	-0.84	-3.84	-2.71	-9.24	跌多涨少	资金连续流出	南通科技(-0.96亿) 徐工机械(-0.89亿) 中联重科(-0.88亿)	行业景气	弱势居多
3	建筑建材	-14.48	-1.63	-5.10	-1.74	-6.01	水泥个股领跌	资金连续流出	海螺水泥(-6.83亿) 冀东水泥(-0.93亿) 祁连山(-0.86亿)	政策支持	强弱分化
4	采掘	-12.53	-1.10	-3.12	-1.90	-6.41	跌多涨少	资金连续流出	中国神华(-3.32亿) 神火股份(-0.90亿) 韶安环保(-0.89亿)	行业景气	分化明显
5	房地产	-12.34	-1.01	-3.58	-1.64	-6.10	高铁个股领跌	资金连续流出	华业地产(-0.95亿) 新湖中宝(-0.63亿) 豫园控股(-0.54亿)	政策压制	强弱分明

点评: 周四两市大盘放量下跌，板块资金几乎全线净流出。数据显示，当天只有餐饮旅游板块资金出现净流入，但机构和散户分歧加大，短线宜观望。近日资金连续净流入的保险、证券信托板块，周四资金出现净流出，但机构和散户资金净流出量不大，后市还可谨慎参与。信息设备板块，周四资金出现少量净流出，板块中有强势个股表现，短线可逢低关注。有色金属板块，周四因稀土永磁个股走强，使得资金净流出量不大，但个股分化明显，注意择强参与。

从周四板块资金流出数据看，化工、机械设备、采掘和房地产等权重板块，资金继续呈现净流出，板块个股跌多涨少，是拖累股指的主要因素。强势个股不断出现的水泥板块，周四资金出现连续净流出，个股纷纷破位下跌，拖累建筑建材板块走弱，注意择强关注。

(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)

汽车行业：预期已趋稳 估值待修复

王德安 余兵

目前，汽车股估值总体处于底部，不少整车股及零部件股处于静态市盈率10倍左右。汽车股的半年报数据显示，零部件企业的毛利率下滑幅度较大，商用车企业、自主品牌乘用车企业、商用车制造商盈利大幅下滑。

商用车向下 乘用车向上

7月汽车销量小幅增长，分化特征继续。7月汽车销售127.5万辆，同比增长2.2%；1至7月汽车行业销售1060万辆，同比增长3.2%。乘用车当月同比增长6.74%，商用车下滑12.23%。乘用车中自主品牌份额继续向下，日系份额回升；客车7月销量同比增长24%，重卡行业降幅缩小。

行业利润增幅收窄

上半年汽车行业重点企业收入增长8.98%，利润总额增长5.95%，税前利润率10.22%。但应收账款占收入比重上升，显示现金流同比趋紧。从行业看，零

部件企业盈利能力下滑幅度相对更大；分产品看，商用车企业、部分自主品牌乘用车企业、微车制造商盈利大幅下滑。预计下半年主要原材料价格将从高位回调，有利于缓解汽车制造行业的成本压力。

选择优质标的 享受估值修复

本轮周期中汽车股股价调整时间较长，市场对行业风险有较为充分的预期，拐点正在或即将出现。本轮乘用车消费环境好于前两轮，需求基础和消费能力并未削弱，调整主因是前期政策透支所致。商用车消费环境受宏观调控政策影响较大，加上制造商年初预期过高使得库存偏高。随着库存逐渐消化、需求逐渐复苏，商用车有望在三季度末四季度初见底回升。

目前汽车股可投资标的较前期增多，其中有优势乘用车公司悦达投资、上海汽车，还有风险释放充分的重卡股潍柴动力、星马汽车，依附于大集团发展的大型零部件企业华域汽车、一汽富维等。

(作者系平安证券分析师)