

8月31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
攀钢钒钛 (000629)	9.2	50	460	中国国际金融有限公司重庆洪湖西路证券营业部	中国国际金融有限公司厦门莲岳路证券营业部
联信永益 (002373)	16.33	20	326.6	方正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宣武门内大街证券营业部
国通光电 (002449)	21.24	16.6	352.58	中国建设银行证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	中国建设银行证券有限责任公司武汉汉阳路证券营业部
沪电股份 (002463)	9.51	300	2853	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
探路者 (300005)	16.64	120	1996.8	平安证券有限责任公司上海常熟路证券营业部	西藏同信证券有限责任公司拉萨北京中路证券营业部
台基股份 (300046)	17.91	125	2238.75	华泰联合证券有限责任公司福州六一中路证券营业部	金元证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部
南都电源 (300088)	16.35	156.48	2558.45	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	海通证券股份有限公司丹阳和信路证券营业部
海康科技 (300084)	12.69	100	1269	宏源证券股份有限公司上海妙境路证券营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
新希望 (300109)	23.03	50	1151.5	华泰证券股份有限公司上海长寿路证券营业部	华泰证券股份有限公司老河口东台街证券营业部
新开泰 (300109)	23.03	50	1151.5	中信证券股份有限公司上海长寿路证券营业部	中信建投证券有限责任公司老河口东台街证券营业部
亿通科技 (300211)	25	31	775	机构专用	申万国证券证券有限公司南通青年中路证券营业部
亿通科技 (300211)	25	16	400	机构专用	申万国证券证券有限公司上海西藏南路证券营业部

沪市					
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
中国太保 (601601)	20.2	1890.85	93.61	广发证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	信达证券股份有限公司深圳福强路证券营业部
*ST凯创 (600145)	8.61	2970.45	345	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
中国太保 (601601)	20.2	4040	200	长城证券有限责任公司南昌福州路证券营业部	信达证券股份有限公司深圳福强路证券营业部
*ST云顶 (600678)	5.1	260.1	51	财通证券有限责任公司杭州湖墅南路证券营业部	方正证券股份有限公司杭州平海路证券营业部
中国铝业 (600567)	4.4	484	110	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	申万国证券证券有限公司经纪总部
福耀科技 (600886)	8.7	696	80	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	申万国证券证券有限公司经纪总部
ST国城 (600766)	11.35	908	80	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	申万国证券证券有限公司经纪总部
国栋建设 (600231)	6	960	160	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	申万国证券证券有限公司经纪总部
海信国际 (600969)	17	1700	100	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	申万国证券证券有限公司经纪总部
广安众 (600979)	7.7	1493.8	194	国联证券股份有限公司无锡县前街证券营业部	中国建设银行证券有限责任公司广州水荫路证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

9月1日A股市场有荣安地产、利欧股份、*ST宝诚共三家上市公司的限售股解禁。

荣安地产 (000517): 股改限售股。解禁股东12家, 即张永圻、洛阳北方企业集团有限公司、翁培松、万沪蓉、张国富、上海野桥印刷厂、山西省长治电缆厂、抚州减震器股份有限公司、洪伟、上海杨呈经贸有限公司、洪贵生、邵德怀, 持股占总股本比例均低于1%, 属于“小非”, 首次解禁, 且所持限售股全部解禁, 合计占流通A股比例为1.15%, 占总股本比例为0.17%。市场价低于增发价, 该股暂无套现压力。

利欧股份 (002131): 首发原股东限售股。解禁股东1家, 即中国水务投资有限公司, 持股占总股本比例为6.20%, 为第三大股东, 为国有股股东, 首次解禁, 且持股全部解禁, 占流通A股比例为11.35%。该股的套现压力一般。

***ST宝诚 (600892):** 股改限售股。解禁股东3家, 即乔璐雯、张永圻、邵德怀, 持股占总股本比例分别为1.56%、0.31%、0.01%, 均为非高管自然人, 均为首次解禁, 且持股全部解禁, 合计占流通A股比例为2.40%, 占总股本比例为1.87%。该股的套现压力很小。

(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

游资大举沽空前期强势股

程荣庆

周三大盘窄幅震荡, 个股分化明显, 银行股普涨, 中小板和创业板活跃度继续降低, 两市成交明显萎缩。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为万向德农、丰华股份和时代万恒。万向德农, 高开高走, 前市即被拉至涨停。交易公开信息显示, 买入居首的是一机构席位, 当天买入金额高达6500多万元, 游资席位也有大资金介入, 板块领涨, 短线走高。丰华股份, 上海本地股板块唯一涨停个股, 交易公开信息显示, 游资在中投证券南京中央路证券营业部等券商席位买入居多, 放量明显, 走高。时代万恒, 尾盘前突然发力, 强势大涨。交易公开信息显示, 游资在中信建投上海市徐家汇路证券营业部等券商席位大肆抛售, 下跌趋势继续延续, 短线规避。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为特发信息。公司具备非公开发行股票题材, 当天高开高走, 放量大涨。交易公开信息显示, 光大证券深圳海德三道证券营业部等券商席位买入居多, 短线还有高点, 反弹走势, 见好就收。

总体来看, 周三大盘缩量止跌, 但成交却明显萎缩, 显示目前市场参与意愿淡薄。交易公开信息显示, 前期强势股遭游资大肆抛售, 短线注意规避。

(作者系国盛证券分析师)

数据显示, A股上半年净利润同比增速达25%, 其中品牌消费盈利优良

业绩增速企稳 稳定消费强势不改

穆启国

半年报披露已结束。2011年上半年A股净利润同比增速为25% (剔除银行石化), 实现平稳增长。从利润增速的贡献因素来看, 收入增速贡献持平, 毛利率增长贡献增加, 而其他费用等项的贡献略有减少。当前总资产周转率和销售净利润继续抬升净资产收益率 (ROE), A股ROE的驱动因素进入了“去杠杆”和“增效”的时代。

存货方面, 其同比增速32%与一季度持平, 高于收入增速, 此轮存货增长更多来源于原材料的增加并非“滞销”, 体现了企业对原材料价格上行即通胀的担忧。上半年可比上市公司现金同比增长17%, 仍较为稳健, 出现资金紧张的可能性较小。从结构看, 沪深300毛利率对净利润增长的贡献仍在回升, 而中小板和创业板毛利率对业绩增速的贡献略有下滑。权重板块更多实现了量价齐升, 中小板更多是以量补价, 可见宏观持续紧缩对中小公司盈利能力的冲击要大于国有大中型企业。

上游: 强势盈利 后劲不足

根据半年报数据, 采掘净利润同比增长20.2%, 煤炭开采行业盈利的增长主要靠收入增加推动, 各类指标优秀, 但后劲略显不足; 有

色金属利润同比增长77.4%, 上半年的价格高位保证了盈利全面回升, 但后续表现还要看大宗商品价格走势; 金融利润同比增长34%。银行得益于净息差稳步回升, 以及中间业务繁荣等因素业绩优良, 而券商保险由于佣金和投资收入下滑表现不尽如人意。实际上, 上游要素资源板块的盈利在上半年继续被强化, 但是资源价格难以大幅上涨, 在成本不断提升的背景下, 预计下半年增速难以再超预期。

中游: 盈利分化 材料较优 制造类受挤压

数据显示, 建材利润同比

增长116.2%, 受益于上半年限电和厂家限产保价等因素刺激, 建材行业量价齐升, 盈利强劲增长。化工利润同比增长88.6%, 收入推动业绩大幅提升。钢铁利润同比下滑13.3%, 毛利下行依然影响盈利, 子行业中特钢表现较好同比增长48%。机械设备利润同比增长32.9%, 虽实现平稳增长但增速高位回落, 其中工程机械较优。家用电器利润同比增长46.7%, 但毛利有所下滑。

数据表明, 尽管水泥、化工中游材料类表现较好, 但中游制造业利润被压缩, 在经济格局难以发生

改变的前提下更多通过以量补价等方式提升业绩。

下游: 稳定消费持续高增长 可选消费略显疲态

下游行业方面, 房地产行业利润同比增长11.4%, 在调控政策压制下盈利低位增长, 但上半年业绩增速停止下滑; 交通运输设备利润同比增长12.7%, 毛利率下滑带动板块盈利增速持续下行; 医药生物利润同比增长21.7%, 盈利增速回升, 但仍低于预期。交通运输板块业绩整体下滑35%, 但港口、铁路、物流等子行业仍实现增长。食品饮料利润同比增

长40.6%, 其中拥有品牌优势和提价能力的酒类、乳品盈利强劲; 零售贸易同比增产38%, 其中百货分化大, 超市整体较好; 纺织服装同比增长55%, 其中家纺和品牌服装增速较快。

总体来看, 食品饮料行业处于景气度高位, 增速较快。大部分子行业仍处于快速增长期, 比如白酒、葡萄酒、屠宰及肉类加工等。少数子行业从快速增长期过渡到平稳增长期, 比如啤酒、乳制品等。

总之, 下游稳定消费总体保持了高速增长, 其中具备强势市场垄断势力的品牌消费盈利情况保持优良。

(作者系华泰联合证券分析师)

推盘量明显上升 房地产股后市可期

证券时报记者 唐立

数据显示, 本周14个城市成交套数环比增1%, 同比增24.8%; 2011年累计成交套数同比增2%, 累计成交面积同比降11%。此外, 7个城市新房整体库存环比增1.1%, 不断小幅创新高; 去化周期降至39周, 持续处于高位。本周新增房源去化率小幅上升, 从66%微升至70%。数据表明房地产市场推盘量出现了明显上升。

与此同时, 推地量也出现了大幅上升, 但成交量却并未见起色。24个重点城市本周共推出住宅用地建筑面积991.8万平方米, 环比增54.8%, 同比增67%; 不过, 共成交的住宅用地建筑面积98.3万平方米, 环比降84.2%, 同比降80.1%。

从政策面上看, 住房和城乡建设部开始逐步推进热点城市居民购房信息互联互通, 名单涵盖40余个房地产热点城市。东方证券房地产行业高级分析师杨国华认为, 此政

策有利于从全局上抑制投资投机需求, 对行业中期需求结构将产生显著影响。但城市间购房信息的联通是个庞大的系统工程, 真正建立尚需要一定的建设周期。因此, 短期来看此政策对市场需求影响不大。

从基本面上看, 台州出台限购令, 限购力度符合预期。从已经实行限购的一二线城市来看, 今年成交面积同比降幅约11%, 降幅不大。杨国华认为, 如果限购城市数量和力度不会明显超预期, 预计其

对整体需求影响相对有限, 重点一二线城市8月后两周推盘量已有明显上升趋势, 成交“红九月”可期。

在具体的操作策略方面, 杨国华认为, 已出台限购的40多个主要城市仍是目前龙头地产公司重点布局区域, 政策对这些城市市场影响已趋稳定。随着这些城市推盘量增大及价格的适当调整, 成交量有望上升。金九银十的地产行情仍有机会出现, 建议配置龙头股万科、保利地产、首开股份、金融街、华发股份、中南建设、荣盛发展等。

软件板块凸显抗周期性 配置行情延续

侯利 胡又文

上周沪深300指数上涨3.33%, 中小板指数上涨2.95%, 创业板指数上涨5.28%。其中, 计算机软件板块上涨2.79%, 计算机硬件板块上涨3.57%。根据统计数据, 软件板块整体业绩较去年同期的增速提升明显, 板块的走势也凸显出抗周期的特征, 后市的配置性行情有望延续。

工信部公布的数据显示, 今年以来, 我国软件产业呈现持续快速发展态势, 每月实现软件业务收入达千亿元以上, 月均增速保持在30%左右, 信息技术服务增速突出, 产业集聚态势明显。尤为可喜的是, 软件业收入的增速不断加快, 正呈现加速发展的态势。2010

年1至7月, 我国软件业务收入同比增长29%, 增速比上年同期提高6.8个百分点。

我们认为, 软件业蓬勃发展的态势与中国的信息化建设速度是非常吻合的。软件产业的发展是伴随信息化的进程而逐步发展起来的, 软件行业在整个信息产业中是发展时间较短的子行业, 但信息化的深化主要是通过软件与信息技术服务产业来实现的。我国正处于信息化建设不断深入的阶段, 因此软件业的发展速度将显著高于宏观经济增速, 也高于信息产业中其他行业。

未来, 随着中国经济转型进程的加快, 软件业将承担起更大的历史使命。正如Netscape创始人Marc Andreessen日前在华尔街日报上发表的文章中所提到的, 我们正处在激动人心和广泛的科技及经济转型中, 软件公司将会担当经济的大部分角色。

尽管无论从政策趋势还是技术趋势来看, 软件行业中长期均有确定而广阔的发展前景, 但具体到微观公司层面, 并非所有的公司都能够抓住住宅取得快速发展。比如, 长城信息2011年半年度报告显示, 公司上半年实现营业收入3.7亿元, 同比减少10.82%; 归属于上市公司股东的净利润1690.23万元, 同比减少23.43%。而联信永益上半年则实现营业收入2.5亿元, 同比减少0.17%, 归属于上市公司股东的净利润-2684.15万元, 同比减少297.92%。

由于软件产业具有网络规模效

应, 赢家通吃的特征, 在新技术带来的产业变革中, 能够取得行业主导地位并实现快速增长的公司应该只占少数。尤其是, 随着云计算等新模式的发展, 以及各种智能化数字终端发展带来的消费型软件产品和信息服务需求的发展, 软件公司将出现明显的分化。

事实上, 从近年来我国软件业的发展格局演变中, 我们已经可以清楚地看出这一端倪。2011年1至7月, 软件技术服务占软件产业总收入的比重达到23%, 创历史新高, 2009、2010年同期该数字分别为21.8%和22.3%。在收入绝对值和占比不断上升的同时, 软件技术服务所涵盖的范围也在不断扩大, 从早期的技术维护到如今的技术咨询、数据处理和运营服务等。我们

认为, 从长期技术趋势来看, 随着云计算的发展和运用, 必将加速信息生产和信息基础设施的服务化进程, 催生大量新型互联网信息服务, 带动软件产业格局的整体变革, 软件服务化和消费化的趋势将催生出一批盈利模式稳定、成长潜力巨大的公司。

循着这一投资线索, 我们筛选出技术服务模式为轮胎翻新与裂解的软控股份、健康管理服务的东软集团、IT基础设施服务的天玑科技、ERP实施的汉得信息、互联网内容安全搜索的美亚柏科等5家公司作为长期推荐的标的, 其共同的特点是: 1、盈利模式以技术服务为主, 或正在向服务转型; 2、行业空间大, 且集中度在提升; 3、公司的行业地位领先; 4、下游客户市场化程度较高。

(作者系安信证券分析师)

资金流向 | Money Flow |

银行板块资金继续净流入

时间: 2011年8月31日 星期三

资金流出单位: 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	板块近日常表现	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	银行	0.88	-0.17	0.74	0.16	0.15	普涨	浦发银行 (0.67 亿)、民生银行 (0.58 亿)、兴业银行 (0.48 亿)	估值偏低	强调分明	
2	家用电器	0.50	0.67	0.10	-0.03	-0.25	跌多涨少	美的电器 (0.53 亿)、美的电器 (0.51 亿)、格力电器 (0.39 亿)	通胀受益	强调分明	
3	食品饮料	0.11	1.08	0.34	-0.17	-1.14	下跌居多	五粮液 (2.85 亿)、水井坊 (0.57 亿)、贵州茅台 (0.24 亿)	通胀受益	分化明显	
4	餐饮旅游	0.07	0.04	0.00	0.10	-0.07	上涨居多	锦江股份 (0.18 亿)、云南旅游 (0.11 亿)、三特索道 (0.10 亿)	通胀受益	强调分明	
5	交通运输	-0.93	0.41	-0.34	-0.15	-0.86	跌多涨少	上海机场 (0.32 亿)、唐山港 (0.22 亿)、锦江投资 (0.10 亿)	行业景气	强调分明	

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量分布				板块当日表现	板块近日常表现	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	-12.96	-0.70	-3.08	-1.98	-7.20	跌多涨少	澄星股份 (-0.87 亿)、兴发集团 (-0.85 亿)、佰利联 (-0.84 亿)	通胀受益	强调分明	
2	房地产	-6.98	0.22	-1.72	-1.27	-4.20	下跌居多	中国宝安 (-0.74 亿)、天业股份 (-0.72 亿)、华侨城 A (-0.46 亿)	政策压制	分化明显	
3	机械设备	-6.39	0.18	-1.69	-1.17	-3.70	跌多涨少	中集集团 (-0.94 亿)、航天科技 (-0.38 亿)、金风科技 (-0.27 亿)	行业景气	弱调居多	
4	信息服务	-6.07	-0.71	-1.78	-0.83	-2.76	下跌居多	电广传媒 (-1.65 亿)、光线传媒 (-0.49 亿)、捷顺科技 (-0.36 亿)	政策支持	分化明显	
5	电子元器件	-5.39	-0.40	-1.12	-0.79	-3.08	跌多涨少	中科三环 (-0.53 亿)、京东方 A (-0.35 亿)、恒宝股份 (-0.32 亿)	政策支持	强调分化	

点评: 周三两市大盘窄幅震荡, 板块资金以净流出居多。数据显示, 权重的银行板块, 周三资金是继续净流入, 个股普涨, 为周三止跌起到了积极的推动作用。受益通胀的家用电器、食品饮料和餐饮旅游板块, 周三资金出现净流入, 个股分化明显, 机构资金买入, 散户资金抛出, 注意择强关注。交通运输板块, 周三资金出现净流出, 但机构和散户资金流出量较小, 机构资金有少量流入, 宜择强关注。

从周三板块资金流出数据看, 化工、房地产、机械设备等权重板块, 周三资金继续呈现净流出, 个股跌多涨少, 是拖累大盘的主要力量, 只可择强关注。具备新兴产业概念的信息服务、电子元器件板块, 周三资金出现净流出, 个股下跌居多, 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)

大众消费品: 成本压力有望逐步缓解

洪姆 遼海燕 蒋小东

上周食品饮料走势弱于大盘, 后续获得超额收益仍是大概率事件, 但幅度可能会缩小。上周大盘呈现反弹走势, 周涨幅为3.07%。食品饮料行业略有上涨 (上半周调整较多, 下半周有所反弹), 周涨幅为0.5%。食品饮料基于较快的业绩增速带来的防御性, 连续几个月跑赢大盘。上周跑输, 也是正常的调整。

对于后市, 我们认为, 食品饮料获得超额收益仍是大概率事件, 主要是四季度消费旺季以及提价预期。但是超额收益的幅度可能会缩小, 毕竟食品饮料自2009年7月的低点开始, 已经走出两年多的牛市, 相对大盘的估值不在低位。

大众消费品二季度毛利率环比有所提升, 预计下半年成本压力有望逐步缓解。我们根据大众消费品的中报, 从毛利率的角度做简要分析认为, 今年一季度, 原材料价格上涨较多, 大部分公司毛利率同比都有所下降。二季度同比看, 各公司毛利率涨跌不

一。二季度环比看, 尽管原材料仍处于高位, 但通过提价或者产品结构改善, 毛利率环比一季度基本都有所回升 (承德露露二季度收入占比很少, 不具有代表性)。

我们预计, 随着通胀逐步见顶, 以及二季度的提价效应等, 下半年大众消费品公司成本压力将有所缓解。大众消费品销售增速提升, 加上成本压力减轻, 预计明年的业绩弹性将较高。

在行业的后期走势中, 投资者可关注五粮液、泸州老窖、古井贡酒、双汇发展、安琪酵母等个股的投资机会。

我们维持此前对白酒的观点, 继续推荐五粮液、泸州老窖和古井贡酒, 主要是从估值和业绩增速的角度考虑。非酒类公司, 我们推荐双汇发展、安琪酵母, 主要基于成本压力有望逐步缓解及明年较高的业绩弹性。

不过, 在风险警惕方面, 投资者应注意经济增速下降导致行业产能过剩增速低于预期的可能性以及由于食品安全问题所引起的负面影响等。

(作者系华泰联合证券分析师)