



**寶弘資產管理**  
Baohong Asset Management  
上市公司股權投資專家

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: 0755-88262016 88262002

## 10月13日大宗交易

证券简称	成交价格	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
TCL集团(000108)	2	720	1440	首创证券有限责任公司上海共和新路证券营业部	首创证券有限责任公司上海共和新路证券营业部
中山公用(000685)	14.18	33	467.94	平安证券股份有限公司广州珠江新城证券营业部	平安证券股份有限公司广州珠江新城证券营业部
联创股份(002073)	16.97	150	2545.5	长城证券股份有限公司青岛台东一路证券营业部	长城证券股份有限公司青岛台东一路证券营业部
联创股份(002073)	16.97	100	1697	长城证券股份有限公司青岛台东一路证券营业部	长城证券股份有限公司青岛台东一路证券营业部
浙江集团(002241)	6.6	70	462	中信证券股份有限公司中国银河证券股份有限公司南京上海路证券营业部	中信证券股份有限公司中国银河证券股份有限公司南京上海路证券营业部
大东南(002263)	8.06	530	4271.8	海通证券股份有限公司杭州钱江新城证券营业部	海通证券股份有限公司杭州钱江新城证券营业部
大北农(002385)	29.86	11	328.46	民生证券股份有限公司中国建设银行证券营业部	中国建设银行证券营业部
兆驰股份(002429)	9	900	8100	国泰君安证券股份有限公司上海打浦路证券营业部	机构专用
沪农直贷(002463)	8.21	148	1215.08	东吴证券股份有限公司上海北京路证券营业部	东吴证券股份有限公司上海北京路证券营业部
博雅药业(002477)	25.92	22.93	594.35	国泰君安证券股份有限公司南京中华路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京中华路证券营业部
博雅药业(002477)	25.92	20	518.4	东北证券股份有限公司宁波中山东路证券营业部	东北证券股份有限公司宁波中山东路证券营业部
中富红(300052)	13.8	50	690	海通证券股份有限公司深圳分公司海田路证券营业部	长江证券股份有限公司北京丹棱街证券营业部
中富红(300052)	13.8	50	690	海通证券股份有限公司深圳分公司海田路证券营业部	长江证券股份有限公司北京丹棱街证券营业部
中富红(300052)	13.8	50	690	海通证券股份有限公司深圳分公司海田路证券营业部	长江证券股份有限公司北京丹棱街证券营业部
中富红(300052)	13.8	50	690	海通证券股份有限公司深圳分公司海田路证券营业部	长江证券股份有限公司北京丹棱街证券营业部
中富红(300052)	13.8	50	690	海通证券股份有限公司深圳分公司海田路证券营业部	长江证券股份有限公司北京丹棱街证券营业部
中富红(300052)	13.8	40	552	光大证券股份有限公司佛山绿茵路证券营业部	长江证券股份有限公司北京丹棱街证券营业部
吉华科技(300073)	12.57	120	1508.4	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部	平安证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
诺安药业(300086)	15.36	67.6	1038.34	东莞证券有限责任公司中山中柏路证券营业部	广东证券股份有限公司海口和平大道证券营业部

## 节能减排高效电机产销高峰下半年来临

应晓明

《GB18613-2006》提出2011年7月1日起将高效电机作为强制标准，普通电机不允许生产和销售；2011年将年度推广目标定为3177万千瓦。但2010年高效电机销量占比不足3%，2011年上半年已签订合同且出货的高效电机仅48.83万千瓦，仅占推广总量的1.5%，远低于政策预期。

高效电机未来五年高速增长是必然事件，保守估计复合增速在70%以上量化分析结果显示，若要达到国家“十二五”节能减排相关规划目标，未来五年高效电机至少需保持100%至125%的复合增速。此外，若欲基本完成今年高效电机推广任务，下半年推广量将占全年的98.5%，这意味着今年下半年将迎来高效电机的第一个产销高峰。根据目前我们从企业了解到的情况，已初步印证这一趋势。

高效电机的高速增长以挤占普通电机市场为代价，对行业影响深远预计普通电机产销从2013年开始负增长，至2015年其市场占有率将不足30%，不排除在政策推动下普通电机从市场彻底淘汰的可能。

未来五年，行业将围绕“高效化”进行利益格局调整。看好高效电机优势企业湘电股份、卧龙电气、大洋电机、江特电机，以及行业上游的通达动力、中科三环、宁波韵升。

(作者系东海证券分析师)

## 龙虎榜 | Daily Bulletin | 机构游资出现分歧

周四两市大盘窄幅震荡，个股分化开始，成交有所萎缩，水利建设、水泥建材、传播文化板块领涨，券商板块分化加剧，对大盘有所拖累。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为南京熊猫和香江控股。南京熊猫，高开一波拉至涨停，交易公开信息显示，游资在东海证券南京长江路证券营业部等游资席位买入人居多，领涨个股，短线看高。香江控股，地产板块唯一涨停个股，交易公开信息显示，万和证券福州滨江大道证券营业部等券商席位游资买入人居多，短线看高。

沪市换手居前的个股为丰林集团和兰州民百。丰林集团，低开高走，前市放量涨停，交易公开信息显示，中信建投上海世纪大道证券营业部等券商席位游资增仓明显，看高。兰州民百，高开低走，放量收阴，交易公开信息显示，东方证券上海古北路证券营业部等券商席位游资抛售明显，获利兑现积极，及时见好就收。

深市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为闽福发A。当天该股低开高走，盘中一度触及涨停，交易公开信息显示，游资在东方证券上海张杨路证券营业部等券商席位买入人居多，短线还可看高。

(作者系国盛证券分析师程荣)

# B股轻舞飞“阳” 何时破“净”重圆

见习记者 邓飞

昨日，A股延续前日上佳表现震荡走高。截至收盘，上证综指涨幅0.78%，深成指涨幅0.54%。不过沪深B股则更为强势，继前日大涨后，昨日再度跑赢A股，其中深证B指大涨2.85%，万科B涨停。

今年以来，受国际板影响B股走势一直弱于A股。根据证券时报数据库统计，截至昨日收盘，A股指数下跌13.12%，而同期B股指数下跌却接近20%。B股成为犹如琵琶半遮面的国际板的最大牺牲品，随之而来对A股的冲击也让投资者苦恼不已。相信今年4月27日、6月9日及8月8日出现的B股跳水，投资者依然历历在目，A股受其拖累出现恐慌性杀跌也成为挥之不去的阴影。

此前南方基金首席策略分析师杨德龙就认为，B股现已极度边缘化，随着国际板的推出，B股地位更低，将对其投资者形成挤出效应。加之市场资金面紧张，原本B股交易资金就非常少，资金抽离对B股影响明显比A股要大，暴跌也就在意料之中了。

不容忽视的是，B股与A股在二级市场上的巨大价差长期存在，从价值投资的角度，以及基于同股同权的基础考虑，B股无疑比其相对应的A股更具有投资价值。根据

记者统计，现在以A+B股形式存在的上市公司共有86家，这86家公司的A股平均市盈率达到16.8倍，而B股平均市盈率仅8.4倍；而平均股价则为A股12.47元，B股5.99元。A股与B股股价比值已经达到2.08，打破了此前的比价平衡，数据显示这十年来AB股折价率一直维持在50%左右。

值得注意的是，近三年来B股市场的整体表现是强于A股的，也曾出现B股比价修复的行情。因为此前市场预期A股和B股将采取合并的形式来解决这个“历史遗留问题”。考虑到A股股价普遍高于B股的现实，B股是存在价值洼地的。但是今年以来，国际板渐行渐近，但B股的合并却没有任何消息，市场普遍担心，国际板推出后，B股将被边缘化。这也成为了今年B股走势大幅弱于A股，并造成比价进一步拉大的主要原因。

根据记者统计，截至昨日收盘，今年以来在A+B股的86家公司中，有六成公司B股股价跑输B股指数，三成公司B股股价跌幅超过30%，深物业B及万科B股价甚至腰斩，另一成公司B股走势强于A股。另一方面，86家公司中就有深康佳B、招商局B、深南电B、粤高速B、晨鸣B、皖美菱B、大冷B、粤电力B、苏常柴B、长安B、京东方B、本钢板B、大众B股、外高B股、沪普天B、

振华B股等16家公司B股股价跌破净资产，占比近两成。市盈率方面，中集B及深物业B市盈率甚至不到3.5倍，而B股8.40倍的市盈率也几乎仅有A股16.78倍市盈率的半，B股的底部区域特征相较A股显得异常明显。市场人士认为，尽管上述破净B股部分因为成长性低、业绩不佳等原因，造成了其跌破净资产的必然性，但诸如招商局B这样的企业跌破净资产，甚至一大批企业的价格位于其净资产附近，B股超跌的意味显然较浓。

从沪深B股半年度业绩的披露信息上看，总体上市公司业绩同比有所上升，具有核心竞争力、具有资源优势的企业净利润增速较好。不过，从市场表现看，前期多数个股出现较大跌幅，与其业绩增长相背离，而业绩预期不佳或累计涨幅较大的个股回落幅度更大。这是上述B股出现破净的重要原因。

随着近期政策底的逐渐明朗，A股触底反弹，弹性较大的B股表现明显强于A股。近日反弹幅度较大的恰是这批超跌的B股，深物业B、小天鹅B、江铃B、华新B股涨幅均超10%，万科B更是连续三日大涨，上涨幅度已逾18%。国泰君安首席经济学家李迅雷曾表示，B股的最终解决途径还是要和A股合并，从目前的情况

来看，监管层是倾向于未来境内投资港股等开放后一并解决。

在国际板消息再度浮出水面之前，此次B股借助A股搭台唱戏，究竟是最后的谢幕演出，还是比价修复大戏的开幕，的确值得投资者持续关注。海通证券认为，虽然短线绩优股表现偏弱，但决定股价长期波动的是企业盈利和对投资者的回报，目前上证B指高于10年前

的指数，深证B指收高超过三成，涨幅与两市综指基本相当。预计两市B指持续调整后可能会有所反弹，操作建议投资者逢低参与业绩较好的低估值品种。

不过，也有分析人士认为，B股经过昨天的大涨，短线不宜过盲目追涨。不妨趁股价回调时买入，投资者可关注A/B股价差大、公司质地优良、成长性良好的B股上市公司。

## 沪深B股16只破净个股一览表

代码	简称	最新收盘价(元)	每股净资产(元)	破净幅度	市盈率(倍)
200016	深康佳B	1.56	3.14	1.58	-
200024	招商局B	8.37	11.34	2.97	4.90
200037	深南电B	1.97	2.74	0.77	-
200429	粤高速B	1.89	3.31	1.41	8.20
200488	晨鸣B	3.12	6.50	3.38	6.66
200521	皖美菱B	2.78	5.36	2.58	7.01
200530	大冷B	4.42	5.13	0.71	8.09
200539	粤电力B	2.31	3.65	1.34	10.17
200570	苏常柴B	2.61	3.39	0.78	19.74
200625	长安B	1.88	5.63	3.75	4.36
200725	京东方B	0.98	1.75	0.77	-
200761	本钢板B	2.18	4.88	2.70	5.74
900903	大众B股	3.26	3.40	0.14	10.91
900912	外高B股	4.46	4.47	0.01	16.36
900930	沪普天B	3.51	3.77	0.23	163.97
900947	振华B股	3.13	3.42	0.29	-

数据截至10月13日，表中破净幅度=每股净资产-最新收盘价。(网络数据部/制表)

# 规划落实明朗化 水利建设全线收阳

韩其成 王丽妍

昨日，大盘延续反弹格局，收盘0.78%的涨幅也使得股指经过连续的下跌后终于站上了20日均线。由于大盘向好，板块普涨的格局十分明显。最值得关注的是，此前已被热炒的水利板块在行业投资进度得到进一步明朗的刺激下，顺势大涨3.78%，成为板块涨幅的领头羊。板块内个股全线上涨，其中，利欧股份涨停，新界泵业大涨5.50%，安徽水利、葛洲坝等多只个股的涨幅也均逾3%。

10月12日，国务院新闻办就当前水利形势和水利“十二五”规划等方面情况举行新闻发布会，主要解决了投资者关心的三大问题，即“十二五”投资规模、各

方面投资比例和目前投资落实情况。水利部总规划师周学文表示“十二五”期间水利的总投资大概要达到1.8万亿左右(十年是4万亿)。这较原先每年4000亿的预期略低，但明确的规划有利于控制投资进度。

1.8万亿投资在四个方面的大概比例是：用于农田水利建设大概占20%左右，用于防洪减灾工程占38%左右，水资源配置和城乡供水保障工程建设大概占35%左右，另外为水土保持和生态建设。上市水利水电公司大多与防洪减灾和水资源配置相关，我们预期未来5年水利工程市场总容量超万亿。

水利建设行业是由政府主导投资的行业，行业的发展与国家

对水利建设的重视程度和投资力度有关。2011年1月29日，中央发布一号文件《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》，明确了新形势下水利的战略定位，其中强调要力争通过5年到10年的努力，从根本上扭转水利建设明显滞后的局面，力争今后10年全社会水利年平均投入比2010年高出一倍。截至9月底，今年已落实水利建设投资约2600亿元，其中中央的投资1139亿元。土地出让收益10%用于农田水利建设政策执行较好，广东、安徽已分别在10%中提取45%和30%用于全省统筹。在7月中央水利工作会议期间专门提出要求，要在全中国进行统筹，还有待落实。水利建设投资的落实好于上半年预期，

说明进度已在加快。我们认为随着该政策的进一步落实，水利投资规模还将继续增加，水利建设步伐将进一步加快。

我们在行业内研究水利水电股进行了较长时间的深入研究，发现水利水电行业股票投资分两种，即价值投资和主题性投资。价值投资指政策支持，一段时间后政策落实，水利水电公司项目合同增加，经过两年左右的工期，反映到每股收益(EPS)的大幅提升，但一般设等业绩出来股价已经涨了。主题性投资比如旱灾、洪灾、出政策，如去年7月份洪灾后水利股出现一波行情，年底一号文件前一波行情，7月水利工作会议又一波行情。三波行情中个股涨幅排序都是安徽水利、

粤水电、葛洲坝。

我们自去年7月以来成功把握3次水利股投资机会。根据我们的研究，在通胀预期和经济下行时期，明确受到政策支持的行业会有超额收益。此次会议显示了中央对水利水电建设的持续高度重视，水利水电建设投资已切实得到落实，并且在未来有加速的可能。同时各方面规划投资比例明确消除了投资者对上市公司能否受益的疑虑，预计未来上市公司订单增速提高将更加坚定投资者信念。相关受益公司有安徽水利、粤水电、葛洲坝、中国水电。另外中国水电发行价4.5元，我们预期2011年至2012年EPS0.4元、0.53元，2011年预期市盈率12.5，有一定的估值优势，上市后可以关注。

(作者系国泰君安分析师)

## 资金流向 | Money Flow | 板块资金净流出频率加快

时间: 2011年10月13日 星期四 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	建筑建材	4.85	0.19	0.93	0.74	3.00	水泥个股领涨	资金连续流入	海螺水泥(2.43亿) 瑞和股份(0.32亿) 华新水泥(0.27亿)	景气降低	分化明显
2	交通设备	3.60	0.87	0.84	0.35	1.54	上涨居多	资金连续流入	中国南车(1.35亿) 中国北车(1.14亿) 中国重工(0.37亿)	景气降低	强弱分明
3	食品饮料	2.70	0.31	1.04	0.38	0.98	全线上涨	资金连续流入	五粮液(0.38亿) 西藏发展(0.30亿) 贵州茅台(0.29亿)	通胀受益	分化明显
4	信息服务	2.40	0.44	0.81	0.31	0.84	传媒个股领涨	资金连续流入	中视传媒(0.78亿) 中国联众(0.31亿) 中南传媒(0.21亿)	题材丰富	强弱分化
5	医药生物	1.70	0.52	0.24	0.08	0.86	上涨居多	资金连续流入	复星药业(0.42亿) 通康药业(0.26亿) 东阿阿胶(0.24亿)	抗通胀 抗周期	强弱分明

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	证券信托	-6.06	-0.05	-1.48	-1.11	-3.42	下跌居多	资金连续流出	方正证券(-3.50亿) 山西证券(-1.06亿) 兴业证券(-0.91亿)	估值偏低	强弱分化
2	化工	-3.31	-0.57	-0.55	-0.57	-1.63	上涨居多	资金进出频繁	六国化工(-1.07亿) SF新材(-0.66亿) 广汇股份(-0.55亿)	受益涨价	分化明显
3	机械设备	-2.68	-0.22	-0.73	-0.36	-1.37	涨多跌少	资金进出频繁	精功科技(-0.60亿) 时代科技(-0.48亿) 中国一重(-0.46亿)	景气降低	强弱分化
4	纺织服装	-0.47	0.03	-0.16	-0.11	-0.22	上涨居多	资金连续流出	华芳纺织(-0.38亿) 中国服装(-0.14亿) 凤竹纺织(-0.08亿)	通胀受益	分明明显
5	轻工制造	-0.40	-0.11	-0.19	-0.07	-0.03	涨多跌少	资金进出频繁	*ST盛润A(-0.59亿) 美盈森(-0.13亿) *ST光明(-0.13亿)	受益升值	强弱分明

点评: 周四两市大盘震荡走高，板块个股开始分化。数据显示，资金连续流入的板块较为分散，建筑建材、交通设备板块，周四因水泥和高铁个股全线上涨，使得资金继续净流入，但分化开始加剧，注意择强关注。食品饮料板块因白酒个股强势，资金出现连续净流入，可逢低关注。休整多日的传媒个股，周四重新走强，带动信息服务板块，周四资金出现净流入，可择强关注。沉寂多时的医药生物板块，周四资金出现净流入，强势个股增多，择强关注。

从周四板块资金净流出数据来看，周三领涨的证券信托板块，周四分化明显，个股下跌居多，资金出现净流出，机构和散户获利兑现明显，但仍可逢低关注。周三资金由净流出转为净流入的化工、机械设备板块，周四资金出现净流出，机构和散户短线操作明显，宜择强关注。受益通胀的纺织服装、轻工制造板块，周四资金出现净流出，但机构和散户资金流出量不大，可择强关注之。

(以上数据由本报网络数据部统计，国盛证券分析师成龙点)

# 农业板块价值回归

康敬东

截至2011年9月26日，农业板块年内累积跌幅为14.55%，同期大盘下跌12.24%。农业板块期间跌幅略超大盘，但较今年中期时几乎两倍于大盘跌幅已有明显改观。如果将起点拉回到2009年初，截至9月26日，农业板块累积上涨了80.92%，同期大盘累积上涨了77.62%，农业板块两年多来的走势已经胜过大盘。

今年以来农业板块下跌了14.55个百分点，子行业悉数下跌，行业继续分化。今年二季度跌幅较大的种子生产、果蔬加工、畜禽加工和林业四个行业继续下跌，且年内跌幅仍然超过农业板块。但种业下跌略有缓解。果蔬加工、畜禽加工和林业自2009年初以来的涨幅均未超出农业板块的涨幅。

国际谷物理事会9月份调高了2011/2012年度全球粮食产量的预期，预计2011/2012年度全球谷物产量为18.06亿吨，5月份其预计为18.03亿吨。2010/2011年度最新预期的谷物总产量也由5月时的17.33亿吨调至17.50亿吨。2010/2011年度全球谷物期末库存由今年5月预计的3.48亿吨调高至3.59亿吨，2011/2012年度库存预计也从5月份的3.38亿吨调高至3.45亿吨。2010/2011年度和2011/2012年度

库存谷物消费比将从2009/2010年度的22.61%下降至20.04%和18.96%。

伴随世界范围内气候及金融战、生物战和地区战乱的持续蔓延，全球粮食库存消费比在2010/2011年底将进入下降通道，产量低于消费成为主流。随着国内农业生产环境和气候条件的不断恶化，我们此前一直对粮食产量担忧的判断不断得到印证，我们继续坚持全球性粮食减产趋势将会在相当长的时间内持续，短期难以逆转的观点。

农业板块特别是具有资源、渠道涉及国家粮食安全的种植业、流通业类公司被大低估。真正优质的耕地资源其实已经十分稀缺。在当前国际战略形势下，粮食将是中国最后的底线。2006年至2010年，三农问题仍是国家工作的重中之重，国内粮食产量连续增长，“十一五”粮食总产量26.06亿吨，相对“十五”22.94亿吨提高了13.6%。

随着农业板块业绩的改观，以及农业安全战略的深入，农业投资价值和价值机会仍然深远。资源类农业公司也将迎来价值重估，维持“强于大势”评级。除了我们长期推荐的北大荒、亚盛集团、农产品外，可短线关注益生股份、东方海洋、好当家等公司。我们建议从加工类板块、林业和水产养殖板块中选择投资品种。

(作者系信达证券分析师)