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25日大宗交易

深市

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
深天健（000090）	7.61	120.00	913.20	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北京学院路证券营业部
TCL集团（000100）	1.95	1300.00	2535.00	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
徐工机械（000425）	15.50	20.00	310.00	齐鲁证券有限公司南京太平南路证券营业部	方正证券股份有限公司南京黄埔路证券营业部
大北农（002385）	31.73	10.00	317.30	民生证券有限责任公司邯郸西大康路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
力生制药（002393）	33.14	10.00	331.40	渤海证券股份有限公司天津宾水西道证券营业部	渤海证券股份有限公司天津大沽北路证券营业部
科伦药业（002422）	46.04	119.45	5499.48	华宝证券有限责任公司北京崇文门外大街证券营业部	华泰证券股份有限公司海门解放东路证券营业部
众业达（002441）	17.92	120.00	2150.40	长江证券股份有限公司沈阳三好街证券营业部	平安证券交易单元（73500）
国星光电（002449）	15.56	22.00	342.32	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
国星光电（002449）	15.56	19.30	300.31	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
雏鹰农牧（002477）	25.97	20.00	519.40	宏信证券股份有限公司邯郸花园路证券营业部	渤海证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
超图软件（300036）	19.10	100.00	1910.00	世纪证券有限责任公司上海威海路证券营业部	中国银河证券股份有限公司南京上海路证券营业部
赛为智能（300044）	12.70	29.00	368.30	光大证券股份有限公司佛山绿景路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
赛为智能（300044）	12.70	25.00	317.50	万和证券有限责任公司成都顺城大街证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
赛为智能（300044）	12.70	25.00	317.50	东吴证券股份有限公司苏州工业园区现代大道证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
赛为智能（300044）	12.70	25.00	317.50	中信证券股份有限公司上海潼溪北路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
赛为智能（300044）	12.70	25.00	317.50	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
赛为智能（300044）	12.70	25.00	317.50	华泰联合证券有限责任公司武汉西马路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
蓝色光标（300058）	26.30	42.00	1104.60	中国建银投资证券有限责任公司北京复兴路证券营业部	华泰证券股份有限公司南门解放东路证券营业部
汇川技术（300124）	64.07	50.00	3203.50	中银万国证券股份有限公司上海云台路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部
汇川技术（300124）	64.07	5.00	320.35	中银万国证券股份有限公司上海云台路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部

沪市

证券简称	成交价（元）	成交金额（万元）	成交量（万股）	买入营业部	卖出营业部
大元股份（600146）	21.8	1167.83	53.57	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国银河证券股份有限公司郑州山河证券营业部
*ST国创（600145）	7.54	588.12	78	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部
*ST昌九（600228）	11.51	935.28	81.26	申银万国证券股份有限公司经纪总部	申银万国证券股份有限公司经纪总部
陕鼓动力（601369）	10	1000	100	华泰证券股份有限公司零售客户服务总部	国都证券有限责任公司北京阜外大街证券营业部
招商银行（600036）	11.7	1170	100	中信建投证券有限责任公司北京市安立路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
*ST联华（600617）	11.73	1173	100	方正证券股份有限公司杭州平海路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部
陕鼓动力（601369）	10	1200	120	光大证券股份有限公司公司总部	国都证券有限责任公司北京阜外大街证券营业部
陕鼓动力（601369）	10	1250	125	光大证券股份有限公司公司总部	国都证券有限责任公司北京阜外大街证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

10月26日A股有三家公司限售股解禁。

青松股份（300132）：首发原股东限售股。解禁股东10家，持股占总股本比例均低于5%，属于“小非”，均为首次且持股全部解禁，部分为公司高管，实际解禁股数合计占流通A股24.64%，占总股本6.25%。该股套现压力较大。

华策影视（300133）：首发原股东限售股。解禁股东6家，持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”，均为首次且持股全部解禁，部分为公司高管，实际解禁股数合计占流通A股8.51%，占总股本2.13%。该股套现压力不大。

宝利沥青（300134）：首发原股东限售股。解禁股东14家，持股占总股本比例均低于4%，属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，部分为公司高管，若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股55.73%，占总股本13.93%。该股套现压力很大。

（作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

做多热情渐激发 机构增仓明显

程荣庆

周二两市大盘继续震荡走高，成交明显放大，沪指2400点整数关口被收复，个股出现大面积涨停，当天有32只非ST个股涨停。

沪市涨幅居前的个股为新湖中宝、华升股份和同方股份。新湖中宝，房地产板块涨停个股之一，机构席位一买三卖，博弈明显，但机构席位买入居多，游资也积极增仓，底部放量涨停，板块开始转强，看高。华升股份，高开后一波拉至涨停，游资活跃席位五矿证券深圳金田路证券营业部和国泰君安成都建设路证券营业部，游资增仓明显，看高。同方股份，窄幅震荡后放量涨停，卖出居前有两席机构席位，国都证券南京牌楼巷证券营业部，游资有高达8909万元的巨额抛售，但中信金通杭州延安路证券营业部等券商席位游资承接积极，底部涨停，还可看高。

沪市跌幅居前的个股为太工天成。受公司三季报亏损影响，该股当天跳空大幅低开并一路下跌至跌停。机构席位一买两卖且抛售明显，游资卖出也居多，放量大跌，规避。

深市涨幅居前的个股为铜陵有色、新大陆和富龙热电。铜陵有色，有色金属板块涨停个股之一，午盘后放量涨停。机构席位三买一卖且买入明显居多，底部涨停，看高。新大陆，电子信息板块涨停个股之一，午盘前拉至涨停。游资在招商证券杭州文三路证券营业部等券商席位买入居多，短线看高。富龙热电，高开高走，不久便拉至涨停。卖出居前有三席机构席位且卖出居多，但游资在国泰君安成都建设路证券营业部等券商席位承接积极，短线还可看高。

总体来看，周二大盘震荡后再度放量走高，两市成交明显放大。机构席位开始明显增仓，市场做多热情被激发，操作上可持股待涨。

（作者系国盛证券分析师）

传媒娱乐板块率先走出底部，并激活低估值和超跌股，反弹借三季报业绩预期悄然传递

盘面热点轮动显露后市投资机会

古杨 黄淼

昨天，随着A股行情延续强势反弹，板块表现也逐步活跃。观察近期热点，先是传媒娱乐板块受利好崛起，然后是银行股的整体上升，昨天有色金属板块午后推高，之后环保板块跃升涨幅第一。板块涨幅也由1%逐步向5%的高度拉升。反弹走势体现出，从主题走强板块到三季度业绩预期股主线脉络。随着三季度报告不断亮相，来自三季报的业绩炒作进入一个新阶段。现在股指应处于一个相对较低的位置，尽管不排除股指后面还有反复调整、夯实底部的走势，但继续保持空头思维恐怕已不合时宜。

超跌股率先启动

近日，《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》提出建设文化强国长远战略。此消息对于A股市场文化传媒板块来说无疑是一个重大利好。此前一周，A股的传媒娱乐板块指数已经提前反应，上涨8.15%。尽管在利好兑现之后出现一定的获利盘回吐，但本周的前两个交易日再度大涨6.56%。传媒娱乐板块的领涨龙头天舟文化自10月12日至今涨幅更是达到了惊人的57.75%，给低迷的A股市场打入了一剂强心针。另一方面，本轮调整之中整体调整幅度约17%的金融行业，得益于估值重心的大幅下移，也在近期获得了包括汇金公司在内的增量资金的青睐。而周二表现良好的有色等强周期行业，鉴于其前期的板块整体跌幅达30.77%，具有比较典型的超跌反弹特征。

综合来看，从借政策利好炒作传媒概念股，到低估值金融股的持续上行，再到超跌有色板块的反弹，市场上更多的主流资金从概念股炒作逐步转向了寻求安全边际的投资。种种迹象表明市场已经不再像先前那样悲观，笔者观察后认为，宜从估值、业绩等方面寻找具有安全边际的投资品种机会。下面的板块或存在反弹驱动力。

银行：估值优势凸显

从行业看，截至上周五，银行业市盈率为7.54倍，比2008年大盘跌至1664点时估值更低；目前市净率为1.5倍，可见整个板块的价格都接近每股净资产，从估值来看，银行股具有很好的安全边际；从业绩来看，银行板块的中报都呈现了小幅超预期，16家上市银行实现净利润4610.89亿元，同比增长34.23%；汇金的增持也凸显了银行股的投资价值，前两次汇金公司增持银行股的消息都在当时引发了银行板块的集体上涨，也体现了管理层维稳股市的意图。基于上述判断，在估值优势、业绩稳增及政策支撑的驱使下，具备“进可攻、退可守”特性的银行股可作为中长期配置品种。

白色家电：未启动的估值优势股

白色家电行业在本轮下跌行情中调整的幅度也较大。从估值来看，截至上周五，白色家电行业的PE为14.87倍、PB为3倍，基本接近2008年估值低点17.2倍PE及2.86倍PB；行业前几年持续高景气，促使各家公司加大了产能扩张，目前正处于新增产能集中释放阶段，产品升级和新品上市也将带来提价因素。白色家电估值优势，加上提价及原材料价格的稳定回落，提升了板块个股的投资价值。

超跌反弹：资金关注是关键

每一轮大跌，那些超跌严重的个股也往往具有较强的反弹动能。Wind统计显示，自从沪指于4月18日见顶回落以来，累计跌幅超过24.8%的个股有1192家，也就是说有52.3%的股票都跑输了大盘。累计跌幅超过30%的个股有776家，占比达到了34.1%，意味着超过三分之一的股票在本轮调整中都有较大的跌幅，后期存在一定的技术反弹要求。

但抢反弹操作也有一些注意事项，股票的上涨一定要有成交量的配合。反弹能否成功的一个重要参考因素要看有没有量随价升的情况出现。如果反弹过程中并没有带量，则要考虑或许新增资金入场意愿不强，反弹有夭折的可能。

跌破定增价的已过会股：有向上牵引力

机构投资者抢反弹一方面重视安全边际，另一方面也非常关心股票是否存在“向上牵引力”，在这样的一个大前提下，跌破定向增发价的已过会个股从事件驱动角度来看，提供了一个比较理想的“向上牵引力”。

因为已经公布定向增发方案且经证监会核准通过的公司，一般需要在证监会核准有效期（6个月时间）内实施增发，否则将面临补充材料、重新审批等程序。因此一般上市公司都希望在核准有效期内实施定向增发，而对于股价跌破定向增发价格的公司而言，为了能使增发顺利进行，有在核准有效期内释放利好，促进股价上涨的可能。

据Wind统计，2009年~2010年已过会定增股共279只，证监会核准公告日后半年，股票二级市场的超额收益算术平均值29.26%，显著强于同期A股的整体走势。

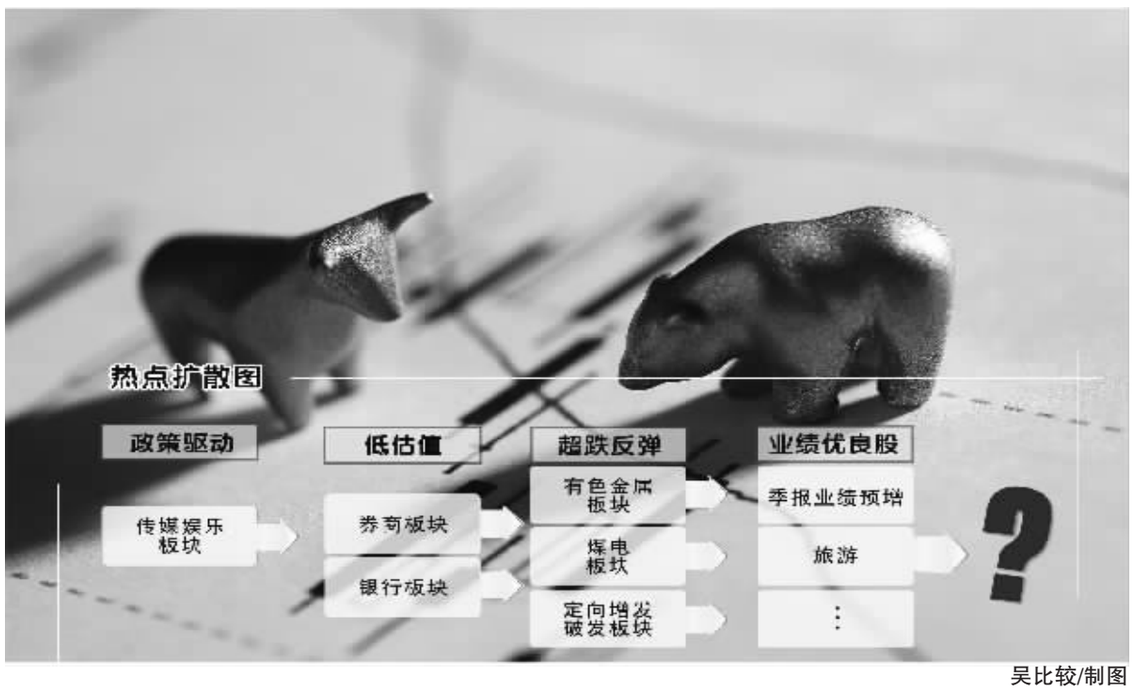
具现金选择权的个股

现金选择权一般是指为保护在重组审议股东大会上投反对票的股东的利益，赋予其有选择在上市公司公告的股份收购请求权实施日、按照规定的价格将股份全部或部分出售给第三方以换取现金的权利。

持有具备现金选择权股票的投资者，可在未来股价跌破行权价格时，通过选择以现金选择权的价格回售以规避风险；而当股价高于现金选择权时，可卖出股票获利。

对于希望寻找安全边际的投资者来说，若股价高于现金选择权的股票，现金选择权可以作为一个安全垫；若股价低于现金选择权，则其中差价就构成了套利空间。因此具备现金选择权的股票，也具备在反弹过程中超越市场走势的潜力。

（作者系国海证券分析师）



吴比较/制图

供给面对市场的冲击取决于资金面边际变化，存量变动有利行情发展

民间资金变局”成行情重要看点

陈瑞明 汤慧 王旭

供给面的影响，狭义地分包括两个：一级市场抽血和二级市场抛压。供给面对市场的影响，一要看和历史的对比，包括增量加速或减速；二要看和当时资金环境的对比，包括供给面边际变化与资金面边际变化孰强孰弱。

当前及后市，一级市场抽血压力，小于2009年股票发行重启至2010年底的水平。选取IPO和公开增发募集金额指标，用于考察一级市场资金抽血压力（定向增发由于资产置换原因，未造成资金抽走，这里暂不考虑）。数据显示：2011年后，月均“抽血”260亿元，而2009年7月IPO重启至2010年底，该数据是400亿元，前者是后者的65%。

后市，近年发行规律显示，2008年后，管理层有意识控制发行节奏，IPO和公开增发与指数表现有很强的正相关性，我们认为：后市发行不会造成类似2008年的“系统式”冲击，而应是“波段式”，即股指高位时发行多，低位时发行少。

当前及后市，二级市场抛售压力，小于2009年股票发行重启至2010年底的水平。选取首发上市和限售解禁指标，用于侧面反映二级市场抛压。数据显示：2011年以来的月均供给为2347亿元，而2009年7月IPO重启至2010年底，该数据是5122亿元，前者是后者的46%。限售解禁方面，2012年月均解禁压力在1097亿元，压力比今年更下一台阶。若叠加考虑未来IPO上市，若明年新股发行力度与今年持平，则2012年整体的二级市场抛压仍小于今年，更小于2009年、2010年水平。

供给面总体特征是：绝对量增、边际减弱，其对市场的冲击将取决于资金面的边际变化。然而供给面对A股市场的影响，还需结合资金面去考察。一方面，供给总量在不断增加（即便边际减弱），在资金面紧张下会给市场带来压力；另一方面，由于增量的冲击力是小于2009年~2010年的水平的，如果资金面发生改善，则市场完全有可能消化供给的边际冲击。

本质上，供给面的总量情况、边际情况是客观存在的。其对市场的影响需要取决于资金面的边际变化。因此我们非常关注资金面变化情况。

资金面出现改善迹象，资金面从民间资金（大场外资金）和银行间市场资金（大场内资金）两个方面来看。“民间资金变局”，一直是我们提到的重要看点。因为今年的资金面看点在于“存量变动”而非“增量”，而存量的变动，民间资金是关键。从2008年经验看，中小企业在高利贷环境下只能维持半年~1年时间。我们预计今年底明年初，国内极可能出现民间贷款断裂、中小企业破产潮。这虽然对实体经济不利，但却带来了资本市场资金面边际改善的可能性。

银行间市场资金方面，由于前期公开市场操作连续的净投放，利率从前期的高位大幅下降，目前银行间7天回购利率维持在3.5%左右的水平，整体的资金面呈现出较宽松的局面。

由于场内资金面（银行间市场）出现改善，且预期年底场外资金面（民间贷款）将变化。在资金面改善下，不必过分担心供给面冲击，维持中期反弹观点不变。

（作者系海通证券分析师）

今年上市新股超半数已破发

证券时报记者 杨丽花

据证券时报数据部统计，今年沪深股市共计发行新股239只，截至昨天收盘，已有近半数跌破发行价，超过1/4在上市首日破发。从前10个月来看，今年的新股市场比较惨淡。

据统计，首日破发的新股有62只，超过总发行数量的1/4；截至昨天收盘，破发的新股已过一半。其中华锐风电发行价90元，昨天已跌至20.12元，除权以后跌幅较发行价已达到54.54%。从打新收益来看，前10个月，平均年化打新收益率不到12%，较去年再度下降。

以目前价格看，新股跌幅最大的10只股票，有8只是在今年1月发行。而当前涨幅最大的10只新股，几乎都是在今年7月份前后发行的。

从大盘来看，今年1月份虽然也是一个波谷，但是此时的新股发行并没有受到影响，相反市盈率屡创新高，有的甚至超过150倍。1月份发行的新股的平均中签率维持在77倍的高位。而7月份同样也是今年的一个波谷，7月份发行新股的平均市率低至30倍。虽然此后大盘一直下挫，但市盈率并没有随之继续下降。全年来看新股的发行市盈率在49倍左右。

虽然市场行情不好，但是新股市场也不缺乏优质股。例如7月初上市的创业板的冠昊生物、东宝生物以及中小板的江粉磁材，都表现抢眼，首日涨幅分别为146%、149%、198%。

总体来看，截至昨日涨幅最大的10只新股，中小板占3只，主板有1只，创业板占6只。不过，创业板新股整体表现与中小板、主板的差异不大。创业板新股在首日破发的比例以及当前破发的比例，与整个新股市场都保持一致。

而从行业来看，机械设备仪表行业表现最差，75%以上出现了破发；而传播与文化产业新股虽然不多，但是无论是首日表现还是当前行情，都表现优异。

资金流向 Money Flow

板块资金再度全线净流入

时间：2011年10月25日 星期二

资金流出入单位：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	板块一周表现	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	有色金属	11.62	1.26	3.07	1.94	5.36	全线上涨	资金进出频繁	铜陵有色（2.15亿），江西铜业（1.32亿），时代新材（1.22亿）	国际联动	全面走强
2	建筑建材	9.67	1.73	1.91	1.44	4.58	普涨	资金进出频繁	海螺水泥（1.14亿），葛洲坝（0.69亿），中国建筑（0.46亿）	景气降低	强弱分化
3	采掘	9.55	1.23	2.63	1.52	4.18	全线上涨	资金连续流入	潞安环能（1.22亿），平煤股份（1.22亿），中色股份（1.12亿）	行业景气	强者恒强
4	银行	9.41	3.14	2.59	0.94	2.74	全线上涨	资金连续流入	兴业银行（2.35亿），南京银行（0.96亿），招商银行（0.96亿）	估值偏低	强势
5	机械设备	8.90	0.50	2.22	1.43	4.75	普涨	资金连续流出	晋亿实业（1.08亿），山推股份（0.69亿），东方电气（0.41亿）	景气降低	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	板块一周表现	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	餐饮旅游	0.71	0.06	0.09	0.12	0.43	全线上涨	资金连续流入	宋城股份（-0.05亿），华天酒店（-0.02亿），云南旅游（-0.01亿）	通胀受益	强弱分化
2	保险	0.98	0.20	0.28	0.12	0.37	全线上涨	资金连续流入	中国人寿（0.23亿），中国太保（0.30亿），中国平安（0.45亿）	估值偏低	转强
3	家用电器	1.12	-0.03	0.19	0.22	0.74	普涨	资金连续流入	美的电器（-0.16亿），四川长虹（-0.12亿），华意压缩（-0.04亿）	升值受益	分化加剧
4	交通运输	1.67	0.01	0.47	0.28	0.91	普涨	资金连续流出	大秦铁路（-0.22亿），铁龙物流（-0.16亿），重庆路桥（-0.04亿）	景气降低	强弱分化
5	轻工制造	1.68	0.12	0.32	0.24	1.00	普涨	资金连续流入	永新股份（-0.11亿），福建南纸（-0.08亿），晨鸣纸业（-0.04亿）	受益升值	强弱分明

点评：昨日板块资金呈全线净流入态势。权重的采掘、银行等板块，资金出现连续净流入，为当天大盘继续上涨做出了重要贡献，可关注。资金连续流出的有色金属、机械设备板块，昨日资金出现净流入，机构和散户资金增仓明显，关注。建筑建材板块则结束资金净流出走势，资金出现净流入，个股全线上涨，可择强关注。相对来说，保险板块，因近期资金持续净流入，使得周二资金净流入量偏小，可逢低关注。餐饮旅游、家用电器、轻工制造板块昨日资金净流入，机构和散户净流出量不大，个股强弱分化，择强关注。交通运输板块昨日结束资金净流出，开始出现资金净流入，个股普涨，宜逢低择强关注。

（以上数据由本报网络数据部统计，国盛证券分析师成龙点评）