

9月5日大宗交易

深市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
沪电股份(002485)	8.75	65.37	572.03	东吴证券股份有限公司苏州竹辉路证券营业部	东吴证券股份有限公司昆山前进中路证券营业部
海联科技(000084)	12.21	174.76	2133.82	宏源证券股份有限公司上海彩虹路证券营业部	光大证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部

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)	8.42	1263	150	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
*ST国创(600145)	8.42	2947	350	五矿证券有限公司上海陆家嘴路证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

9月6日，A股市场有两家公司限售股解禁。ST张家界(000430)：股改限售股。解禁股东1家，即中国农业银行股份有限公司张家界分行，持股占总股本0.06%，为国股股东，为首次解禁，且持股全部解禁，解禁股数占流通A股0.12%。该股套现压力很小。

中信证券(600030)：股权激励一般股份，占流通A股0.67%，占总股本0.66%。该股套现压力很小。(作者系西南证券分析师张刚)

水泥股砸盘 强势股变空军

证券时报记者 谭恕

昨日，上证指数收盘报2478.74点，大跌49.54点，跌幅1.96%，深证成指跌幅更甚，达2.43%。在全盘皆墨的板块涨幅中，前期的强势股变盘凶悍，水泥板块以6.05%跌幅成为盘中的空方主力。

在昨日大跌中，水泥板块跌幅6.05%，板块22只个股无一上涨，其中有三只跌停，分别是海螺水泥、冀东水泥和华新水泥。前期，这三只个股在板块中的不同上涨阶段均居于领涨位置。

水泥股行情自2008年10月左右启动起来，至今已近3年时间，水泥股整体涨幅超预期。从22只板块个股的涨幅来看，平均股价涨幅达3倍。海螺水泥股价从2008年10月左右的4.4元附近上涨到今年最高时近29元，股价翻近7倍之多，成为水泥股中当之无愧的龙头股。青松建化股价从2008年10月左右的4元附近上涨到今年最高时近26元，股价翻近7倍。冀东水泥股价从2008年10月左右的4.8元附近上涨到今年最高时达30.35元，股价翻6倍多。水泥板块的整体上涨伴随着水泥行业景气度提升而展开，其间水泥价格因供需紧张同样扶摇直上，实现了建国以来的最大涨幅。

从板块整体运行阶段来看，经历了一波独立牛市走势的水泥股，前三个月已跟随大盘进行了震荡调整，昨日的大跌，意味着已经进入了新的调整阶段。技术形态上，昨日跌停的三只个股，两只已打破年线，另一只逼近年线。专业人士认为，技术形态已透露出中期调整的强烈信号，短期走势将不太乐观。

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构游资争相减仓水泥股

程荣庆

周一大盘低开低走，板块指数全线飘绿，沪指2500点再度被跌破，金融地产等权重股整体走弱，水泥板块全线暴跌。

沪市，涨幅居前的个股为永生投资和曙光股份。永生投资，先抑后扬，宽幅震荡，是医药生物板块唯一涨停个股，游资在招商证券杭州文三路证券营业部等券商席位买多卖少，还有高点，但要注意见好就收。曙光股份，高开高走，为两市率先涨停个股，买入居前的均为游资席位，两席机构席位卖出居前且抛售明显，当天放出今年以来最大单日成交，注意见好就收。

沪市跌幅居前的个股为华芳纺织、升华拜克和凤帆股份。华芳纺织，大幅跳空低开不久封住跌停，交易公开信息显示，渤海证券上海彰武路证券营业部游资有超过1.23亿元的巨额抛售，买入的游资席位买入明显偏少，短线将继续下跌，规避。升华拜克，低开低走，午盘前跌停，游资在东方证券上海宛平南路证券营业部等券商席位大举减仓，短线下跌趋势依然保持，规避。凤帆股份，低开低走，午盘后跌停，交易公开信息显示，机构席位一买四卖且有巨额抛售，短线规避。

深市，涨幅居前的个股为美利纸业和英特集团。美利纸业，人民币升值受益个股，低开后震荡走高，尾盘前一度封住涨停，湘财证券佛山祖庙路证券营业部等券商席位买入居多，短线继续看高，注意见好就收。英特集团，在半年均线线得到支撑后放量大涨，游资在国信证券杭州体育场路证券营业部等券商席位买入居多，逆市走高，还有潜力。

深市跌幅居前的个股为冀东水泥。水泥板块跌停个股之一，呈现加速赶底态势，机构席位五卖四买且卖出量巨大，卖出居前的机构席位均为清一色纯卖出，抛售明显，短线看淡，规避。

总体来看，周一大盘大幅走低，个股普跌，后市有考验前期2437点低点的要求，交易公开信息显示，机构席位抛售明显，游资表现也非常谨慎，市场弱势格局将继续保持，操作上不要盲目去抄底。(作者系国盛证券分析师)

中国建银证券南京中央路营业部,昨上榜6次,参与涨停股4只、跌停股2只

一手抢一手抛 建银南京昨全面出击

证券时报记者 谭恕

昨日两市大跌，成交萎缩。上证指数收盘报2478.74点，大跌49.54点，跌幅1.96%，深证成指跌幅更甚，达2.43%。板块涨幅全盘皆墨，仅4只个股涨幅达10%。但在市场一片悲凄中，记者在沪深交易所的公开交易信息中发现，一支“敢死队”挺进了四只涨停股，而在跌停股中同样砸盘凶悍。这支“敢死队”就是位于南京中央路的中国建银投资证券有限责任公司营业部。

在昨日盘中出现涨幅达10%的4只个股中，中国建银证券南京

中央路证券营业部参与了其中的3只，分别是永生投资(600613)、曙光股份(600303)、美利纸业(000815)，另有ST涨停股一只，为ST天一(000908)。与此同时，中国建银证券南京中央路证券营业部现身跌停股华芳纺织(600273)和升华拜克(600226)公开信息中，手法同样老辣。

沪深两市的公开交易信息显示，中国建银证券南京中央路证券营业部在涨停股中的表现可谓“闪电”抢入。中国建银证券南京中央路证券营业部是昨日曙光股份和ST天一的第一买家，买入金额分别高达1449万多元和

534万多元，无卖出。而在ST天一昨日总成交金额4613万元中，该营业部买入金额占比超11%。同时，这并不影响中国建银证券南京中央路证券营业部成为昨日永生投资的第二买家，买入金额高达1094.94万元。此外，中国建银证券南京中央路证券营业部在涨停的美利纸业交易中，也贡献了不少交易量，在一手买入683.76万元的同时，卖出274.97万元，身处该股当日买入金额第二位、卖出第五位，这一操作同时透露出，该营业部已在早前买入美利纸业。

沪深两市的公开交易信息同

时显示，中国建银证券南京中央路证券营业部在跌停股中的表现可谓凶悍。数据显示，中国建银证券南京中央路证券营业部昨日以卖出席位第五的身份卖出升华拜克达627.32万元。历史数据显示，在8月29日，该营业部曾有买入升华拜克3767.92万元的记录，当日显示无卖出。若以简单的这个数据计，该营业部或未出尽该股。

尽管市场整体呈现调整，成交也并不活跃，但这似乎并不影响“敢死队”冲击涨停板的雅兴。数据显示，中国建银证券南京中央路证券营业部同样抢入了

昨日的跌停股华芳纺织，该营业部以买入第四的身份买入了287.4万元华芳纺织。历史数据显示，该营业部也曾于8月19日净买入华芳纺织1488万元。可见，该资金对华芳纺织关注已久。

一手抢入跌停股、追击涨停股，一手砸盘出货，这样的“敢死队”在市场调整的近期并不多见。随着两市股票的估值不断低落，游资的这种行为是否已经说明，部分资金已开始复苏?统计也发现，中国建银证券南京中央路证券营业部狙击资金的近期表现相对活跃，其参与对象绝对股价往往并不高，至于这些股票后市的表现，记者将密切跟进。

剔除银行类公司的业绩,非银行类公司二季度业绩增幅仅9%

中期业绩看机会 大消费是重点

符海问

沪深股市上市公司2011年半年报业绩披露完毕，整体业绩平均增幅达到22.4%。相对于今年以来股市的持续下跌，我们该如何解读上市公司的这份成绩单，它能否解释A股公司的股价表现，从中又能看出多少未来的市场机会呢?

非银行类公司 二季度增幅仅9%

对半年报业绩深入解读，我们可以得出这样几个宏观性的结论：

第一，银行股对上市公司整体业绩贡献巨大，一定程度上掩盖了实体经济下滑对上市公司业绩的影响。粗略计算可以得出，16家银行股实现4600多亿元净利润，占上市公司近47%，而银行业绩上半年同比增长达到34%。如果扣除银行股，非银行类上市公司上半年业绩仅增长15%，远低于去年同期增速。

第二，从同比数据看，去年上市公司一季度和上半年增速高达61%和45%，今年这两项数据分别大幅降至25.3%和22.4%。非银行类公司前两季度业绩增幅只有19%和9%。上市公司业绩增速下滑力度之大，数据反映得非常充分。这就不难理解今年股市为什么一路下跌了。当然，去年同期上市公司业绩快速增长，股市同样表现欠佳，主要原因是去年高速增长是基于前年基数较低。

第三，如果进一步分析上市公司已经发布的三季报业绩预告，不难发现预增的行业越来越少，业绩增速进一步下滑，甚至有可能出现同比和环比都下降的情况，投资者需要警惕潜在的业绩风险。这一判断可以从经济先行指标PMI二季度的表现看到端倪。

第四，扣除银行业绩后，主板、中小板、创业板的净利润增幅分别为15%、18%和23.4%，表明中小企业和新兴经济为主的创业板的业绩虽达不到投资者期望的高增长，仍表现出相对的高增长，中业绩高增长的公司将值得期待。

关注煤炭股和大消费

通过对A股上市公司主要行业的半年业绩分析，以下行业的表现在上半年表现较佳的基础上，下

半年值得期待的不仅是业绩，还有股价的表现。

银行业绩高速增长得益于息差扩大和中间业务收入快速增长，以及部分银行控制成本费用和降低拨备支出。这样的业绩增长仍然不能支持股价上涨和估值回升，很重要的原因在于投资者对存款利率市场化、经济下滑后贷款资产质量下降的担心，以及不断提高的存款准备金率和资本充足率要求对银行外延增长的制约。经济放缓最终不会影响到银行业的业绩增长是市场

很关注的问题。

作为资源股，煤炭股淡季不淡，二季度利润增速环比一季度增加，主要是因为二季度煤价的上漲，上半年业绩增长稍逊于银行，达到31.5%，2011年动态市盈率只有14.6倍，处于行业历史估值波动区间的较低水平。未来煤炭行业较大的看点在于行业整合和较多公司存在的资源注入预期，负面因素是经济放缓减少煤炭需求。我们认为，业绩稳定增长、低估值和整合预期，决定了煤炭股是中线值得

海外需求大降、购进价格指数走高、去库存继续,未来一季经济不容乐观

8月PMI数据刺痛A股软肋

证券时报记者 言心

8月中国制造业采购经理指数(PMI)数据一经公布，引来市场关注。数据显示，8月份PMI环比上升0.2个百分点至50.9，为近5个月以来首次回升。理论上说，8月PMI50.9%数值，显示中国经济活动企稳回暖。但解构其5大分类指标后，可以看出中国未来一季经济复苏并不乐观。专业人士认为，这直指中国A股的“业绩穴”，分类指标的状况表明，A股上市公司的业绩底仍在探寻中。

长江证券邓二勇认为，目前市场的焦点再次回归经济增长。作为反映经济好坏的先行指标，通常汇总后的PMI高于50%时，表示整个制造业经济在增长。此前的4、5、6、7月份，中国制造业采购经理指数PMI分别是52.9、52.0、50.9、50.7，数据呈逐月下降趋势，8月的50.9是5个月来的首次回升，但仍处于2009年3月以来的29个月的第二低位。

德邦证券张海东对PMI数据的评价，是扣除季节性因素后的PMI，实际上比7月略微下滑，弱于市场预期。民生证券的郝大明分析，8月PMI较前一月回升，主要是资金紧张，有订单，购进价格上升，却因资金紧张难以完成，积压订单和原材料库存订单增加所致。

由于制造业PMI指数计算公式是：PMI=订单×30%+生产×25%

+雇员×20%+配送×15%+存货×10%，因此订单数据、生产数量、雇员、配送状况以及企业存货数据指标，更成为跟踪观察中国经济复苏的重要细节。事实上，8月的这些主要分类项目数据，已勾勒出中国企业未来一季成本存在上涨压力，终端需求依然疲软的真实画面。

从分项数据观察，制约PMI回升幅度的主要是出口订单下滑。银河证券首席经济学家潘向东说，这表明海外需求不济，影响到经济复苏。如表所示，权重占比0.30的新订单数为51.1，与7月的51.1持平。新订单中出口订单大增2.1个百分点至48.3，为2009年4月以来首次进入收缩区间。兴业证券的王涵表示，海外需求下降，需求内温外冷不平衡，显示工业生产的回升或是缓慢的，甚至不排除后期如果外需回落过快而出现反复，终端需求疲软无法实质性刺激企业生产。

由于需求并未实质性回暖，企业利润就转移到关注成本控制和存货周转的购进价格指数和去库存进程。8月的购进价格指数是57.2，比7月的56.3上涨明显，意味着原材料价格上涨压力或成未来一季工业企业成本再涨的隐忧。原材料价格上涨，成本提高，势必挤压企业利润空间。兴业证券的王涵提醒，购进价格拐头向上，显示输入型通胀压力的滞后效应并未消失。若海外经济体仍继续放松货币，需警惕国际大宗商品价格反弹的风

关注的板块。

大消费领域：商业零售行业净利润增收28.4%，仅略高于市场平均水平，呈现不温不火的特点，竞争日趋激烈、租金和人力成本上升制约了行业盈利能力的提升，这一趋势仍将延续。食品饮料行业主营收入增长25.4%，但净利润增幅高达46%，价格上涨是主要原因。下半年白酒等部分细分行业仍存在提价空间，业绩增长前景继续看好。

医药行业上半年收入增长

23.91%，净利润增长22.16%，均逊于上市公司平均水平，一方面是去年高速增长的高基数限制，一方面也反映行业增速放缓，与上半年医药股的走势总体调整是一致的。不过细分行业表现和不同公司业绩增速差异较大，比如原料药受若干重要公司业绩滑坡影响，平均净利润负增长。形成对比的是，医疗服务行业收入和净利润增长均达到60%，爱尔眼科、通策医疗作为仅有的几家医院服务类公司发展前景值得期待。

(作者系五矿证券分析师)

中国物流协会制造业 PMI 数据总览

	权重	11M8	11M7	11M6	11M5	11M4	11M3	11M2
PMI		50.9	50.7	50.9	52.0	52.9	53.4	52.2
新订单	0.30	51.1	51.1	50.8	51.1	51.8	55.7	54.3
生产	0.25	52.5	52.1	53.1	54.9	55.3	55.7	53.8
从业人员	0.20	50.4	50.5	50.2	50.9	51.8	51.8	48.9
供应商交货时间	0.15	49.9	50.3	49.6	49.9	50.6	50.1	48.2
原材料库存	0.10	48.8	47.6	48.5	49.5	52.0	51.5	49.5
出口订单	0.3	50.1	50.5	51.1	51.3	52.5	50.5	50.5
采购量	0.12	52.0	51.5	53.6	53.8	54.1	54.5	54.5
产成品库存	0.2	49.2	49.2	51.0	50.0	51.3	51.3	46.1
购进价格	0.17	56.3	56.7	60.3	66.2	68.3	70.1	70.1
进口	0.7	48.7	49.1	48.7	49.5	50.6	51.0	53.9
新订单	0.3	47.6	46.5	45.9	57.7	50.7	51.4	46.0

数据来源: Wind 兴业证券 谭恕/制表

险。平安证券何庆明也认同这一看法，他表示，购进价格指数重现小幅反弹，尤其是黑色金属、化学原材料和石油加工炼焦等上游行业购进价格涨幅较明显，表明原材料价格压力将持续。

从真实库存来看，5、6、7月份都下降缓慢，仅以最长的半年去库存时间来看，目前堆积较高的库存都有可能短期经历加速去化的过程。长江证券邓二勇表示，风险将随时间推移越来越高。分行业看，工业中下游多处于去库存的不同阶段。具体而言，8月饮料、服装、通用设备制造、有色金属冶炼压延和通信设备计算机表现较好，订单、生产环比快速增加的同时产成品库存并未增加或减少，显示相关行业进入销售旺季，8月的生产和去库存状况有改进。而7月订单需求回升的化纤制造及橡胶塑料

制品、造纸印刷及文教体育用品、专用设备制造、石油加工及炼焦、黑色金属冶炼及压延加工及电气机械及器材的8月新订单再度反复，显示行业业绩有待观察。8月份需求环比仍然下降，但降速明显放缓的行业有木材加工及家具制造业、交通运输设备制造业和金属制品业。而产成品库存依旧保持较快增速的行业只有纺织业和木材加工及家具制造，原因在于海外需求下降明显。

东方证券邵宇认为，中国A股上市公司的估值底逐步明朗，但业绩底仍在探寻中。针对8月PMI透露出的不乐观的企业业绩前景，德邦证券张海东也认为，大盘将随PMI低于预期再次倾向空方。由于政策和资金面趋紧，加之海外走势逐渐转弱，A股投资者的恐慌情绪会逐渐上升，从而形成一股向下压力，建议投资者继续等待经济形势明朗的信号。

资金流向 | Money Flow |

板块资金全线净流出

时间: 2011年9月5日 星期一

资金流入单位: 亿元

序号	板块	资金净流入/出	资金净流入/出分布			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
1	保险	-1.27	-0.30	-0.21	-0.14	-0.62	全线下跌	中国人寿(4.01亿), 中国平安(4.075亿), 世纪游轮(0.00亿), ST零七(0.00亿), 九龙山(0.00亿)	估值偏低	弱势明显
2	餐饮旅游	-1.28	-0.05	-0.28	-0.21	-0.74	普跌	资金连续流入	通胀受益	分化明显
3	家用电器	-1.68	0.37	-0.48	-0.33	-1.25	普跌	资金连续流入	通胀受益	分化明显
4	信息设备	-2.88	-0.17	-0.74	-0.43	-1.54	下跌居多	资金连续流入	政策支持	强弱分明
5	轻工制造	-2.98	-0.01	-0.86	-0.44	-1.67	造纸个股强势	资金连续流入	升值预期	强弱分明

序号	板块	资金净流出	资金净流出分布			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
1	化工	-15.10	-0.73	-3.96	-2.31	-8.11	跌多涨少	资金连续流出	通胀受益	强弱分明
2	建筑材料	-15.00	-1.06	-3.60	-1.14	-8.20	水泥个股暴跌	资金连续流出	行业景气	分化明显
3	采掘	-14.80	-1.60	-3.68	-2.98	-7.55	普跌	资金连续流出	行业景气	强弱分明
4	机械设备	-14.26	-0.37	-3.03	-2.19	-8.66	下跌居多	资金连续流出	行业景气	分化明显
5	医药生物	-8.65	-0.73	-2.22	-1.15	-4.55	普跌	资金连续流出	抗通胀 抗周期	弱势居多

点评: 周一两市大盘低开低走，板块资金全线净流出。数据显示，相对来说，保险板块，由于近期资金净流入，周一资金净流出量不大，但板块整体偏弱，宜观望。受益通胀的餐饮旅游、家用电器板块，周一资金出现净流出，但机构和散户资金流出量不大，可择强关注。受政策支持的信息设备板块，周一资金净流出，个股分化明显，注意择强关注。轻工制造板块，周一资金净流出，但受益人民币升值的造纸个股资金净流入，个股分化明显，宜择强关注。从周一板块资金流出数据看，化工、采掘和机械设备等权重板块，周一资金继续呈现净流出，个股普跌，是拖累大盘的主要力量，可择强关注。建筑材料板块，周一资金净流出，主要是水泥个股暴跌，短线宜规避。医药生物板块，周一资金继续净流出，个股普跌，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)