9月15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
辰州矿业（002155）	27.58	85	2344.3	长城证券有限责任公司深圳深南大道证券营业部	国信证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部
大东南（002263）	10.17	65	661.05	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部	光大证券股份有限公司上海斜土路证券营业部
理工监测（002322）	44.04	13	572.52	浙商证券有限责任公司三门南山路证券营业部	浙商证券有限责任公司三门南山路证券营业部
永安药业（002365）	12.67	35	443.45	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部	国信证券股份有限公司天津滨海新区滨海科技园日新道证券营业部
永安药业（002365）	12.67	35	443.45	财通证券有限责任公司瑞安塘河北路证券营业部	国信证券股份有限公司天津滨海新区滨海科技园日新道证券营业部
科伦药业（002422）	55.44	144.7	8022.17	华宝证券有限责任公司北京崇文门外大街证券营业部	华泰证券股份有限公司海门解放东路证券营业部
国星光电（002449）	19.7	30.5	600.85	广州证券有限责任公司佛山南海大道证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
康得新（002450）	23.84	240	5721.6	宏源证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	国元证券股份有限公司芜湖黄山西路证券营业部
钢研高纳（300034）	17.62	60	1057.2	中国建银投资证券有限责任公司北京复兴路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部
三川股份（300066）	17.27	30	518.1	财富证券有限责任公司长沙韶山北路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
盛运股份（300090）	10.47	180	1884.6	海通证券股份有限公司威海高山街证券营业部	南京证券有限责任公司高淳淳溪镇宝塔路证券营业部
金通灵（300091）	12.9	73	941.7	兴业证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	平安证券有限责任公司上海零陵路证券营业部
金通灵（300091）	12.9	65	838.5	兴业证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	平安证券有限责任公司上海零陵路证券营业部
金通灵（300091）	12.9	52	670.8	兴业证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	平安证券有限责任公司上海零陵路证券营业部
长盈精密（300115）	32.33	199	6433.67	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	宏源证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部
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
西藏药业（600211）	12	600	50	宏源证券股份有限公司上海浦北路证券营业部	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部
百利电气（600468）	20.52	718.2	35	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	平安证券有限责任公司石家庄中山西路证券营业部
张江高科（600895）	8.62	862	100	光大证券股份有限公司公司总部	光大证券股份有限公司公司总部
招商银行（600036）	11.35	1021.5	90	中信建投证券有限责任公司北京市安立路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
中国平安（601318）	35.52	1760.73	49.57	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	中信金通证券有限责任公司杭州曙光路证券营业部
*ST国创（600145）	8.01	2563.2	320	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部

火电子行业四季度有阶段性机会

陆凤鸣

目前总体经济保持平稳较快增长，但四季度可能再次出现电荒及电价调整的阶段性刺激因素。由于临近冬季用煤高峰，已经处于历史高位的煤价存在进一步上涨的可能，火电企业盈利持续恶化势必将影响发电积极性。另外，今年汛期西南来水情况不佳，很可能导致水电企业四季度出力较以往更差。

三四月份火电、水电公司明显跑赢大盘，这一方面是因为其受到电荒、电价调整的短期刺激因素；另一方面是因为其估值处于相对低位。比起一季度，当前传统火电、水电公司的估值更便宜，已经较为充分地反映了盈利恶化的预期，而如果四季度“电荒”继续扩大、电价调整预期再起，则可能再次跑赢大盘。

基于传统电力行业较低的估值水平及四季度的刺激因素，维持行业“增持”评级。重点关注受益于价格调整的传统火电行业，如华能国际、华电国际；以及估值充分反映盈利恶化的水电龙头，长江电力。

（作者系海通证券分析师）

龙虎榜 | Daily Bulletin

机构席位抛售居多

周四两市大盘冲高回落，个股分化明显，市场表现深强沪弱，电子信息个股表现强势，地产板块开始走强，金融板块分化加剧。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为万好万家和宁波富邦。万好万家，高开高走，前市即被拉至涨停，为地产板块唯一涨停个股。交易公开信息显示，游资买卖基本相当，底部启动，板块领涨，看高。宁波富邦，有色金属板块涨停个股之一，交易公开信息显示，游资在中银证券深圳宝安区创业一路证券营业部等券商席位有大额增仓，年线支撑明显，短线看高。

沪市换手居前的个股为方正证券和骆驼股份。方正证券，先抑后扬，又明显冲高回落，盘中大幅震荡。交易公开信息显示，买卖居前分别有一席机构席位，游资在光大证券上海世纪大道证券营业部大举减仓，机构和游资抛售居多，短线有调整要求，逢高减磅。骆驼股份，前市高开后一度大幅拉高，之后持续回落，成交明显放大。交易公开信息显示，卖出居前有一机构席位，虽游资在中信证券上海浦东大道证券营业部有超过6600万元的大额买入，但在中银证券江门堤东路证券营业部等券商席位游资卖出居多，短线震荡加剧，注意见好就收。

深市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为国海证券和保定天鹅。国海证券，券商板块领涨个股，当天低开高走，尾盘前一度封住涨停，成交明显放大。交易公开信息显示，买卖居前分别有一席机构席位且买入居多，银河证券绍兴证券营业部等券商席位游资买入居多，强势明显，短线还有高点，盘中抛压加大，注意见好就收。保定天鹅，高开高走，盘中一度大幅走高。交易公开信息显示，卖出居前有四席机构席位且均为纯卖出，机构和游资卖出居多，短线有反复，注意高抛低吸。

总体来看，周四机构席位抛售居多，游资也有明显减仓，大盘短期均线压制明显，操作上要注意节奏和仓位控制。

（作者系国盛证券分析师程荣庆）

航运板块：运价率先反弹 股价随波逐流

聂迪中 杨鑫

最近一个月国际波罗的海综合运费指数（BDI）如我们所预期的走出了低位反弹的走势，9月12日报收1876点，较前期低点累计反弹50%。我们认为这次反弹的原因在于短期需求拉动和前期拆船累积效应的共同作用，反弹持续性还有待中国政策能否放松，能否刺激矿石需求恢复，目前我们仍持审慎态度。具体分析需求方面，整体干散货航运市场已经开始转入旺季，中国8月份矿石进口量环比7月增长8%，同比增长32%，这主要是国际矿石价格企稳，国内钢厂开始补库存，另外日本等国家的矿石进口量也开始出现回升。

在两国需求带动下，近期巴西和澳洲的矿石装港量回升至高位。供给方面，短期供给压力尚在，不过本月运力交付数量出现下滑，另外拆船量激增、新签订单锐减等积极因素仍在持续，从供给面上看行业已经进入周期底部的震荡阶段。向后看，中国宏观政策并没有显著的松动迹象，基础设施建设投资的增速也在下滑，短期内看不到显著反转的机会，所以我们认为后续需求增长具有不确定性，这一波运价反弹的高度和持续时间也不可过高预期。因此我们继续维持三季度末至四季度存在小反弹，但是行业实质性翻转最早还在2013年的判断。

另外，中国出口集装箱运价指数（CCFI）在9月9日报收1001.46点，环比前一周上升0.9%，环比四周前上涨2%。上月15日部分公司推行涨价计划，美线预计推涨$400/TEU，欧洲航线和地中海航线分别上调运价$25/TEU和$150/TEU，但是实际实施情况显著低于预期。上海集装箱出口运价指数显示，9月9日美西航线实际运价较四周前仅上涨86美元，欧线回落7美元，地中海航线上涨109美元。这次运价推涨的结果也切实地反映出欧线货量的疲软和美线货量增长的乏力。从传统的运价季节性走势上看，通常年份运价一般在中国春节后就应逐月上行，直到10至11月份的圣诞前备货达到高点。

今年自4月份以来，主要航线运价一直没有出现实质性上涨，本次推涨行动也基本落空。短期看来，本年货量“旺季”时间所剩无多，即使未来存在运价反弹，反弹的空间和时间都十分有限。四季度末开始市场将再度陷入淡季，届时船东如何应对淡季将成为未来市场走向的重要风向标。2012年运价上涨的机会在于船东联合控制运力，或者说是在今年持续亏损超预期之后的觉醒。2013年很可能回落，主要是因为2011年以来班轮公司意外签订了巨量的造船订单，绝大多数将在2013年交付，对当年造成运价压力。

综合来看，我们维持A股和H股航运板块“中性”评级。从公司基本面来看，航运公司盈利的最低点应该已经来到，三季度油价回落企稳，集运运价和BDI指数也开始企稳并略有反弹。三季度业绩环比继续下滑的空间不大。从行业估值水平来看，中国远洋和中海发展在A/H市场上市净率估值分别为1.6x（A）/0.8x（H）和1.0x（A）/0.6x（H），基本上处于历史低位。我们认为航运公司短期没有显著的翻转机会，大盘整体系统性风险将左右股价走势。其中集装箱运输公司明年能否反弹，主要还需视旺季后期船东态度来判断明年供给走势再作定夺。而近期BDI指数有所反弹，但恰巧海外经济走势和国内A股市场走势较弱，不支持干散货航运股的超跌反弹。若BDI能持续反弹至大盘和海外经济企稳，市场情绪恢复才能支撑干散货航运股价的超跌反弹。

（作者系中金公司分析师）

干散货市场继续上扬 集运前景不明

杜建平

干散货运价综合指数继续上扬。9月9日，BDI指数收于1838点，比前一周上涨5.6%。据了解，铁矿石矿商为提高协议价加大出货力度，使得铁矿石货运需求大幅增加并推升市场运价，海岬型船运价指数自8月初以来反弹幅度达88%。最新统计数据显示，8月中国进口铁矿石同比增长32.5%。未来随着秋粮冬煤运输等需求旺季逐渐到来，市场运价仍有反弹可能，但受制于运力过剩以及整体需求较为疲软影响，预计反弹空间较为有限。

油轮运输市场运价延续弱势。9月9日原油运价指数（BDTI）和成品油运价指数（BCTI）收于672点和659点，比前一周分别下跌0.7%和2.2%，延续弱势。上周国际油价继续高位震荡，WTI原油价格上涨0.9%至87.24美元/桶。预计世界经济复苏步伐放缓将进一步削弱油运需求，再加上运力过剩，且目前市场尚处于传统淡季，预计未来运价仍将继续低位徘徊。

集装箱运输市场运价回落，旺季不旺。上周中国出口集装箱运价综合指数（CCFI）为1001点，环比上涨0.9%，而上海出口集装箱运价综合指数（SCFI）为1041点，下跌1.5%。上周欧美等主要航线货量小幅下降，即期市场运价有所回落，其中上海出口至欧洲和地中海基本港运价环比小幅下跌1.4%和0.4%，至美西和美东运价下跌1.7%和1.0%。由于货量增长平稳，旺季特征不明显，再加上市场竞争激烈，使得运价回落，船公司9月初的提价计划搁浅。截至8月底集装箱船闲置运力21.1万TEU，占比为1.4%，比6月初的8万TEU明显回升。但欧美经济复苏步伐放缓使得集运长期需求前景面临不确定性。

航运板块市净率较低，但盈利预测面临下调风险。目前该板块2011年平均市净率A股和H股分别为1.3倍和0.7倍，市净率处于历史低位，但受运价下跌以及油价等成本上升影响，今年全行业有可能出现亏损，盈利预测面临下调压力。

（作者系中银国际证券分析师）

乘西学东渐之风 享影视工业盛宴

王铮 程兵

票房纪录屡遭改写，银幕数量节节攀升，影院建设风生水起，影视企业成功上市……近年来，受西方好莱坞等影视工业的影响，加上国内资本的强烈追捧，中国的影视产业出现了规模方面的急剧扩张和产品升级的明显转型，成为了引领我国文化产业发展的先导产业。

影视工业化 西学东渐

好莱坞的腾飞，本质上是工业资本主义高度发展以后娱乐工业的成长和繁荣。好莱坞运营方略包括旗帜鲜明的商业电影定位、工业化路线实现流水化类型化生产、成熟的商业运作体系以及完善的院线制。香港成为世界第三大电影工业基地，走的也是工业化的路线。当前，中国电影工业化进程已经开启，行业生命周期处于成长期。以美国电影行业生命周期作参照，中国的电影行业还处于成长期，观影人次、电影发行数量、影院分布等还远远没有到达高峰阶段。而中国能否走向电影强国，成为好莱坞、宝莱坞、香港之外的另一电影工业基地，则取决于“工业化”进程。合拍片的兴起、类型片的进步、冯小刚电影中的西方经验本土实践等都揭示了国内电影行业正在经历成熟市场工业化经验的西学东渐。

消费量及银幕覆盖率提升 驱动行业维持高景气度

中国电影票房在全球占比不足5%，银幕数量在全球占比仅为4%，人均观影次数仍然仅有0.2次，这从侧面反映出国内电影消费空间巨大。过去几年国内观影总人次的高速增长，则反映了人均消费量有快速提升的潜力。观察影片吸引力与银幕覆盖率提升两个因素对于票房的拉动作用，电影市场马太效应明显，但只要影片质量整体良好，市场即有望保持繁荣。借鉴好莱坞发展史，影院渠道的铺设与票房的繁荣密切相关。过去两年二三线城市影院与票房增速领跑全国，渠道下沉、银幕覆盖率提升正在为二三线电影市场的崛起提供硬件基础。

电视台竞争格局加剧 精品剧价格仍有上涨空间

电视台市场格局的最大特点是卫视频道崛起并激烈竞争，引发市场份额此消彼涨。整体不足的国内电视节目制作时间/播出时间比例、高重播率、节目面临升级换代凸显了精品电视内容供需之间的巨大缺口。而对于电视剧资源独享性诉求的持续提升，优质电视剧播出走向集中化，精品剧将持续受益于强势媒体的激烈竞争。强势卫视频道广告投放额的快速增长势头，则为继续重金投入购剧奠定了经济基础，精品电视剧价格仍有上涨空间。

中国电视剧产业与美国相比，制作播出模式落后、行业产值太小、产业链利益分配不均衡等因素都体现仍具有巨大的成长空间。国内电视剧产业的机会在于制播高度分离，产业链初步形成。随着剧本市场成熟化、“辛迪加”萌芽、商业运作水准提升，盈利通路将趋于成熟。

投资建议与风险提示

基于需求旺盛的高景气度与工业化过程带来的行业快速成长赋予的行业性投资机会，我们坚定地将影视行业作为长期首推的子行业。当然，电影、电视剧子行业依然可以细分考虑，如比较下游的需求，短期内电影行业更具爆发性，而电视剧的下游需求主要集中于精品剧的争夺进一步白热化。不过，电视剧盈利的稳定性与投资回报率更加有保障，且受益于下游广告的弹性，与渠道的谈判地位则较电影子行业更优。在需要防范电影、电视剧制作成本上升较快以及行业内个股估值偏高等风险的同时，建议投资者关注华谊兄弟、华策影视的投资组合。

（作者系国金证券分析师）

资金流向 | Money Flow

权重板块资金连续净流出

时间：2011年9月15日 星期四 资金流出入单位：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	证券信托	3.32	1.00	1.11	0.34	0.87	涨跌参半	资金连续流入	中信证券（1.57亿），海通证券（1.23亿），国海证券（1.03亿）	估值偏低	强弱分明
2	信息服务	1.97	0.58	0.63	0.21	0.56	上涨居多	震荡筑底	中国联通（2.09亿），用友软件（0.13亿），鹏博士（0.10亿）	政策支持	分化明显
3	房地产	1.91	0.19	0.46	0.30	0.96	涨多跌少	资金连续流出	保利地产（0.44亿），万科A（0.42亿），金地集团（0.39亿）	政策压制	强弱分化
4	交运设备	1.40	0.17	0.19	0.19	0.85	上涨居多	资金连续流入	中国重工（0.39亿），风帆股份（0.34亿），中国北车（0.26亿）	行业利空	分化明显
5	公用事业	0.90	0.35	0.10	0.14	0.30	电力个股领涨	资金连续流入	天富热电（0.37亿），武汉控股（0.33亿），富龙热电（0.26亿）	成本压力	强弱分化

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	-6.92	-0.29	-1.50	-1.26	-3.87	涨跌参半	资金进出频繁	六国化工（-2.03亿），澄星股份（-0.90亿），兴发集团（-0.44亿）	通胀受益	强弱分化
2	银行	-2.35	-0.78	-0.57	-0.29	-0.71	普跌	资金连续流出	浦发银行（-2.09亿），民生银行（-0.36亿），农业银行（-0.34亿）	估值偏低	弱势
3	有色金属	-1.44	-0.03	-0.45	-0.08	-0.89	涨跌参半	资金连续流出	宁波韵升（-0.41亿），铜陵有色（-0.29亿），包钢稀土（-0.24亿）	国际联动	强弱分明
4	机械设备	-0.96	0.43	0.07	-0.39	-1.07	上涨居多	资金连续流出	三一重工（-0.48亿），精功科技（-0.38亿），东方电气（-0.21亿）	政策支持	分化明显
5	电子元器件	-0.82	-0.05	-0.32	-0.13	-0.32	涨跌参半	资金连续流入	广州国光（-0.25亿），莱宝高科（-0.20亿），银河磁体（-0.18亿）	政策受益	强弱分明

点评：周四两市大盘放量震荡，深强沪弱明显。证券信托板块，周四资金继续呈现净流入，但个股分化明显，注意择强关注。资金连续流出的房地产板块，周四资金出现净流入，板块个股上涨居多，但分化明显，只可择强关注。交运设备板块，周四资金继续出现净流入，但机构和散户资金净流入量不大，短线有反复。信息服务和公用事业板块，周四资金出现净流入，个股分化加剧，宜择强参与。

从周四板块资金流出数据看，化工、银行、有色金属和机械设备板块，周四资金又出现净流出，由于这些权重板块的走弱，使得股指冲高回落明显，短线只可逢低择强关注。电子元器件板块，周四资金出现净流出，板块个股分化加剧，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）

关注水务行业投资机会

刘元瑞

水务行业属于公用事业行业，政府管制，水价低盈利差，因此长期受到投资者的忽视。事实上，水务行业孕育着巨大的投资机会。近3年，落后的城市排水系统导致62%的城市发生过内涝，尤以武汉4名官员被问责格外引人注目。

纵观五年计划的发展，全面协调可持续发展成为主流，水的资源品属性被强调，地方政府业绩考核不仅仅停留于GDP。因此，内涝形成的社会压力将促使地方政府积极改善城市水务建设。

实际上，盘活水行业资产刻不容缓。打破水行业“低盈利-缺乏投资-盈利低”的怪圈，需要盘活水务资产，真正让水务行业成为有钱赚的行业，提高行业的市场化程度。

首先，要提高自来水供应水价，让水价提升带动盈利增长，提高人们的节水意识和促进中水市场的发展。

其次，要求政府加大对污水处理行业的补助力度，只有做到水务行业赚钱，水务资产被重新估值，那么才能为行业带来新的血液和资金。

梳理水务行业的上市公司，3家公司的模式值得借鉴。它们都是通过借助资本运作的方式，成功运用提高水价、补贴和融资租赁等形式，盘活旗下水务资产，从而获得自身发展需要的资金：

兴蓉投资通过资产置换借壳上市，同时成都自来水价上调，非公开发行收购集团自来水资产，募集近20亿资金用于水务建设；

重庆水务政府污水结算价远高于终端水价，通过不到2亿的补贴，增厚利润近200%，成功上市募得资金34.9亿；

江南水务上市前通过融资租赁方式，以908万租金撬动近1.8亿资产，带动2010年收入增长54.28%，募集资金超过11亿收购、建设当地水务资产。

总结行业发展动力与成功模式的经验，我们以下列指标筛选投资标的：

（1）以内涝危害程度与官员政绩压力作为当地水务发展动力指标；

（2）以是否具有国资背景作为政府补贴可能性指标；

（3）以大股东负债率高低作为股权融资可能性指标；

（4）以当地水价高低作为提高水价可能性指标。

兼顾业绩弹性，我们对A股的水务上市公司进行了分析，并重点推荐武汉控股、江南水务和首创股份。

（作者系长江证券分析师）