

9月7日大宗交易

深市

证券简称	成交价	成交量	成交金额	买方营业部	卖方营业部
贵州茅台	20.08	51.80	1039.11	广发证券股份有限公司深圳高新南一证券营业部	平安证券有限责任公司深圳红岭中路光大证券营业部
宇日股份	6.91	107.00	739.37	中信万通证券股份有限公司青岛东海西路证券营业部	中信万通证券股份有限公司青岛东海西路证券营业部
宇日股份	6.91	102.00	704.82	中信万通证券股份有限公司青岛东海西路证券营业部	中信万通证券股份有限公司青岛东海西路证券营业部
北方稀土	17.87	200.00	3574.00	海通证券股份有限公司深圳分公司海虹二道证券营业部	广发证券股份有限公司深圳分公司海虹二道证券营业部
蓝思转债	15.87	150.00	2380.50	安信证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中原证券股份有限公司深圳福强路证券营业部
蓝思转债	15.87	50.00	793.50	光大证券股份有限公司佛山绿岛路证券营业部	中原证券股份有限公司深圳福强路证券营业部
国星光电	19.22	34.00	653.48	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广州水荫路证券营业部
国星光电	19.22	23.00	442.06	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广州水荫路证券营业部
国星光电	19.22	20.70	397.85	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广州水荫路证券营业部
国星光电	19.22	20.00	384.40	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广州水荫路证券营业部
国星光电	19.22	18.00	345.96	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广州水荫路证券营业部
国星光电	19.22	15.70	301.75	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广州水荫路证券营业部
亿纬锂能	14.99	76.09	1140.61	招商证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	招商证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部
新开源	16.74	60.00	1004.40	招商证券股份有限公司中山南一路证券营业部	安信证券股份有限公司海口金港路证券营业部
新开源	20.19	100.00	2419.00	招商证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	招商证券股份有限公司海口金港路证券营业部
新开源	20.99	70.00	1469.30	招商证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	招商证券股份有限公司海口金港路证券营业部
新开源	20.99	50.00	1049.50	招商证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	招商证券股份有限公司海口金港路证券营业部
新开源	21.00	19.00	399.00	招商证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	招商证券股份有限公司海口金港路证券营业部

沪市

证券简称	成交价	成交量	成交金额	买方营业部	卖方营业部
友田股份	16.5	60	40	中国国际金融有限公司	中国国际金融有限公司北京
神州矿业	27	675	25	中国国际金融有限公司	中国国际金融有限公司北京
宇日股份	11.5	690	60	中国国际金融有限公司	中国国际金融有限公司北京
星湖科技	8	800	100	中国国际金融有限公司	中国国际金融有限公司北京
六国化工	10.6	5300	500	广发证券股份有限公司	国元证券股份有限公司马鞍山
六国化工	10.6	5300	500	招商证券股份有限公司	国元证券股份有限公司马鞍山

限售股解禁 Conditional Shares

9月8日，A股市场有9家公司限售股解禁。二六三(002467)：首发原股东限售股。解禁股东73家。其中，北京利平科技开发有限公司、宗明杰，分别为第四、五大股东，持股占总股本分别为5.31%、4.06%。余下71家股东，均为“小非”。实际解禁股数合计占流通A股147.34%，占总股本36.83%。该股套现压力很大。

艾迪西(002468)：首发原股东限售股。解禁股东3家，分为第三、四、五大股东，持股占总股本分别为6.62%、3.23%、2.75%，均为其他法人，无关联关系。3家股东合计占流通A股50.40%，占总股本12.60%。该股套现压力很大。

三维工程(002469)：首发原股东限售股。解禁股东2家，即常州市华运环保科技有限公司、厦门福锐科技有限公司，持股占总股本分别为3.02%、2.26%，均为“小非”，均为其他法人，均为首次且持股全部解禁，解禁股数合计占流通A股24.10%，占总股本6.04%。该股套现压力小。

金正大(002470)：首发原股东限售股。解禁股东2家，即德国投资与开发有限公司、CRF化肥投资有限公司，持股占总股本均为10.71%，解禁股数合计占流通A股150.00%，占总股本21.43%。该股套现压力很小。

上海钢联(300226)：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。

光韵达(300227)：首发机构配售股，占流通A股24.09%，占总股本4.93%。该股套现压力较大。

富瑞特装(300228)：首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.07%。该股套现压力较大。

西藏药业(600211)：股改限售股。解禁股东18家。其中，北京新凤凰城房地产开发有限公司，为第二大股东，持股占总股本比例为18.52%。余下17家股东，均为“小非”。北京新凤凰城房地产开发有限公司和周明德、斯钦、林犇、王晓增为一致行动人。18家股东，合计占流通A股24.79%，占总股本12.89%。该股套现压力较大。

S*ST万鸿(600681)：股改对价股份，占流通A股40.00%，占总股本20.86%。该股套现压力存在不确定性。(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 Daily Bulletin

机构继续抛售 无视大盘上涨

程荣庆

周三市场放量反弹，个股全线上涨，沪指收复2500点整数关口，金融、地产等权重股普遍反弹，黄金股小幅下跌。

沪市，涨幅居前的个股为兴发集团、澄星股份和双钱股份。兴发集团，化工板块涨停个股之一，虽游资和机构卖出居多，但底部反弹，化工板块整体表现强势，短线看好。澄星股份，化工板块涨停个股之一，近日走势明显强于大盘，游资和机构依然卖出居多，短线虽可看高，但注意见好就收。双钱股份，高开瞬间涨停，为两市率先涨停个股，一机构席位少量卖出，游资在光大证券奉化南路证券营业部等券商席位游资明显买入居多，看高。沪市跌幅居前的个股为上海家化。受公司即将整体改制消息影响，该股大幅跳空下跌，盘中数度触及跌停，买卖居前的均为机构席位且机构大举减仓明显，规避。

深市，涨幅居前的个股为泸天化、黔轮胎A和湖北宜化。泸天化，化工板块涨停个股之一，安信证券汕头金砂路第一证券营业部等券商席位游资抛出居多，见好就收。黔轮胎A，高开前三波拉至涨停，五矿证券深圳金田路证券营业部等券商席位游资大幅持仓，看高。湖北宜化，高开高走，放量上涨，三席机构席位抛售明显，见好就收。

(作者系国盛证券分析师)

昨日，农药化肥股两市涨幅第一，大涨4.24%，化工板块则大涨3.57%

磷化工点燃化工农化股激情

见习记者 邓飞

昨日上证指数大涨1.84%，收盘突破5日均线压制，报2516点，量能同步放大至619亿元，结束了近期缩量震荡下行的尴尬走势。磷化工概念异军突起，刺激农药化肥及化工板块分别上涨4.24%及3.57%，成为昨日热点板块的领涨先锋。

磷化工代表个股六国化工昨日早盘迅速走高，10点20分被近亿元的强大买盘推至涨停，澄星股份紧随其后涨停，受此影响，农药化

肥及化工板块相关个股活跃，炒作热情蔓延并向纵深推进。截至昨日收盘，磷化工概念中的六国化工、澄星股份、兴发集团涨停，农药化肥及化工板块共计8家公司涨停，占据两市涨停个股半壁江山。

从氟化工概念再到现在的磷化工概念，化工行业一直受到市场资金的青睐，统计显示，仅昨日化工行业就净流入33.23亿元，资金关注度可见一斑。

前期公布的《磷复肥行业“十二五”发展思路》指出，未来3至5年内不再新建和改扩建湿法

磷酸及配套磷复肥项目，鼓励中小型磷肥企业由生产基础肥料向肥料二次加工，生产专用肥、配方肥转移。这一发展思路让投资者对磷矿资源有了重新认识，同期澄星股份、兴发集团等相关个股的股价表现明显强于大盘，投资者对磷化工产业链的关注度持续提升。

随后，中国化学矿业协会发布的《化工矿业“十二五”发展规划》也以提高磷矿准入为主要切入点。该规划将磷矿资源地位提高到空前水平，提高了磷矿开采准入门槛。正是磷矿作为一种不可再生资

源且逐步走向枯竭的特性，让投资者憧憬磷化工概念行情能成为稀土第二。

自今年8月9日，磷化工概念启动以来，截至昨日收盘，兴发集团涨幅达到24.7%，六国化工涨幅高达35.8%，澄星股份涨幅更是达到40.2%，相比同期上证指数涨幅维持原地踏步来看，磷化工概念行情确实大有复制稀土及氟化工行情的魄力。

近期多家券商均表达了对化工行业的期待。华泰联合证券指出，化工中期景气提升趋势不改，维持

“增持”评级，并重点推荐磷化工行业。民族证券则认为，化工投资安全边际与景气度并重，化工企业盈利能力仍维持在较高水平，给予化工行业“看好”评级，报告中指出化工行业领先于整体经济，有望在三季度完成筑底，然后周期弹性会逐渐恢复。有数据显示，7月化工行业增加值增幅同比已经由负转正，且1至7月化工行业增加值同比增长上升趋势明显。有分析人士指出，化工行业近三年业绩持续增长，化工行业整体景气度不断上升，但行业公司股价整体却处于估值洼地，投资价值凸显。

大消费全景 五行业淘金

国金证券给予食品饮料、农林牧渔、家用电器、旅游餐饮、商业零售五行业“增持”评级

编者按：“十二五规划”领航，内需增长成为未来发展重点，这对中国消费市场发展产生深远影响。

在结构转型背景下，消费热点层出不穷，我们如何理解消费下的奢侈品、高端商品消费热潮，休闲旅游及娱乐文化繁荣？该如何看待愈演愈烈的食品安全问题？如何把握各行业发展趋势及投资脉络？昨日，在上海举行的“国金证券首届消费焦点国际论坛”上，该机构的五大行业分析师们全景展现了他们的观点。

在食品安全潮下享受安全溢价

陈刚

策略：可从食品安全角度，选择食品饮料行业，从下游现代化程度与产业链封闭程度研判行业风险。现代化程度高，产业链封闭的双高行业理应享受“安全溢价”，酵母行业，酒精饮料与植物蛋白饮料行业是典型代表。

推荐组合：首推一线白酒中成长高度确定的贵州茅台，二线白酒成长性显的古井贡酒、山西汾酒。乳业和肉制品行业，推荐伊利股份、双汇发展，二者龙头地位稳固可期；建议关注小市值公司中的双塔食品、汤臣倍健、星河生物、好想你及安琪酵母。

白酒行业仍保持高度景气。成长型白酒增长最为迅速，成长型白酒2011年上半年实现销售收入同比增长76.46%，净利润增长85.75%，为各子行业之首，稳定

型白酒企业表现同样靓丽，其中茅台上半年收入增长49.2%，净利润增长57.8%引领三大稳定型白酒。

乳制品行业拐点似现。乳制品行业收入增长稳定，但最为亮眼的是净利润的大幅攀升，伊利净利润同比增长133.3%、蒙牛同比增长31.8%，行业由重规模向重利润的改变端倪似现。肉制品等待恢复。2011年一季度肉制品行业增速放缓，但仍能保持24.1%的收入增长，我们认为，事件已逐渐平息，看好龙头企业在整合过程中蕴藏的巨大成长空间。

小市值公司个性十足，值得关注。双塔食品、星河生物、汤臣倍健半年报均十分靓丽，整体来看，我们认为，小市值公司作为细分品类龙头蕴含着品牌提升，从而成为细分品类领导者的潜力，而伴随着品牌提升而来的“有品牌对无品牌”的替代符合消费升级的概念，其中蕴含着较高的成长性。

奢华珠宝 企业商业模式各有矜贵

文璠

策略：选择品牌、渠道双向推动的珠宝零售企业。

投资组合：对以珠宝销售为主的企业重点关注收入成长能力，建议关注潮宏基；对以黄金销售为主的企业重点关注成本控制能力，建议关注老凤祥。

中国拥有悠久的珠宝消费传统，但是珠宝零售行业的发展历史仅30年，在消费升级背景下，行业处于景气上升周期。我们以美国上市公司为范本，研究珠宝零售行业的两种商业模式：产品经济效益模式和系统经济效益模式，并认为中国目前高级珠宝市场的竞争参与者均属于系统经济效益模式，即依靠渠道扩张实现增长及品牌建设。

黄金为主+经销、加盟模式：企业利润表的理论变动模式为，在黄金上涨周期，收入上升、毛利率下降、费用率下降，净利润增长情况与管理层成本控制能力相关；在黄金下跌周期，收入增速下滑、毛利率上升、费用上升、净利润趋势向下。大部分此类企业很难脱离金价周期，提升品牌溢价力的选择包括向直营转型、兼并收购等。

珠宝为主+直营模式：比照美国SIC公司经营模式，以直营、并购等方式建立多品牌组合以覆盖不同细分市场，跟随市场潮流并作出迅速及正确的经营调整，战略与管理”创造企业价值。以珠宝销售为主，生产为零售服务的企业，具有零售性质，其利润增长与管理能力密切相关，关注重点是收入增长能力。

资金流向 Money Flow

初现止跌 资金全线净流入

时间：2011年9月7日 星期三

资金净流入/流出分布						板块当日表现		板块行业表现		资金流出前三股	
序号	板块	资金净流入/流出	净流入/流出	净流入/流出	净流入/流出						
1	化工	13.94	1.15	3.17	2.55	7.08	全线上涨	资金净流出	石化集团 0.84亿元、中石油股份 0.83亿元、六国化工 0.81亿元	基础面	涨幅分明
2	银行	4.96	0.86	1.42	0.76	1.92	全线上涨	资金净流入	民生银行 0.32亿元、招商银行 0.30亿元、招商银行 0.26亿元	估值偏低	涨幅分明
3	证券信托	4.48	0.32	1.06	0.93	2.18	全线上涨	资金净流入	招商证券 0.39亿元、中信证券 0.64亿元、招商证券 0.43亿元	估值偏低	分化明显
4	机械设备	2.93	0.43	0.60	0.46	1.45	全线上涨	资金净流入	青岛海博 0.40亿元、三一重工 0.33亿元、德力股份 0.26亿元	行业景气	涨幅分明
5	软件服务	2.24	0.15	0.52	0.35	1.23	全线上涨	资金净流出	国腾电子 0.47亿元、国腾电子 0.29亿元、国腾电子 0.26亿元	涨幅明显	涨幅分明

资金净流出分布						板块当日表现		板块行业表现		资金流出前三股	
序号	板块	资金净流出	净流出	净流出	净流出	净流出	净流出	净流出	净流出	净流出	净流出
1	纺织服装	-0.78	-0.04	-0.39	-0.06	-0.28	全线上涨	资金净流出	华联股份 0.26亿元、华联股份 0.25亿元、泰山股份 0.21亿元	涨幅明显	涨幅分明
2	医药生物	-0.10	0.13	-0.23	-0.07	0.07	全线上涨	资金净流出	科达股份 1.81亿元、中国集团 0.39亿元、科达股份 0.21亿元	抗通胀	分化明显
3	信息设备	-0.10	0.07	-0.07	-0.05	-0.05	全线上涨	资金净流出	中兴通讯 0.53亿元、四方股份 0.38亿元、紫光股份 0.08亿元	政策支持	涨幅分明
4	房地产	-0.06	-0.16	-0.06	0.01	0.27	全线上涨	资金净流出	金地集团 0.60亿元、三五互联 0.18亿元、中航地产 0.21亿元	政策压制	分化明显
5	轻工制造	0.10	-0.02	-0.10	0.00	0.21	全线上涨	资金净流出	*ST光明 0.77亿元、*ST宜威 0.09亿元、*ST宜威 0.09亿元	涨幅明显	涨幅分明

攻守兼备 小家电最具想象空间

王晓莹

策略：投资品种攻守兼备，子版块需自下而上寻找个股催化剂；下半年如有保障房主题投资机会，厨卫电器想象空间最大。

推荐组合：两种思路：1，考虑防御性，建议配置估值低、业绩增速快、并购或催化剂的投资品种。2，家电中估值弹性大的品种。下半年行业增速总体应呈预期内回落（全年增速空调>洗衣机>电视>冰箱），成本上涨压力下空调转嫁能力最强。家电各子行业从二季度增长来看，空调销量

依然超预期；冰箱、洗衣机等小家电基本符合年初预期；电视销量略低于预期但盈利能力超预期。我们把空调、冰箱、洗衣机电视全年销量预期由前期19%、4%、14%、15%调整为25%、4%、14%、10%。

年底补贴政策将部分退出已有预期，负面影响有限。我们认为，补贴政策属于政府搭台，唱戏的还是真实需求，未来行业增速的变化还是自身生命周期规律的影响，而政策逐渐退出已在目前估值中反映预期。

中长期看，领导企业在成

性或集中度提升上各有看点。我们分析，空调保有量或进入加速提升期、工业用空间最大，且格力美的双寡头格局将继续强化。虽冰箱接近增长天花板、洗衣机还有50%成长空间，但专卖店业务发展和农村市场竞争门槛提高有助加快冰洗集中度向类似空调的寡头格局转化，海尔和美的空间更大。彩电距天花板还有60%市场空间。小家电、厨卫电器、照明电器行业空间和集中度提升空间均大；如果保障房按计划推进，厨卫电器最具想象空间。

景气回升将带动饲料及海水养殖业

陈振志

策略：基于景气回升逻辑，建议下半年重点推荐饲料股和海水养殖股，积极配置。基于估值压力释放逻辑，建议在三季度末和四季度关注种业股。

推荐组合：(1)饲料股推荐新希望，关注大北农、唐人神、正邦科技、金新农和海大集团；(2)海水养殖股推荐獐子岛，关注东方海洋、好当家和壹桥苗业；(3)种业股关注隆平高科、荃银高科、神农大丰、丰乐种业、敦煌种业和万向德农。

基于景气回升的逻辑，我们保守预计，今年饲料行业平均增速有望达35%~40%，高于去年

21%的行业平均水平。受前期补栏进度较慢的影响，我们认为高猪价和养殖行业的高景气将延续至年底。目前自繁自养生猪头盈利已达500多元。在高盈利压力下释放逻辑，建议在三季度末和四季度关注种业股。

本次长江中下游干旱影响省份，约占全国淡水水产总量的53%。其中，鱼类占淡水产品产量的87%。即使近期降雨使旱情得到缓解，但4月和5月的最佳育苗时间已过。在前期苗高死亡率和后期投苗积极性降低的双重夹击下，淡水产品下半年或减产。

从5月底开始，我国主要海域相继进入两个半月到三个半月不等的伏季休渔期。下半年一般是水产品销售旺季。在旱涝灾害和休渔期影响下，淡水产品和人工捕捞海产品今年下半年的供给将承压，作为替代品的海水养殖产品在下半年有望迎来景气行情。

种业，我们建议在三季度末到四季度开始关注种业股，逻辑在于：1、种业股经过前期大幅调整以后，估值风险已得到较大程度释放；2、四季度是种业股业绩释放期，也是获取超额收益概率较大的时间窗口之一；3、国内杂交水稻和杂交玉米种子价格年初大幅涨幅已达12%~17%。如旱涝未来影响到秋粮，则粮食和种子价格进一步上涨预期可能会成股价催化剂。

旅游餐饮：行业全面复苏 旺季迎面来

毛峥嵘

策略：三季度行业整体景气度继续高位，维持行业“增持”评级。

投资组合：建议行业配置为：中国国旅20%、中青旅20%、桂林旅游20%、峨眉山15%、黄山旅游15%、宋城股份10%。

旅游餐饮板块上半年整体调整较大，估值水平处在历史低位。与此同时，一些旅游资源类品种，无论是估值水平，还是市值角度，均已具备相当

的估值安全边际，在半年报业绩表现预期理想的情况下，在三季度行业旺季亦可成为博弈相对收益的稳健组合。

三游市场——公民旅游继续支撑行业高景气度：受益于国民经济的增长和居民收入的提高，2011年上半年旅游业景气度持续向好。对比一季度预期，我们发现国内游和出境游都出现超预期增长；从各省情况看，旅游市场依然维持高景气度和“两高一平”发展态势。

行业热点——红色旅游、乡村旅

游、世园会等旅游产品凸显：从短期看，具有丰富旅游资源和红色概念的景区其经营状况将显著受益。

酒店行业——经济型酒店行业保持高速增长：经济型酒店成长空间依然巨大，并购整合事件将持续发生。三季度随着商务旅游和休闲旅行的升温，经济型酒店有望迎来行业旺季。在短期投资方向上建议主要考虑谨慎、防御性投资以获取相对收益。中长期看，行业持续高成长是支撑板块相对高估值的重要力量。

(本专题文字和专业意见均由国金证券提供)

点评：周三两市大盘放量反弹，板块资金全线净流入。数据显示，资金连续流出的化工、银行和机械设备板块，由于近期超跌，收到抄底资金的关照，资金出现净流入，板块个股全线上涨，可逢低买入。受益通胀的农林牧渔板块，周三资金出现净流入，但机构和散户资金流出量不大，可择强关注。证券信托板块，周三资金出现净流入，在金融板块当中强势明显，宜择强关注。从周三三板块资金流出数据看，受益通胀的纺织服装、轻工制造板块，周三资金少量净流出或流入量不大，个股依然表现上全线上涨，可继续逢低关注。资金连续流出的医药生物板块，周三资金出现净流入，板块个股分化明显，注意择强关注。房地产板块，周三资金继续出现净流出，个股分化，由于板块受政策压制，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)