

权重股出工不出力 题材股清唱独角戏

证券时报记者 邓飞

昨日，沪深两市双双收跌。沪指盘中再度跌破2100点大关，深成指则创出8690.13点的本轮调整新低。从盘面看，煤炭、有色、地产等权重板块走势低迷，是昨日沪深两市重回跌势的主要原因。证券时报记者统计数据发现，市场资金近3个交易日持续从大盘股撤离，而昨日小盘股亦出现恐慌性抛售。在本周多空双方围绕沪指2100点展开的争夺战中，权重股不给力、题材股白折腾的特点尤为突出。

地产等权重股拖后腿

据证券时报网络数据部统计，昨日沪深两市共流出资金59.29亿元，资金结束前一交易日的流入状态转为流出。其中，沪市净流出27.69亿元，深市净流出31.60亿元。值得注意的是，本周大盘股连续3个交易日录得资金净流出。大盘股3天流失资金达到22.54亿元，仅昨日就流失资金13.06亿元。昨日沪深两市仅有银行股小幅净流入1060.95万元，而房地产、有色金属股、化工股则分别以9.57亿元、6.91亿元、6.31亿元的净流出资金排在行业资金流出榜的前三位。

从本周数据来看，资金流出权重股的情况更不容乐观。沪深两市3日资金流出排名前五位的行业分别为房地产、有色金属、建筑建材、黑色金属、化工，几乎是清一色的权重板块。而上述5个行业的3日净流出资金则分别达到18.02亿元、8.49亿元、7.65亿元、3.35亿元、3.32亿元。

以本周流失资金最多的地产板块为例，招保万金“四大龙头地产公司呈现加速下跌走势，招商地

产、保利地产、万科A、金地集团本周累计跌幅分别达到4.43%、8.13%、5.46%、7.20%，均远超同期大盘跌幅；上述4只地产股分别累计净流出0.3亿元、2.06亿元、1.83亿元、1.66亿元，仅四大龙头地产公司本周的流失资金就已达到5.85亿元。

页岩气等题材掀结构性行情

在沪指2100点的争夺战中，题材股异军突起，页岩气、苹果概念、节能环保等热点相继表现。有分析人士认为，虽然大盘难现趋势性机会，但局部热点炒作的结构性机会依然存在。

从本周前两个交易日的情况来看，沪深两市量价齐升，市场热点呈现逐步扩散的良性循环。资金在撤出大盘股的同时，也的确存在流入小盘股的迹象。数据显示，本周一、周二资金持续流入小盘股，上述两个交易日小盘股分别录得4.99亿元、22.64亿元的资金净流入。不过，昨日沪深两市缩量收跌，市场资金便迅速撤离小盘股。数据显示，仅昨日小盘股就净流出高达31.7亿元资金，已经超过前两个交易日的资金净流入总和。大盘仍处下降趋势当中，稍有风吹草动，市场资金便出现大面积撤离，弱市下逐利资金快进快出的短线思维可见一斑。

从本周数据来看，沪深两市3日资金流入排名前五位的行业分别为医药生物、信息服务、电子元器件、信息设备、公用事业，3日净流入资金则分别达到8.07亿元、7.41亿元、3.69亿元、3.03亿元、1.59亿元。不过，相较权重板块本周资金大幅流失来看，如今A股市场面临的资金“多出进少”困境依然严峻。



朱慧卿/漫画

房地产调控会延续现有力度

涂力磊 谢益

8月，市场对房价问题的担忧并没有结束，市场仍处于寻底过程。整体而言，当前有两点信息值得关注：

第一，在近2年半的持续调控之后，单月土地、新开工数据创出近2年来最低值。7月单月土地购置面积仅为1438.81万平方米，环比减少64.13%，同比减少72.71%。从历史数据看，该数据为自2002年5月以来历史最低值。7月单月新开工面积仅为1.15亿平方米，环比减少40.96%，同比减少26.71%。从历史数据看，7月新开工通常面临回落，但仍创出自2009年10月以来最低值。从行业自身规律看，销售恢复3到6个月会带

来新开工和土地购置增速恢复。但以上数据未按经验恢复，却创新低，说明持续不断的逆周期、行政性调控，已经再次破坏行业正常运行规律。

第二，7月大部分城市房价仍处于环比上升阶段。从我们统计城市库存水平看，主要城市房地产库存压力较年初有明显下降，短期看房价下降存在难度。但是整体而言，市场需求并没有明显大幅放大，房价缺乏大幅上涨动力。新开工、土地购置面积创新高带来经济压力，而房价环比上涨带来民生压力。短期民生压力影响社会稳定情绪，但如果经济压力恶化最终会导致失业增加进而加大民生压力。政府在以上两难境况中难做出超预期行为。

因此我们判断，调控会延续现有力度，稳定刚需释放同时打击投资需求的差别化方向不会改变。

从PE估值看，截至2012年8月20日，房地产板块的整体估值(P/E-TTM)为13.3倍，低于行业近3年的历史平均水平(17.14倍)。因此，房地产板块仍有较强的估值修复需求。我们认为当前板块基本反映房价上涨和调控预期。市场目前对调控方式存在各种传闻，但当前宏观经济情况决定调控很难出现全面打击，更多是有保有压。以上原因造成调控超预期，短期内，投资者需等待高层更明确的态度和后期的房价趋势，我们不建议持有过度看空的观点。

(作者系海通证券分析师)

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发
上海运营中心: 021-50592412, 50590240
北京运营中心: 010-52872571, 88551531
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

8月22日大宗交易

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
三一重工(002030)	8.56	50	428	浙商证券股份有限公司浙江北路证券营业部	浙商证券股份有限公司浙江北路证券营业部
蓝田新材(002270)	5.27	265.85	1559.12	东方证券股份有限公司上海杨浦区证券营业部	华泰证券股份有限公司上海杨浦区证券营业部
太安云(002433)	24.06	50	1203	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
中南重工(002445)	10.5	250	2625	齐鲁证券股份有限公司广州分公司	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
中南重工(002445)	10.5	100	1050	大通证券股份有限公司北京建国路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
宝莫股份(002476)	8.94	200	1788	大通证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	齐鲁证券股份有限公司济南经二路证券营业部
新开普(800109)	7.48	63.5	474.98	华泰证券股份有限公司南京太平门大街证券营业部	华泰证券股份有限公司南京太平门大街证券营业部
向日葵(800111)	5.83	50	291.5	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	招商证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
翰宇药业(800199)	17.52	80	1401.6	中信证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部	招商证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
翰宇药业(800199)	17.52	20	350.4	中信证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部	招商证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
天喻信息(800205)	10.17	50	508.5	中信证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部	华泰证券股份有限公司武汉汉阳大道证券营业部
宇华软件(800253)	19	95.42	1812.98	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	华泰证券股份有限公司南京江东门大街证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

8月23日，A股市场共有5家上市公司的限售股解禁。

金利股份 (000656)：解禁股性质为定向增发限售股。解禁股东4家，均为首次解禁且持股全部解禁，合计占流通A股比例为92.74%，占总股本比例为17.33%。该股的套现压力很大。

博晖创新 (300318)：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为24.88%，占总股本比例为4.98%。该股的套现压力较大。

麦捷科技 (300319)：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为24.67%，占总股本比例为4.95%。该股的套现压力较大。

同大股份 (300321)：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为24.72%，占总股本比例为4.95%。该股的套现压力较大。

厦工股份 (600815)：解禁股性质为大股东增持股份。解禁股东1家，即厦门海翼集团有限公司，为第一大股东，持股占总股本比例为46.50%，为国有控股股东。此前未曾减持，此次剩余限售股全部解禁，占流通A股比例为0.34%，占总股本比例为0.33%。该股或无套现压力。

(西南证券分析师 张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

电子股依旧强势 游资短线操作明显

周三两市大盘震荡回落，个股分化加剧，电子信息类个股继续表现强势，银行板块虽有所护盘，但房地产板块则明显拖累大盘。

上交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为安彩高科、澳柯玛和福日电子。电子板块当日继续表现强势，在21只涨停的非ST个股当中，电子板块便占据了其中的5只，其中安彩高科和福日电子均收出“三”字形涨停K线。龙虎榜显示，安彩高科当天成交稀疏，福日电子的游资在盘中获利减仓明显，短线安彩高科继续保持目前趋势，福日电子则建议见好就收。澳柯玛，当天收出“一”字形涨停K线。龙虎榜显示，在华鑫证券上海茅台路营业部等券商席位，游资增仓明显，短线继续看高。

沪市跌幅居前的上榜个股为开开实业。该股为前期上海板块的领涨个股，当日低开低走，放量大跌。龙虎榜显示，在中信建投南京江宁金箔路营业部等券商席位，游资减仓明显，深位下跌，及时规避。

深交所交易公开信息显示，主板涨幅居前的上榜个股为高鸿股份、渝三峡A和力合股份。高鸿股份，大幅高开高位震荡明显。龙虎榜显示，西藏同信证券成都东大街营业部等上一个交易日介入的游资，悉数获利减仓，及时见好就收。渝三峡A，当天也是大幅高开出现高位震荡。龙虎榜显示，在中银国际天津解放南路营业部等券商席位，游资获利减仓明显，注意见好就收。力合股份，连续3根小阳线后，放量收出大阳线。龙虎榜显示，游资在广发证券珠海情侣中路营业部有1939万元的大额增仓，逆市走高，还可看高。

(方正证券分析师 周宇恒)

三大因素将推动我国玩具市场步入黄金期

小玩具大市场 文化终执牛耳

刘金沪

美国著名的消费市场调查公司NPD Group的数据显示，2010年世界玩具市场销售额达到833亿美元，同比增长4.7%。其中，美国以近220亿美元的销售额位居全球玩具市场榜首，后面依次是日本、中国、英国和法国。另外，玩具消费的新兴市场，如东盟、中东、南美、东欧地区等，则展现出了强劲的市场需求，逐步成为中国玩具出口的重要地区。可见，全球玩具市场异常庞大且极具发展潜力。

具体而言，首先，我国核心年龄消费群体人数庞大。我国0-14岁的人口数量约为2.22亿，占总人口的16.6%。国内庞大的儿童群体将是玩具消费的主力，如果中国儿童玩具消费市场得以有效开发，其规模将是巨大的。

其次，我国人均消费支出水平持续增长。近十年农村和城镇居民人均消费支出同比增长率平均在10%左右，这为玩具消费的增长提供了经济基础。

最后，新生代父母消费观念的改变也为玩具消费增长提供动力。目前进入生育期的这一代父母大多出生于70年代末和80年代，受过一定教育，思想较为开放，重视孩子的早期教育和娱乐问题，舍得大笔投入，一旦进入市场后，品牌忠诚度非常高。这为玩具行业提供了机遇，同时也给玩具产品创新性、安全性以及产品营销等各方面带来挑战。

综合上述三大因素来看，我们可以预计在未来几年，我国的玩具

市场将走入黄金时期。

卖的不仅是玩具 更是文化

大多数有所建树的玩具企业并不是简单进行玩具销售，而是以玩具为载体，向消费者进行文化输出，这则是通过企业进行市场细分、定位，从而满足不同消费群体文化诉求来实现的。

以芭比娃娃为例，从芭比诞生之初，美泰就赋予她深深的时代感和文化内涵，努力将其塑造为一个集美貌与智慧于一身且独立进取的女性。迄今为止，芭比共有120多个职业，从护士到摇滚乐手，从警官到美国小姐，从行政总裁到宇航员，从奥林匹克运动员到联合国儿童基金会形象大使，芭比承载着社会的变迁与文化的发展，迎合了一代代消费者的时代需求。

不难看出，构建自身独特的玩具文化，是世界玩具行业巨头们在竞争中脱颖而出的重要环节。他们通过市场细分来实现玩具产品的差异化，满足不同消费群体需要和文化诉求，从

而实现产品的市场价值，为公司取得盈利。我国虽然是玩具生产大国，但是对玩具差异化经营模式的探索还不够深入，导致玩具市场上产品同质化现象严重，玩具品类市场细分不清晰，对不同需求的玩具消费者的针对性不强。因此，未来能够树立自身品牌影响力，并将传统玩具与文化结合而不断延伸产业链的本土玩具企业，无疑值得投资者重点关注。

前景不可限量 高成长消化高估值

我们选取了世界玩具行业的龙头美泰和孩之宝作为估计我国玩具企业未来成长空间的参照系。孩之宝主营业务收入年均复合增长率为2.8%，净利润年均复合增长率为3.72%，1987年-2011年的平均市盈率为17.4倍，除掉几个极值，其市盈率在15倍-25倍之间波动。而近5年美泰主营业务收入年均复合增长率为1.22%，净利润年均复合增长率为6.38%，1988年-2011年，平均市盈率为17.4倍，除掉

几个极值，其市盈率波动区间也在15倍-25倍，其中进入到2000年后PE基本在15倍-20倍之间。可以看到经过早期的发展，美泰和孩之宝已经进入相对成熟的阶段。而我国玩具企业目前处于高速成长期，加之市场需求的持续增长，未来发展潜力巨大。

目前，我国上市的5家玩具企业上市后的平均市盈率分别为：奥飞动漫75倍、星辉车模56倍、高乐股份43倍、骅威股份52倍、群兴玩具40倍，单纯从PE估值水平来看明显高于外国公司。但过去3至5年间的净利润复合增长率大部分都在30%以上，优秀的公司如星辉车模更达到64%，相对较高的估值显示了市场对行业未来高速增长的一致预期。我们有理由相信，经过未来几年我国玩具行业的快速发展，中国玩具企业的较高市盈率应该能够逐步被高成长所消化，最终达到美泰和孩之宝15倍-25倍之间的水平。我们将来在未来对行业和相关公司保持密切关注，首次给予行业“中性”评级。

(作者系国海证券分析师)

资金流向 | Capital Flow |

时间: 2012年8月22日 星期三

序号	板块	资金净流入/量	资金净流入/量				板块当日表现	板块近5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	银行	0.11	-0.18	0.45	0.14	-0.30	涨跌参半	资金进出频繁	交通银行(0.43亿)、招商银行(0.30亿)、工商银行(0.28亿)	预期降低	弱势居多
2	信息设备	-0.07	0.28	0.02	-0.10	-0.27	下跌居多	资金进出频繁	高鸿股份(0.57亿)、英飞特(0.36亿)、信维通信(0.17亿)	政策支持	强势分化
3	公用事业	-0.13	0.05	-0.07	-0.08	-0.02	涨跌参半	资金进出频繁	华能国际(0.27亿)、湖北能源(0.27亿)、天富能源(0.23亿)	景气降低	强弱分化
4	轻工制造	-0.38	0.30	-0.31	-0.04	-0.33	下跌居多	资金进出频繁	尖峰股份(0.65亿)、尖峰股份(0.09亿)、肯高金王(0.06亿)	景气降低	强弱分化
5	综合	-0.57	-0.06	-0.06	-0.09	-0.36	跌多涨少	资金进出频繁	湖南发展(0.16亿)、*ST东联(0.04亿)、*ST东联(0.03亿)	题材丰富	强弱分明

点评: 周三两市大盘回落整理，个股获利回吐明显，板块资金几乎全线净流出。其中只有银行板块录得资金净流入，但也只有区区的0.11亿元，个股弱势居多，观望为好。信息设备板块，前一交易日成为资金追逐的热点，但昨日遭遇资金获利回吐，不过资金净流出只有0.07亿元，主要是散户资金净流出，而机构资金则有0.28亿元的净流入，板块依然强势，可择强关注。公用事业、轻工制造和综合板块当日的资金流向转为净流出，也是以散户资金净流出为主，机构资金则以净流入居多，板块个股分化明显，继续择强关注。

从周三资金净流出居前的板块看，资金的净流出量明显加大。房地产板块以9.57亿元的资

板块资金几乎全线净流出 唯有银行略受关注

序号	板块	资金净流出/量	资金净流出/量				板块当日表现	板块近5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	房地产	-9.57	-1.28	-2.45	-1.47	-4.38	下跌居多	资金连续流出	保利地产(-1.27亿)、万科A(-0.89亿)、金地集团(-0.86亿)	政策压制	弱势居多
2	有色金属	-6.91	-0.44	-1.74	-1.05	-3.68	普跌	资金连续流出	众和股份(-0.74亿)、宏达高科(-0.59亿)、兴兴股份(-0.11亿)	国际联动	强弱分化
3	化工	-6.31	0.14	-1.07	-1.04	-4.33	下跌居多	资金进出频繁	中科三环(-1.29亿)、包钢稀土(-0.69亿)、厦工股份(-0.57亿)	景气降低	强弱分明
4	食品饮料	-5.51	-0.43	-1.44	-0.74	-2.90	跌多涨少	资金进出频繁	包钢股份(-1.24亿)、蒙牛乳业(-0.23亿)、首信股份(-0.05亿)	景气降低	弱势居多
5	电子元件	-4.11	-0.32	-0.81	-0.56	-2.43	下跌居多	资金进出频繁	金能银(-1.46亿)、四川路桥(-0.33亿)、南玻A(-0.29亿)	政策支持	强弱分明

金净流出额继续排在净流出榜前列，比前一交易日的净流出额有成倍增加，散户和机构均有巨量抛售，观望为好。有色金属板块，资金出现连续净流出且净流出额明显加大，达到6.91亿元，而前一交易日资金净流出额仅亿元出头，散户出逃明显，只宜观望。前一交易日有资金净流入的食品和食品饮料板块，当日则出现资金净流出，净流出额分别为6.31亿元和5.51亿元，获利回吐明显，个股下跌居多，建议观望。前一交易日资金净流入且个股普涨的电子元件板块，当日则出现4.11亿元的资金净流出，主要是散户资金抛售，板块依然强势，涨停个股也不少，可择强关注。

(以上数据由本报网络数据部统计，方正证券分析师成龙点评)