



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

6月27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
广弘控股 (000529)	6.67	149.9	999.83	机构专用	齐鲁证券有限公司 广州天河证券营业部
广宇发展 (000573)	8.15	238	1939.7	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
深天地 A (000711)	10.36	255	2641.8	齐鲁证券有限公司 国信证券股份有限公司	机构专用
金宇车城 (000803)	6.69	49.9	333.83	机构专用	齐鲁证券有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
阳光城 (000819)	12.28	206.6	2537.05	中航信托股份有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
亿阳股份 (000981)	7.81	60	468.6	海通证券股份有限公司 海通证券股份有限公司	海通证券股份有限公司 海通证券股份有限公司
金固股份 (002081)	37.7	100	3770	中航信托股份有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
金利铿 (002081)	37	100	3700	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
方正炭素 (002147)	6.49	49.92	323.97	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
广维国联 (002405)	11.52	300	3456	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
广维国联 (002405)	11.52	200	2304	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
国电光大 (002449)	7.77	40	310.8	中航信托股份有限公司 国信证券股份有限公司	中航信托股份有限公司 国信证券股份有限公司
双塔食品 (002481)	15.68	110	1724.8	中航信托股份有限公司 国信证券股份有限公司	中航信托股份有限公司 国信证券股份有限公司
双塔食品 (002481)	15.68	100	1568	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
金峰股份 (002521)	11.52	160	1843.2	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
深物业 A (002561)	9.47	165	1562.55	机构专用	海通证券股份有限公司 海通证券股份有限公司
国电南瑞 (002570)	19.62	254	4983.48	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
南方航空 (000045)	15.75	50	787.5	中航信托股份有限公司 国信证券股份有限公司	中航信托股份有限公司 国信证券股份有限公司
东安集团 (300171)	25.8	80	2064	机构专用	海通证券股份有限公司 海通证券股份有限公司
东安集团 (300171)	25.8	40	1032	机构专用	海通证券股份有限公司 海通证券股份有限公司
东安集团 (300171)	25.8	30	774	机构专用	海通证券股份有限公司 海通证券股份有限公司
千山药机 (300216)	11.2	75	840	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
双拥特装 (300228)	21.42	140	2998.8	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
双拥特装 (300228)	21.42	100	2142	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
双拥特装 (300228)	21.42	73	1563.66	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
双拥特装 (300228)	21.42	50	1071	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司
双拥特装 (300228)	21.42	45	963.9	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司	国信证券股份有限公司 国信证券股份有限公司

■限售股解禁 | Conditional Shares |

6月28日,A股市场共有4家上市公司的限售股解禁。

南玻A (000012): 股权激励一般股份。解禁股数占流通A股比例为1.41%,占总股本比例为0.87%。该股的套现压力很小。

豪迈科技 (002595): 首发原股东限售股。解禁股东3家,均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为29.62%,占总股本比例为7.40%。该股的套现压力很大。

科力远 (600478): 股改限售股。解禁股东2家,解禁股数合计占流通A股比例为20.46%,占总股本比例为16.99%。该股或无套现压力。

四川长虹 (600839): 股改限售股。解禁股东2家,解禁股数合计占流通A股的比例为0.02%,占总股本比例为0.02%。该股的套现压力很小。

(西南证券分析师 张刚)

■龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构资金明显获利回吐

周三两市大盘先扬后抑,市场总体表现弱势。板块方面,石油燃气板块有所强势,而有色金属、煤炭和金融板块则拖累大盘。

上交所交易公开信息显示,涨幅居前的上榜个股为永生投资和禾嘉股份。永生投资,医药生物板块领涨个股,连续三个交易日涨停。龙虎榜显示,游资在银河证券厦门美湖路营业部等券商席位买入居多,短线还可看高,注意见好就收。禾嘉股份,受公司大股东转换消息刺激,该股连续两个交易日涨停报收。龙虎榜显示,光大证券宁波解放南路营业部等上一个交易日介入的游资,当天悉数获利兑现,见好就收。

沪深交易所公开信息显示,涨幅居前的个股为红太阳。该股当天高开后震荡走高,盘中一度触及涨停。龙虎榜显示,华泰证券北京雍和宫营业部和一机构席位卖出居多,短线或有反复,不宜追高。

(方正证券分析师 周宇桓)

煤价下跌 高弹性火电公司受益显著

鲁儒敏

5月份以来,在国家限价政策仍未放开的背景下,港口动力煤再度进入下降通道,截至2012年6月20日,环渤海地区港口发热量5500大卡市场动力煤综合平均价格报收729元/吨,单周跌幅高达23元/吨,降幅为3.06%,距离853元/吨的历史高点累计下跌了14.5%。环渤海地区动力煤市场已经处于“买方市场”环境之下,市场动力煤价格的下降趋势得以强化。同时,环渤海地区5500大卡市场动力煤的综合平均价格已连续第七周下降,累计下降了58元/吨。环渤海地区5500大卡市场动力煤的综合平均价格出现大幅度“跳水”,刷新了上周刚刚创造的2010年10月环渤海动力煤价格指数”发布以来的最大单周跌幅。环渤海地区5500大卡市场动力煤729元/吨的综合平均价格,已经接近了2010年10月份“环渤海动力煤价格指数”发布初期725元/吨的最低水平。

由于港口是煤炭市场化最高的环节,相关数据也验证了这一趋势。首先,6月份以来,秦皇岛港电煤存量一直保持在940万吨的高位,几次逼近941.5万吨的历史最高点。其次,大型煤炭集团在港口占有上升,1~4月份下

水煤7910万吨,同比增长17.9%,但4月份的1880万吨使得增速降为3%,预计5月份也不甚理想。

另外,各线路的煤炭费用降至20元/吨、30元/吨的水平,创出历史新高,体现出煤炭交易的不旺盛。而另一方面,秦皇岛港的调入量上半大年大约67万吨/日,处于2010年以来的平均水平,但港口锚地船舶数目前为94艘,明显低于平均的128艘,体现出煤炭供给稳定,但市场需求不旺盛的状况。

无论从港口中转地、下游行业及外围市场来看,短期内电煤价格下行的压力比较明显,我们预计阶段性的调整可能持续到三季度,幅度在3%~8%之间,即5500大卡平仓价在700元/吨~730元/吨之间有望企稳。而中长期依照中性判断,行业将保持供略大于需的局面,若下游需求增长依然疲弱的话,煤价下行的压力也会存在。而煤炭价格的实质性下行,加上2011年12月初的电价上调以及今年6月的降息,多种因素将导致火电行业今年的盈利状况出现重大改善。

在火电企业的成本结构中,燃料成本一般占成本比重达到60%~75%,在煤价出现下跌的过程中,火电企业的利润将迎来实质性改善,而对煤价变动具备高弹性的火电公司业绩将显著受益于煤价下跌

最为敏感的上市公司,依次是华能国际、华电国际、大唐发电、皖能电力、粤电力、国投电力、宝新能源、上海电力、穗恒运A。

本轮煤炭价格的下跌周期,是由于国际国内环境共同造成的。国际方面,欧洲、美国经济下行以及美国页岩气的成功等因素,共同导致国际煤炭价格的下跌。国内方面,煤炭需求增速下滑,水电来水趋于正常水平,天然气发电增加,铁路运能逐渐释放等多种因素共同作用下,港口煤炭价格率先下跌,并且逐步向内陆省份和产煤区域传导。我们预计这种趋势还

将持续一段时间,那么在这样的趋势下,投资者应如何寻找较好的主题投资机会呢?我们认为,以下三条线索可依:

(一)买入沿海地区火电机组分布较多的公司。发电公司业务构成、机组构成、煤炭采购途径有很大的不同,火电业务占比较大的公司对煤价的弹性更大。由于煤炭价格下跌将经历一个港口煤炭价格逐步向内陆地区传导的过程,沿海地区购买较多港口煤炭的公司受益最为明显。这类公司主要有华能国际、华电国际、粤电力、上海电力、穗恒运、皖能电力。

恒运。

(二)买入间接受益于港口煤价下跌的火电公司。靠近沿海地区,煤价传导机制较为顺畅,也能较快受益于煤价下跌。这类公司主要有大唐发电、皖能电力。

(三)买入同时受益于煤价下跌和非电业务增长的电力公司。煤价下跌带来业绩提升,部分电力公司非电业务也是公司收入和利润的重要来源,非电业务的增长,也将给业绩提升带来更大弹性。这类公司有穗恒运、皖能电力。

(作者系宏源证券分析师)

电力公司对煤价敏感性分析

上市公司	权益装机 万千瓦	权益装机 占比	市场煤 占比	2011年 供电耗煤 总股本	市场煤 下跌10% 2011EPS 影响幅度					
					权益装机 占比	供电耗煤 总股本 时对EPS 的影响				
华能国际	5535	1972	36%	70%	312	141	905	0.163	0.09	181%
华电国际	2579	200	8%	60%	316	68	408	0.018	-0.04	200%
大唐发电	3848	1116	29%	62%	320	133	411.6	0.2	0.15	133%
国投电力	852	183	21%	70%	320	23	96	0.01	0.13	8%
粤电力A	808	511	63%	50%	321	28	91.7	0.165	0.13	127%
深圳能源	572	275	48%	50%	328	26	82.6	0.1	0.43	23%
宝新能源	92	87	95%	70%	400	17	17.8	0.111	0.1	111%
广州控股	284	202	71%	40%	325	21	29.4	0.08	0.19	42%
中能股份	692	434	63%	60%	297	47	48.8	0.1	0.3	33%
上海电力	701	600	86%	50%	298	21	94	0.22	0.22	100%
穗恒运A	100.2	100.2	100%	50%	328	3.43	17.71	0.21	0.22	95%
皖能电力	428	0	0	55%	319.2	7.73	35.42	0.027	0.02	135%

数据来源: Wind、宏源证券 吴比较/制图

防守看铁路机场 反击靠航空物流

陈晓

2012年1~5月,沪深300指数下跌13.56%,同期交通运输行业指数下跌21.99%,落后大盘8.43个百分点。从交运板块8个子行业上半年的走势来看,仅物流和机场两个子行业走出了优于沪深300指数的行情,其中,受全球经济不景气的影响最大的航运、航空板块的业绩波动相对较大。尽管上半年交运行业走势欠佳,但是在经济相对弱势的环境下,我们认为交运板块依靠较为稳定的盈利能力,仍是弱市的投资佳品。而综合内部和外部形势来分析,下半年交运投资策略应为寻找具备“防守反击”能力的组合投资。

在政策微调、成本下降的条件下

下,铁路板块和机场板块盈利较为稳定具备弱势投资亮点;航空在油价价格进入阶段性下滑且需求有望走入旺季的叠加影响下,盈利能力会有较明显的改善;物流业受益于政策鼓励,龙头企业具有较强的投资价值,我们预计防守配铁路、机场,反击配航空、物流的策略应该能够在下半年打响一场漂亮的防守攻坚战。

防守之铁路板块。目前国内铁路发展由于受到产业体制的制约,盈利能力不甚理想,但铁路行业的3家主要上市公司铁龙物流、大秦铁路和广深铁路均系铁道部优良资产,