

2月24日大宗交易

深市	交易日期	证券简称	成交价	成交量	成交金额	买入营业部	卖出营业部
2011-02-24	ST中行	(000409)	7.60	10,40	747,80	中信证券股份有限公司深圳分公司	中信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	广宇新能	(000961)	6.74	128,80	868,12	国信证券股份有限公司深圳分公司	中信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	ST中行	(000409)	6.74	96,60	651,09	中信证券股份有限公司深圳分公司	中信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	ST中行	(000409)	6.74	96,60	651,09	中信证券股份有限公司深圳分公司	中信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	ST中行	(000409)	13.10	102,30	1340,13	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	广宇新能	(000961)	40.32	280,00	11280,00	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	广宇新能	(000961)	40.32	150,00	6048,00	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	广宇新能	(000961)	40.32	70,00	2822,40	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	广宇新能	(000961)	29.30	50,00	1465,00	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	中航电子	(002013)	16.35	148,70	2431,20	世纪证券有限责任公司深圳分公司	世纪证券有限责任公司深圳分公司
2011-02-24	中航电子	(002013)	16.35	148,70	2431,20	世纪证券有限责任公司深圳分公司	世纪证券有限责任公司深圳分公司
2011-02-24	中航电子	(002013)	27.09	200,00	5418,00	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	中航电子	(002013)	16.00	20,00	320,00	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	中航电子	(002013)	19.20	150,00	2880,00	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	中航电子	(002013)	19.20	150,00	2880,00	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	中航电子	(002013)	50.07	35,00	1752,45	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司
2011-02-24	中航电子	(002013)	33.90	200,00	6780,00	国信证券股份有限公司深圳分公司	国信证券股份有限公司深圳分公司

## ■限售股解禁 | Conditional Shares|

2月25日A股市场有七家公司限售股解禁。

**茂化实华** (000637): 股改限售股。解禁股东2家, 即北京泰跃房地产开发有限责任公司、中国石化集团茂名石油化工公司, 分别为第一、二大股东, 分别为其他法人、国有股股东, 持股占总股本 29.50%、14.75%。2家股东此次解禁股数, 合计占总股本 24.25%。该股套现压力不确定。

**ST大水** (000673): 股改限售股。解禁股东1家, 即储辉, 为第二大股东、非高管自然人, 持股占总股本 9.61%, 首次解禁, 且持股全部解禁, 占流通 A股 23.34%。该股套现压力存在不确定性。

**ST炎黄** (000805): 股改限售股。解禁股东2家, 即北京中企华盛投资有限公司、银通创业投资有限公司, 分别为第一、二大股东、其他法人, 持股占总股本为 26.48%、9.71%, 此次解禁股数合计占总股本 14.71%。该股套现压力存在不确定性。

**世荣兆业** (002016): 定向增发限售股。解禁股东2家, 即梁社增、珠海威尔集团有限公司, 分别为第一、二大股东, 此次解禁股数合计占流通 A股 298.66%, 占总股本 74.91%。该股套现压力存在不确定性。

**天汽模** (002510): 首发机构配售股, 占流通 A股 25.00%, 占总股本 4.86%。该股套现压力较大。

**中顺洁柔** (002511): 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。

**力帆股份** (601777): 首发机构配售股, 占总股本 4.20%。该股套现压力较大。

(作者系西南证券分析师张刚)

## ■龙虎榜 | Daily Bulletin |

## 机构游资交投活跃

王麟

周四股指窄幅震荡, 两市与前一交易日成交量几乎持平, 个股活跃度有所增加。

沪市涨幅居前的是正和股份、四川成渝和苏州高新。四川成渝, 公开信息显示有多家券商资金介入, 区域高速公路股, 价位不高, 业绩良好, 短线关注。苏州高新, 连续两个交易日涨停报收, 公开信息显示以财通证券温岭东辉北路营业部为首的多路游资大单介入, 新三板扩容, 公司有望受益。沪市换手率居前的是内蒙君正和滨化股份。内蒙君正, 上市新股, 两席机构专用席位大单介入, 区域循环经济龙头, 业绩良好, 值得期待。滨化股份, 周三通过高送转方案涨停报收, 昨日冲高回落, 公开信息显示机构专用席位五席介入, 可关注。

深市涨幅居前的是江钻股份、华神集团和深天地 A。江钻股份, 放量上攻, 再创新高, 公开信息显示券商资金交投活跃, 涨幅过大, 不排除资金拉升出货可能, 逢高减磅为宜。深天地 A, 开盘不久即封住涨停, 游资五矿证券深圳金田路买多卖少, 拥有大量深圳工业地产, 受政策调控影响, 短线为宜。深市跌幅居前的是经纬纺机, 昨日大幅下挫, 两席机构专用席位大单卖出, 股价透支, 见好就收。

综合来看, 市场热点依然凌乱, 游资寻找低价股机会, 机构挖掘绩优股, 投资者可追随资金适当关注。

**正和股份** (600759): 该股午后快速拉升, 涨停报收, 游资财通证券温岭东辉北路营业部大单介入, 公司为低价二线地产股, 前期涨幅较大, 应是游资寻找反弹机会, 短线关注。

**华神集团** (000790): 该股早盘十分钟内股价由绿翻红直至涨停, 中信建投旗下的两家游资营业部大单介入, 公司自有资金建设高新产业园, 应是游资借三板扩容传闻炒作, 短线关注。

(作者系大时代投资分析师, 执业证书编号: A0830206010049)

## 二季度长协价完全贴近现货 钢企盈利尴尬

刘元瑞

长协价进一步上涨  
定价机制“功不可没”

据报道, 三大铁矿石厂商季度定价的依据目前是依照普氏能源铁矿石价格指数。普氏能源资讯依据该公式预计, 二季度淡水河谷卡拉斯加品位 66%的粉矿协议矿到岸价格将在 199 美元/干吨, 预计月最后一周矿石价格维持不变, 则二季度定价基准价格约为 199.94 美元/吨。以此测算价格为基准可得, 一季度环比涨幅约 6.67%, 二季度约为 9.24%。从幅度上来看远低于目前公布的涨幅, 但从绝对价格上差距并没有这么大。

淡水河谷定价基准使得价格上涨

趋势符合预期, 季度定价越来越贴近现货。由于 2 月尚未完全结束, 因此目前的确定价是一个估计值。

我们选取现有的 2 月青岛港矿石港口到岸价格均价为基准 (品位约 64%) 测算可得, 二季度定价基准约为含税价 1308 元/吨, 折算为美元约折合 198.75 美元/吨。假设 2 月最后一周矿石价格维持不变, 则二季度定价基准价格已经基本上与现货价格一致。大小钢厂在矿石部分的采购成本差异几乎完全消失。

成本增加  
低盈利推高钢价看涨概率

全行业自 2008 年四季度开始一直

都处于盈利较低的状态。虽然 1 季度行业盈利可能还处于相对不错的水平, 但实际上我们估算的各品种毛利也一直

处于盈亏平衡附近, 部分品种甚至迄今为止还为负值。

这说明, 一旦未来钢价的上涨

不能持续, 则矿石上涨对行业盈利

将形成明显的负面打击。在目前全

行业盈利低迷的情况下, 预计高涨的成本对短期正在回调的钢价会形成明显的支撑。

关注拥有资源、成本优势及  
成本转嫁能力强的公司

从目前的情况来看, 一方面是盈利叠加下游行业的高速发展, 钢价有上涨的需求; 另一方面是矿石及其他成本的快速上涨, 进一步挤压行业盈利空间。钢铁行业目前的处境依然尴尬, 即行业盈利正在改善, 但预期幅度十分有限。

不过, 鉴于股价在过去一个长周期内基本没有过太好的表现, 表明市

场对钢铁行业盈利复苏的预期并不激进, 因此风险依然不会太大。只是, 行业年初以来的良好表现或会放缓。

在矿石价格上涨看起来不可避免的情况下, 本身拥有资源、具备成本优势及享有较强成本转嫁能力的公司依然可以获益。拥有资源及成本优势的公司: ST 钢铁、西宁特钢、凌钢股份、南钢股份、河北钢铁、太钢不锈。具备较强成本转嫁能力的公司: 宝钢股份、新兴铸管。部分特钢类公司也依然值得关注, 如大冶特钢、抚顺特钢、方大特钢等。

(作者系长江证券行业分析师, 执业证书编号: S0490510120022)

资料来源: 资深分析师统计

三大矿 2 季度长协价定价基准与现货价格的对比

G4%品位矿石含税价对比		三大矿 2 季度长协基准	当前现货价格	价格差距	幅度
淡水河谷	222.41	212.73	7.68	3.6%	
力拓	213.72	212.73	0.99	0.47%	

低端产品, 反映出我国特钢生产结构不合理及高端生产能力不足。

高端供给的不足反映出在于装备、技术的落后, 产品质量的控制能力和水平严重欠缺, 由此将获得更多的政策扶持。

## 擦亮眼睛 争享盛宴

正是由于特钢需求的大发展, 以及企业在技术提升方面亟需支持, 特钢被列为了政策重点扶植的新兴产业。但与其它新兴行业 5-10 倍, 甚至 10 倍以上的 PB 相比, 特钢行业仅为 2 倍, 处于明显偏低的水平。

推荐专业性和产品档次高的公司, 标的抚顺特钢和大冶特钢。

专业性强意味着公司有望充分分享“特钢盛宴”, 产品档次高的公司则有望实现更大的发展速度。基于此, 我们推荐产品档次最高的抚顺特钢, 以及盈利较好、产品档次正稳步推进的大冶特钢。

(作者系光大证券行业分析师, 执业证书编号: S0930511010003)

## 特种钢盛宴的大幕正在开启

特钢虽然隶属于钢铁行业, 但由于成分的复杂多变导致了性能上与其他钢铁产品的巨大差异, 进而广泛应用于汽车、机械、船舶、铁路、航空航天、国防军工等重大领域。特钢产品的生产对原料、设备和工艺均提出了很高要求, 其水平决定了一个国家的工业实力和综合竞争力, 因而已列为我国“十二五”时期政策重点扶持的七大新兴产业之一。

胡皓

特钢, 按成分和质量可分为特殊质量非合金钢、特殊质量低合金钢、特殊质量合金钢和不锈钢。特钢的交货状态可以是棒材、线材、板带材和管材, 其中棒线材占大多数, 国内该比例超过 60%, 板带材和管材分别用于生产各种合金钢板和钢管。按用途可分为结构钢、轴承钢、工具钢、模具钢、弹簧钢、冷镦钢、特种合金等。特钢对质量及性能的要求十分严格, 使其产品广泛应用于航空航天、核能、军工产品等特殊领域。

## 需求拉动特钢业大发展

政策的推动正是基于行业本身较大的发展前景, 近期政策对特钢关注度也在逐渐加大。在新兴产业的发展快步快车道, 特钢已逐步进入成长期, 特钢产品和企业有望在相当长时间内处于高速发展, 其中部分品种表现可能更抢眼。

“十二五”时期, 中国将全面进入经济转型阶段, 特别是作为被政策重点扶持的七大新兴产业, 特钢需求将会迎来重大发展并拉动特钢行业新一轮高速增长。世界经验也表明我国特钢需求将加速增长。随着中国逐渐进入工业化后期, 钢铁产量增长已快触及天花板, 同时钢铁消费结构也会向工业用钢和高端用钢倾斜, 特钢行业将因此而迎来重大发展机遇。钢材构成是汽车最重要的材料, 占车身重量的 70%以上, 其中特钢占比超 60%, 强劲

的汽车业需求将持续拉动特钢业增长。以机械行业为代表的传统制造业是国民经济重要的基础性产业, 是制造业升级的核心, 也是特钢消费的大户。其中零部件自主化是机械业“十二五”改造升级的关键, 相关材料的开发也定会加强, 特钢行业将大大受益。高品质特钢作为新材料的重点领域之一, 还会享受到其他新兴产业带来的巨大拉动效应, 高端装备制造是未来驱动高端特钢发展的核心动力。

受到供给和需求的双重作用, 特钢价格近年来表现出强势上涨迹象。特钢企业整体的盈利情况近年来也一直好于普钢企业, 这在高成本定价的 2010 年表现得尤为突出, 特钢行业正是因此而受到来自各方的普遍关注。

## 供给: 技术门槛阻碍

## 高端特钢产量

由于特钢复杂的原料配比、先进的工艺要求, 使得特钢在技术研发的要求更高。但由于我国企业普遍不高的研发能力, 在技术进口受限后, 未来的产品研发难度逐步增大。

从产品看, 高端产品供应严重不足。

我国产量占粗钢总量比例偏低。

世界强国特钢产量占粗钢总量比例都在 15%以上, 其中瑞典、日本、德国甚至达 55%、21% 和 24%, 而我国只略高于 6%, 仅相当于日本在上个世纪 60 年代时的水平。在特钢产品中技术含量较高的合金钢占比上我国仅 4.9%, 远低于世界先进水平。在国内 32 家主要特钢企业中, 普钢和优钢产量占比接近 70%, 真正属于特钢的不到 30%, 无论是特钢业还是特钢企业都呈现“特钢不特”现象。

具体品种上, 我国碳素结构钢、合金结构钢等中低端产品超过了总量

的一半, 而技术水平高、附加值高的工模钢、高速钢、镍基