



宝弘资产管理
Baohong Asset Management
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com

大宗交易/定向增发/股权融资/PE投资

上海运营中心: 021-50592412 50590240
北京运营中心: 010-52872571 82112456
深圳运营中心: 0755-88262018 88282002

9月27日大宗交易

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
深物业A (000011)	7.92	78.59	622.41	招商证券股份有限公司北京新街口外大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部
天伦置业 (000711)	11.55	272.02	3141.83	海通证券股份有限公司上海崧山路证券营业部	中信建投证券股份有限公司深圳福田中路证券营业部
中银转债 (000982)	6.62	1350	8937	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海四川中路证券营业部
海宁皮城 (002344)	24.27	20	485.4	申银万国证券股份有限公司上海云南路证券营业部	中信金通证券股份有限公司上海云南路证券营业部
兆驰股份 (002429)	9.42	440	4144.8	中信建投证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳笋岗路证券营业部
国星光电 (002449)	17.93	17	304.81	中国银河证券股份有限公司广州水荫路证券营业部	中国银河证券股份有限公司河南南路证券营业部
国星光电 (002449)	17.93	16.75	300.33	中国银河证券股份有限公司广州水荫路证券营业部	中国银河证券股份有限公司河南南路证券营业部
德康农牧 (002477)	26.89	28.8	774.43	方正证券股份有限公司宁波镇明路证券营业部	东北证券股份有限公司宁波人民路证券营业部
德康农牧 (002477)	26.9	24	645.6	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	海通证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
德康农牧 (002477)	26.89	16.4	441	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	东北证券股份有限公司宁波人民路证券营业部
华仁药业 (300109)	13	100	1300	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	第一创业证券股份有限公司南京高第路证券营业部

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
东软集团 (600718)	9.1	352.26	38.71	申银万国证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部
*ST国创 (600145)	8	360	45	国信证券股份有限公司成都神仙树北路证券营业部	广发证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
东软集团 (600718)	9.1	687.58	75.56	申银万国证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部
*ST国创 (600145)	8	1281.86	160.23	国信证券股份有限公司成都神仙树北路证券营业部	广发证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
*ST国创 (600145)	7.6	1451.6	191	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	五矿证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
杭州热电 (600126)	4.18	2156.88	516	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	东方证券股份有限公司上海巨鹿路营业部
*ST昌九 (600228)	11.56	2312	200	华泰联合证券有限责任公司总部	光大证券股份有限公司分公司总部
*ST昌九 (600228)	11.56	3468	300	华泰联合证券有限责任公司总部	光大证券股份有限公司分公司总部
*ST昌九 (600228)	11.56	3468	300	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	光大证券股份有限公司分公司总部
用友软件 (600588)	22.87	15020.08	656.76	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	海通证券股份有限公司南京证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

9月28日，A股市场共有6家上市公司的限售股解禁。

日上集团 (002593): 首发机构配售股，占流通A股比例为25.00%，占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

豪迈科技 (002595): 首发机构配售股，占流通A股比例为25.00%，占总股本比例为5.00%。该股的套现压力较大。

太阳鸟 (00123): 首发原股东限售股。解禁股东7家，实际解禁股数合计占流通A股比例为79.02%，占总股本比例为20.00%。该股的套现压力很大。

汇川技术 (000124): 首发原股东限售股。解禁股东9家，均为“外非”，实际解禁股数合计占流通A股比例为19.58%，占总股本比例为4.90%。该股的套现压力较大。

科力远 (600478): 定向增发限售股，去年同期定向增发价为14.96元/股。解禁股东7家，合计占流通A股比例为12.26%，占总股本比例为9.07%。该股的套现压力一般。

宁波港 (601018): 首发原股东限售股。解禁股东8家，合计占流通A股比例为54.00%，占总股本比例为8.44%。该股的套现压力较大。

(作者系西南证券分析师张翔)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

游资活跃度有所提升

周二大盘震荡收高，沪指再上2400点整数关口，板块指数普涨，个股反弹居多，券商、煤炭、汽车和电子信息板块领涨。

沪指跌幅居前的个股为皖维高新和金证股份。皖维高新，高送转后股价大幅贴权，当天该股低开震荡下跌，尾盘一度触及跌停，交易公开信息显示，一席机构席位卖出居前且卖出金额是买入前五名合计的2倍以上，抛售明显，短线弱势依旧，规避。金证股份，冲高回落，放量下跌，交易公开信息显示，游资在银河证券宁波大庆南路证券营业部和上海张杨路证券营业部席位有巨额抛售，放量收长阴，短线看淡，规避。

深市交易公开信息显示，跌幅居前的个股为西藏发展和万泽股份。西藏发展，连续三个交易日跌停，交易公开信息显示，东方证券上海张杨路证券营业部和中信证券上海浦东大道证券营业部两个券商席位，游资有超过亿元或接近亿元的大额抛售，出逃明显，继续看跌，规避。万泽股份，高开低走，前市盘中一度触及跌停，交易公开信息显示，卖出居前有一个机构席位，游资在国元证券广州江南大道中路证券营业部等券商席位卖出居多，破位下跌，仍将走低，规避。

(作者系国盛证券分析师程荣友)

比亚迪发威 汽车股反弹主打节能牌

见习记者 邓飞

昨日A股震荡走高，沪指收盘上涨0.91%，报于2415.05点。不过两市量能再度萎缩，节前市场观望气氛浓厚。调整多时的汽车板块大放异彩，比亚迪大涨逾9%，其H股更是大涨18.36%，江淮汽车、福田汽车也上涨超过6%。

有分析人士指出，汽车板块经过近半年来的深幅调整，整体估值已经逼近历史低位。在A股逐步趋稳的同时，汽车板块作为前期超跌的蓝筹股，受到市场资金青睐也在情理之中。

新能源汽车成领涨先锋

昨日汽车板块表现强势，个股相当活跃。中国重汽因追回5亿元涉伪造票案存款，早盘迅速拉升逾5%，刺激汽车板块整体走强。截至收盘，迪马股份大涨6.59%，尤其是最后5分钟，该股大涨4.69%。另外，上海汽车、一汽轿车、一汽富维涨幅均超过3%。

值得注意的是，主打节能牌的新能源汽车表现突出，成为板块内领涨先锋。港股比亚迪股份开盘大涨逾11%，刺激A股比亚迪跟随冲高，午后港股比亚迪股份继续稳步推升，A股比亚迪不甘示弱，收盘大涨9.11%，换手率也达到15.47%，创出8月下旬加速调整以来最大量。江淮汽车、福田汽车涨幅均超过6%。其他如长安汽车、金龙汽车、华域汽车涨幅也接

近4%，位居板块前列。

短期回暖 中长期不乐观

从日前中国汽车工业协会发布的8月汽车产销数据来看，8月我国汽车产销139.30万辆和138.11万辆，环比分别增长6.66%和8.29%，同比分别增长8.72%和4.15%。8月我国汽车产销形势较7月有所好转，环比、同比均呈现了正增长，1至8月汽车产销的累计同比增幅较1至7月也有小幅回升。从同比来看，乘用车产销

量增幅均超7%，延续6月、7月的稳中有增趋势。商用车产销量降幅均超6%，但销量降幅较7月已缩小5.8个百分点，下滑速度明显放缓。

另一方面，9月20日，国家财政部发布《关于调整节能汽车推广补贴政策的通知》，自10月1日起，我国将实行新的节能车补贴标准，根据各级整车整备质量，提高原定相应油耗标准，百公里平均油耗从6.9升降低到6.3升，达标车型补贴保持原定3000元不变。从

人选标准严苛以及受益企业减少来看，自主品牌比例有所降低。以即将执行的新标准衡量，原节能补贴目录在列41家中的北京现代、长安铃木和一汽丰田等32家整车企业将被淘汰，仅存奇瑞汽车、比亚迪、江淮汽车、东风汽车、长安汽车、一汽大众、上海大众、上海通用和东风日产等9家企业，淘汰率大约78%。

华泰证券2011年四季度汽车行业投资策略报告指出，9至10月是传统意义上的汽车消费旺季，

企业新品推出的速度加快，促销力度也加大，而节能汽车补贴政策的未班车效应将更加促进9月汽车销量的上升。届时汽车产销量及增速将出现冲高的现象，10至11月增速逐渐下滑。目前看来，行业发展的制约因素尚不具备反转条件，但9月，甚至是10月，由于消费旺季的到来以及政策面的推动，汽车销量冲高是大概率事件，行业数据也会好看。因此，该机构在维持行业“中性”评级的同时，也认为行业内的优质个股应该会有脉冲式的估值修复行情。

期待年底吃饭行情 汽车股入基金法眼

证券时报记者 陈楚

无论是公募基金，还是私募基金，目前看好汽车类股票最根本的原因，还是上市公司业绩出现了转机。除了政策面上新的节能汽车推广补贴政策即将实行带来的汽车销售“朱班车”效应，由此带来上市公司业绩增长外，中国居民汽车消费升级换代也是一个重要原因。

深圳一位看好汽车股的基金经理表示，受房地产紧缩政策的影响，地产股系统性的投资机会已经过去，至少短期内还看不到重仓的理由。老百姓投资房地产的动力也会趋弱，但汽车消费领域的升级

换代现象会凸显出来：一方面，有消费能力的居民会倾向于淘汰掉原来购买的旧车，转向购买舒适度更高、实用性更强、美观度更好、空间感更强的新型小汽车。另一方面，受新的节能减排政策的驱动，性价比高、补贴力度强的节能车会更受欢迎。中国汽车消费领域的“以旧换新”浪潮，无疑会带来汽车类上市公司业绩的增长。

就估值水平而言，经过前段时间的股价下跌后，目前汽车类股票2011年的动态市净率(PB)在2.3倍左右，市盈率(PE)约10倍，部分优质汽车类股票的PE已经低于10倍，从历史上看估值洼地效应显

著，基金经理也认为优质的汽车股将迎来一波脉冲式的估值修复行情。

今年以来，公募基金等机构投资者们的业绩表现较差，市场普遍期待四季度能迎来一波“吃饭”行情。对于公募基金来说，金融、地产等周期性股票受信贷紧缩等政策影响，难以出现较好投资机会，而且这些股票流通盘普遍较大，在A股市场流动性收缩的背景下，机构要撬动金融、地产等大盘股的行情显然是“心有余而力不足”。相反，汽车类股票恰好8月、9月会迎来销售上冲、业绩改善的契机，三季报的业绩表现很有可能会相当亮丽，这为公募基金等机构投资者“反扑”汽

车股提供了很好的理由。同时，汽车类股票流通盘整体上“不大不小”，既能满足公募基金的配置需求，又不太可能遭遇流动性难题。

深圳一位重仓了汽车零部件股票的私募基金公司总经理就表示，9月汽车行业产销量有望实现较大幅度增长，但在这种增长是建立在销售前移的基础上，汽车销售的“朱班车”效应过去之后，四季度汽车行业的销售情况仍然需要保持观望。节能环保汽车补贴标准提高之后，短期之内对部分未入选的车企也许还是利空，但从长远来看无疑有利于汽车企业更加重视节能减排，增强研发投入，进一步推动汽车行业的良性发展。

投资环境扑朔迷离 小金属类有机可乘

张志鹏

在快速回落，昨日，LME基本金属价格均出现不同程度的上涨，至北京时间27日21点，LME锡大涨6.52%，LME铅和LME镍的上涨幅度也分别达到了5.87%和4.54%，位列涨幅榜二、三位；LME铜和LME锌的涨幅也有4.17%和3.37%。从5日走势图来看，LME基本金属价在前期大跌之后均明显携手反弹。

A股方面，上周大盘反弹未果，沪深300指数一周下跌2.36%，有色金属板块跑输大盘，下跌3.32%。而昨日，随着沪指超跌反弹，有色金属也取得了0.41%

的涨幅。板块内，个股普涨的局面明显，其中露笑科技大涨3.16%，章源钨业、包钢稀土大涨1.71%，山东黄金的涨幅也达到了1.06%。相较于前几个交易日的连续低迷，有色板块的表现似乎有所起色。

由于上周美联储宣布了“卖短债买长债”的货币政策，市场反应激烈，从原本的通胀担忧转变为通缩预期。受此影响，大宗商品价格出现暴跌。实际上，基本金属价格出现雪崩式下滑，主要原因在于其不堪承受世界经济形势继续恶化所带来的压力。9月20日，标准普尔宣布将意大利长期和短期主权债务信用评级从原

先的A+调降至A，评级展望为负面；时隔1日，标普再次调低意大利7家银行的长期评级，展望为负面；同时也将另外8家意大利银行的评级展望从原先的稳定调降至负面。此举无疑对恶化中的欧洲债务危机雪上加霜。目前欧盟第三大经济体意大利的债务累计高达1.9万亿美元，远远高于希腊的5000亿欧元的债务累计。

9月22日，美联储在公开市场操作委员会会后宣布，将延长持有债券的平均期限，降低长期利率以达到金融条件更为宽松的目的。同时美联储表示打算在2012年6月底之前购买4000亿美元到期期限在6年至30年的长期

国债，同时卖出同等规模到期期限小于3年的国债。

另外，国内方面，9月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.4，低于8月份终值49.9，其中投入价格和产出价格两大分项指数分别创出4个月和5个月来的新高，显示通胀压力仍较大。汇丰PMI指数已经连续三个月低于50的荣枯分水岭。

很明显，在过去一段时间，经济数据低于预期引发了金属价格的大幅调整，基本金属上市企业也出现了普遍的下跌，未来金属价格走势将依赖于流动性因素和供求关系的双重作用。

纵观全球市场，我们认为，

黄金、国际大宗商品价格近期的大幅下跌，反映了日益恶化的欧债危机正在导致全球货币流动速度的急剧下降，同时美国此次采取了相对收敛的货币政策引发市场对QE3的预期骤然降温，通胀的担忧逐步褪去的同时而对通缩的预期逐步加深。从有色金属板块分析，申万有色板块周跌幅为3%，基本同步大盘。

总体来说，未来有色板块的走势仍将取决于通胀调控政策的影响、经济走向等因素。另一方面，由于新材料“十二五”规划对有色金属新材料做了特别的阐述，稀有金属将迎来发展的黄金时刻。

(作者系爱建证券分析师)

资金流向 | Money Flow |

证券板块再获资金净流入

时间: 2011年9月27日 星期二

资金流入单位: 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	3.78	0.56	1.03	0.48	1.72	普涨	资金频繁进出	方正证券 (-1.48亿), 海通证券 (-0.68亿), 长江证券 (0.45亿)	估值偏低	分化加剧
2	交通设备	3.13	0.44	0.70	0.41	1.58	上涨居多	资金连续流入	福田汽车 (1.07亿), 上海汽车 (0.93亿), 江淮汽车 (0.63亿)	政策支持	强弱分明
3	采掘	2.57	0.28	0.70	0.29	1.30	领涨	资金连续流出	中国神华 (0.53亿), 郑州煤电 (0.43亿), 平庄能源 (0.42亿)	行业景气	强弱分化
4	保险	0.75	0.33	0.38	0.04	0.00	全线反弹	资金连续流出	中国太保 (0.24亿), 中国平安 (0.24亿), 中国人寿 (0.04亿)	估值偏低	弱势
5	信息技术	0.50	0.13	0.20	0.02	0.14	上涨居多	资金连续流入	中兴通讯 (0.79亿), 三维通信 (0.09亿), 新大陆 (0.06亿)	政策支持	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	-6.27	-0.13	-0.94	-1.24	-3.96	上涨居多	资金连续流出	安纳达 (-0.75亿), 益都股份 (-0.66亿), 三爱富 (-0.52亿)	通胀受益	强弱分化
2	房地产	-5.13	-0.67	-0.98	-0.75	-2.75	涨多跌少	资金连续流出	金地集团 (-0.52亿), 保利地产 (-0.47亿), 顺立股份 (-0.34亿)	政策压制	分化明显
3	有色金属	-4.44	0.04	-1.09	-0.75	-2.63	普涨	资金连续流出	方大炭素 (-0.82亿), 时代新材 (-0.66亿), 中钢吉炭 (-0.46亿)	国际联动	弱势居多
4	电子元器件	-2.60	0.09	-0.76	-0.34	-1.59	上涨居多	资金连续流入	中科三环 (-0.33亿), 阳光照明 (-0.31亿), 大连控股 (-0.28亿)	政策支持	强弱分化
5	机械设备	-2.58	-0.35	-0.73	-0.57	-0.94	涨多跌少	资金连续流出	徐工机械 (-0.36亿), 航天科技 (-0.28亿), 中联重科 (-0.22亿)	政策支持	强弱分明

点评: 周二两市大盘小幅反弹，板块指数普遍飘红。数据显示，周一全线下跌的证券信托、保险板块，周二因多头回补，资金出现净流入，证券板块再度活跃，可择强参与。资金连续流出的采掘板块，周二资金出现净流入，但机构和散户资金流出量不大，板块个股没有整体走强，只能逢低择强关注。信息技术板块，周二资金继续出现净流入，但机构和散户资金净流出量不大，择强关注。

从周二板块资金净流出数据来看，权重的化工、房地产、有色金属和机械设备板块，资金出现连续净流出，是周二大盘冲高受阻的主要拖累，这些板块个股分化明显，参与注意择强和逢低关注。电子元器件板块，在资金连续净流入后，周二资金出现净流出，个股分化加大，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页)

需求回落 电力板块持续低迷

杨艳萍

近一个月来，上证指数回落了7.66%，而同期电力行业平均下跌8.77%。在市场整体低迷环境下，电力行业颓势依旧，难有超越市场的表现。今年下半年以来，水电行业与市场基本同步，而火电行业弱势更为明显。盈利恶化是火电行业持续落后市场的根本原因。

由于火电企业亏损，火电估值受业绩拖累。目前PB水平在1.7倍左右，处于历史较低位置，虽然低于2.95倍的平均水平。大然《电力十二五规划》应对电力体制改革将有所安排，火电行业整体盈利能力应处于回升的起点，但短期内股价无催化剂。

目前由于下游行业减产，电力旺盛需求面临调整。1至8月份，全国全社会用电量31240亿千瓦时，同比增长11.9%。其中，8月份用电量达到4343亿千瓦时，同比增长9.7%，连续2月保持4300亿千瓦时以上的高位，显示出电力需求的旺盛。从单月增速来看，增速连续2个月回落，预计四季度单月用电量将明显回落，单月增速也将保持下降的态势。

1至8月份，全国工业用电量23067亿千瓦时，同比增长11.7%。其中，轻、重工业用电量

同比分别增长9.6%和12.1%。从单月来看，重工业连续2月用电量增速回落，从而带动工业用电量增速回落，轻工业用电量增速回落并不明显。

化工、建材、黑色金属冶炼、有色金属冶炼四大重点行业的典型产品粗钢、十种有色金属、乙烯、水泥月度产量在年中达到高位后，目前基本处于下降态势，粗钢、水泥产量下降尤为明显。投资拉动型经济增长面临改变，我们认为四季度固定资产投资的相关的周期性行业减产将更为明显，月度电力需求将维持回落。

华泰证券分析师程鹏表示，目前国家政策以控制通胀、维稳为主，短期内出台相关电力扶持政策的可能性较小，电价上调概率微乎其微，电力行业盈利恢复正常尚需时日，仍需等待。他认为，虽然电力行业表现不尽如人意，行业指数未能超越大盘，行业内还是有较多公司进行了资产注入和增发或者有此计划，可关注且建议在增发中寻良机。首先，通过增发置入资产，往往可以给公司带来新的利润增长点，增厚公司业绩；另一方面，为完成增发，公司往往组织路演，向投资者展示其美好的业绩增长前景，同时可能释放超预期的投资价值。关注有资产重组预期的金山股份、内蒙华电、上海电力以及涉足新材料的天富热电。

(作者系今日投资分析师)