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

11月8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
TCL集团（000100）	2.08	4500.00	9360.00	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部
TCL集团（000100）	2.08	2471.73	5141.20	东莞证券有限责任公司南京玉兰路证券营业部	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部
TCL集团（000100）	2.09	1960.00	4096.40	中信建投证券股份有限公司苏州工业园区星海街证券营业部	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部
TCL集团（000100）	2.08	920.00	1913.60	中信证券股份有限公司南京高楼门证券营业部	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部
TCL集团（000100）	2.09	700.00	1463.00	华泰证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部
TCL集团（000100）	2.08	580.00	1206.40	中国银河证券股份有限公司重庆民族路证券营业部	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部
TCL集团（000100）	2.08	380.00	790.40	中国银河证券股份有限公司重庆民族路证券营业部	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部
TCL集团（000100）	2.09	160.00	334.40	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	长江证券股份有限公司南京中央路证券营业部
大连友谊（000679）	7.61	300.00	2283.00	长江证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	申银万国证券股份有限公司大连武汉街证券营业部
五粮液（000858）	37.00	530.00	19610.00	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	机构专用
新嘉联（002188）	8.80	300.00	2640.00	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中信金通证券有限责任公司嘉善晋阳西路证券营业部
水发控股（002455）	15.46	157.58	2436.11	华泰联合证券有限责任公司成都晋阳路证券营业部	国信证券股份有限公司天津滨海新区滨海科技园日新道证券营业部
四维图新（002405）	24.50	300.00	7350.00	中信证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部
棕榈园林（002431）	33.51	100.00	3351.00	海通证券股份有限公司深圳分公司海德三道证券营业部	长江证券股份有限公司天津宏达街证券营业部
天业通联（002459）	15.50	142.73	2212.32	中原证券股份有限公司杭州新华路证券营业部	东方证券股份有限公司上海裕通路证券营业部
天业通联（002459）	15.50	112.00	1736.00	中原证券股份有限公司杭州新华路证券营业部	东方证券股份有限公司上海裕通路证券营业部
榕基软件（002474）	38.28	140.00	5359.20	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部
雏鹰农牧（002477）	27.64	20.00	552.80	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	渤海证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
双塔食品（002481）	24.50	30.00	735.00	华泰证券股份有限公司上海瑞金一路证券营业部	中信证券股份有限公司上海浦东大道证券营业部
华斯股份（002494）	16.29	55.00	895.95	中信证券股份有限公司深圳福华一路证券营业部	中信证券股份有限公司天津大港证券交易营业部

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
南方航空（600029）	5.7	898.89	157.7	齐鲁证券有限公司济宁古槐路证券营业部	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部
红利ETF（510880）	1.99	398.4	200	渤海证券股份有限公司天津气象台路证券营业部	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部
180ETF（510180）	0.58	400.89	690	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部	渤海证券股份有限公司天津气象台路证券营业部
荣华实业（600311）	10.52	1006.24	95.65	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	海通证券股份有限公司杭州环城西路证券营业部
陕鼓动力（601369）	11.13	1113	100	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）	11.13	1113	100	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
招商银行（600036）	11.75	1175	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
荣华实业（600311）	10.52	1230.84	117	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	东方证券有限责任公司上海浦东南路证券营业部
荣华实业（600311）	10.52	1322.05	125.67	海通证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	浙商证券有限责任公司金华后街证券营业部
50ETF（510050）	1.82	401.06	220	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部
金融ETF（510230）	3.03	403.26	133	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部	渤海证券股份有限公司天津气象台路证券营业部
50ETF（510050）	1.82	404.71	222	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部
180ETF（510180）	0.58	469.45	808	渤海证券股份有限公司天津气象台路证券营业部	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部
福耀玻璃（600660）	8.44	6330	750	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	招商证券股份有限公司福州群众东路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

11月9日A股市场有三家公司限售股解禁。

辉丰股份（002496）：首发原股东限售股，解禁股东32家。其中，北京夏启九鼎投资中心（有限合伙）为第二大股东，持股占总股本比例为11.25%，为其他法人。余下31家股东，持股占总股本比例均低于2%，属于“小非”。32家股东均为首次且持股全部解禁，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84.23%，占总股本21.06%。该股套现压力很大。

汉缆股份（002498）：首发原股东限售股。解禁股东2家，即山东电建建设集团有限公司、青岛恒源电力集团股份有限公司，分别为第二、第三大股东；持股占总股本1.47%、1.39%；均为其他法人，首次且持股全部解禁，合计占流通A股26.96%，占总股本2.87%。该股套现压力较大。

科林环保（002499）：首发原股东限售股。解禁股东9家，即石焕长、李铨、刘传雯、张家平、陈安琪、秦诒绍、刘林森、郭丰年、上海奇福投资管理有限公司；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；若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股24.00%，占总股本6.08%。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

机构席位抛压加大

程荣庆

周二两市大盘继续震荡收阴，个股弱势居多，银行股有所护盘，煤炭、化工板块相对活跃，中小板和创业板个股活跃度明显降低。

沪市涨幅居前的个股为山西焦化。山西焦化，煤炭板块唯一涨停个股，近日突破年线强势反弹。交易公开信息显示，齐鲁证券宁波中兴路证券营业部等券商席位买入居多，继续看高。

沪市换手居前的个股为玉龙股份。该股为周一上市交易新股，周二低开低走。交易公开信息显示，长江证券佛山普澜二路证券营业部等券商席位游资卖出居多，观望为宜。

深市涨幅居前的个股为中国宝安和中银绒业。中国宝安，受公司石墨烯项目开发及中试进展消息刺激，当天收出“一”字型涨停K线。交易公开信息显示，机构席位一买三卖且卖出明显居多。安信证券深圳福华一路证券营业部游资抛售高达1.38亿元，占当天成交总额的22%多，游资机构借利好出逃迹象明显，短线震荡将加剧，及时高抛。中银绒业，受公司将实施配股消息刺激，周二该股低开高走，盘中一度涨停。交易公开信息显示，机构席位一买二卖且卖出明显居多。中山证券杭州杨公堤证券营业部和深圳深南大道证券营业部，游资也大单抛出，抛压明显，注意及时高抛。

总体来看，周二大盘继续弱势，下跌个股明显增多。交易公开信息显示，机构席位抛压加大，个股短线风险加大，操作上要继续保持轻仓。

（作者系国盛证券分析师）

游资烧火机构取暖 传媒娱乐上演“二人转”

证券时报记者 练生亮

昨日，沪深两市股指延续盘整态势，盘面上多数个股纷纷回调。前期强势的传媒娱乐走势疲软，当日整体下跌2.19%，领跌行业板块。该板块除停牌的ST传媒外，其余19只个股仅天舟文化收红，报涨3.45%，新华传媒大跌4.04%，粤传媒、皖新传媒、出版传媒等6只个股的跌幅均逾3%。

近期，受政策的强烈刺激而大热的传媒娱乐板块，其走强在很大程度上得益于市场资金的炒作。数据显示，在10日行业资金流向统计中，传媒娱乐以43.72亿元的资金净流入排在所有行业板块的首位。而在5日行业资金流向方面，传媒娱乐则以18.33亿元的净流入排在电子信息的22.14亿元净流入之后，位居行业板块次席。昨日，传媒娱乐则以4.56亿元的资金净流出排到了行业资金净流入的榜末。显然，市场资金由炒作回归理性，是该板块走软的重要原因。个股方面，仅天舟文化、中视传媒、广电网络3只股票获得资金净流入。其中天舟文化净流入2121.36万元，占当天成交金额的6.87%。而中文传媒、电广传媒、中南传媒等出现了较为明显的资金流出。中文传媒净流出金额达1.08亿元，占该股当天成交金额的17.13%。从资金流向看，尽管整个板块已经出现滞涨，游资依然没有舍弃传媒娱乐板块的个股，在频繁进出获取短线利润。

自十七届六中全会确定文化大发展、大繁荣的政策之后，资本市场积极响应。10月至今，传媒板块已累计上涨17.71%。尽管同期一些行业也有不错的表现，但与传媒娱乐板块相比明显逊色一筹。

值得投资者注意的是，虽然文化大发展已深入人心并有望上升为主流板块，但在传媒强势上涨的行情中，代表市场资金两大阵营的游资和机构，其行动却是首尾两端。游资火热介入，机构却频频趁高减筹。沪深交易所交易公开信息显示，10月份以来，有机构介入的传媒娱乐个股仅有天舟文化、中视传媒、中文传媒、浙报传媒、中南传媒等5只个股，且仅有浙报传媒、中南传媒2只个股各出现过一次机构买入的记录，其余记录则均为机构卖出行为。

作为这波反弹行情的牛股之一，天舟文化10月10日的收盘价为13.80元，而截至昨日已报收于26.98元，累计涨幅达到95.51%，接近翻番。但在这只牛股可观的涨势里，频繁出入其中的则是广发证券江门台山南门西路营业部、中信金通证券杭州半山路营业部等多个游资席位，而机构身影却并不多见。机构仅有的3次露面均是作为趁高卖出一方现身的。其中11月4日，天舟文化被2个机构席位分别卖出3134.68万元、1979.39万元；10月25日，一机构席位卖出547.5万元；10月14日，一机构席位卖出761.64万元。

类似的情况还出现在中视传媒、中文传媒等个股身上。比如中视传媒10月13日涨停，而2个机构席位则趁机分别卖出2532.77万元、1794.05万元。而对于创出22.28元历史高价的中文传媒，机构借力游资而暗地减仓以大幅获利的情况更明显。11月3日，中文传媒冲高22.01元受阻，当天仍大涨6.30%，3个机构席位则分别卖出6236.48万元、5559.64万元、2794.35万元，合计占到该股当天成交金额的12.08%。事隔仅一日的11月4日，又有3个机构席位大肆出货，分别卖出14472.08万元、8451.95万元、3331.19万元，合计占到该股当天成交金额的25.44%，而当天中文传媒20.95元的收盘价已较其9月29日创下的13元阶段新低上涨了61.15%。

传媒文化强势演绎 “涉文概念”相伴而生

王玉泉

从创意到终端，泛文化发展串起长长产业链。文化是一个泛概念，文化行业的属性决定其与其他行业有着千丝万缕的联系。作为服务型行业的广告行业渗透到人们消费的方方面面，是传统行业树立品牌的利器，也是互联网行业能够迅速成长的根本。出版行业的图书作为长期以来人类文化传承的主要载体，广泛满足人们的教育、文学、艺术等不同需求。影视剧等行业通过广泛的受众与影响力，串联起文化创意、出版、影视剧、互联网、主题公园以及衍生品等种种行业。

软件、旅游、地产等行业都可具备“涉文”的概念。文化创意能为某些特定行业带来显著附加值效应。《决定》指出要“推动文化产业与旅游、体育、信息、物流、建筑等产业融合发展，增加相关产业文化含量，延伸文化产业链，提高附加值”。信息技术为文化大发展提供了必要的技术支持，不断更新的技术也为文化产业的繁荣提供了更多的可能。现代的文化创意产业也往往是技术与艺术的结合。计算机硬件、网络、图像处理等都是文化产业的基础支持行业。

旅游行业大力挖掘文化旅游潜力。旅游行业作为文化消费中的重要组成部分，具有刚性需求的性质。主题公园可以丰富城市的文化娱乐内涵，也能成为当地的旅游名片。文化同时能够增加景区的旅游附加价值，甚至成为景区的核心价值，比如红色旅游、基于中国传统文化的文化之旅等。

在中央提出文化强国战略以及文化大繁荣愿景的同时，发展文化地产，建设文化创意产业园也成为了各地方政府贯彻落实中央精神的最有效行动之一。文化地产包括各地纷纷兴建的文化创意产业园区、主体公园以及以文化体验为核心的文化MALL。

广义的文化，是指人类物质与精神文明的总和。在我国消费升级的大背景下，依托创意文化实现转型已是许多上市公司的重要选择，同时传媒行业的投资属性、项目式的参与方式使得很多公司也有机会参与其中。我们认为未来在A股市场上会出现大量的新型“涉文”概念类公司，它们将分别以新设立子公司、注入文化传媒类资产或者直接以文化传媒类资产借壳上市的方式出现，将会是未来非常有吸引力的一类投资标的。

（作者系东兴证券分析师）

“涉文概念”公司名单

数据来源：东兴证券

昨日，中国石化逆市放量大涨2.15%，中国石油涨1.10%

石化双雄短线护盘 沪指险守2500

见习记者 邓飞

昨日早盘A股能够迅速拉起，被誉为“石化双雄”的中国石油、中国石化力挺大盘成为决定性因素。石化双雄拉升，权重股配合护盘，最终上证指数收盘报收2503.84点，连续第4日站稳2500点。

记者注意到，近4个交易日，上证综指基本围绕在2500点上方震荡整固。在新兴产业等热点回撤整理蓄势下，石化双雄这对被遗忘的垄断霸主果断带领蓝筹股护盘，力保重要的整数关口不失。占有较大权重的石化双雄连续3个交易日震荡上扬，跷跷板效应再现。这不禁让人回想起以往石化双雄强势上行后，大盘阶段性见顶的尴尬历史。

有市场观点认为，主力资金通过拉抬石化双雄控制指数红盘，制造虚假繁荣，从而在暗中兑现利润，达到偷偷出货的目的。但是机构对此却有不同看法。某券商研究所策略分析师表示，自本轮反弹以来，市场资金对未来的行情正逐渐乐观，以社保及保险资金为首的长线资金也积极布局低估值的蓝筹品种。石化双雄不论是资源的占有率，还是行业内的垄断地位，都给逢低介入的先知先觉资金以足够的安全边际。加之前期超跌及估值上的优势，受到低风险偏好资金的青睐也在情理之中。

现在各家机构对于本轮反弹普遍持有乐观的态度，大家都憧憬四季度的“吃饭行情”，包括高盛在内的外资投行也开始唱多中国股票。众所周知，石油、石化行业是垄断行业，国内几大石油巨头把持着我国绝大多数的原油及成品油资源。这些石油巨头不仅控制着上游的石油资源开采权和炼油企业的生产加工权，同时还掌握着原油、成品油的进口权，在国内石化领域拥有绝对的市场支配地位。从三季报看，中国石油、中国石化两家公司前三季度分别实现净利润1034.37亿元和599.6亿元，同比增长3.5%和6.3%。前三季度石化双雄净赚1634亿元，其稳定的盈利能力不容小觑。

近期在热点板块休整时，作为A股“定海神针”的石化双雄屡屡在大盘危难时出手护盘，可能更多的是代表一种态度。至于能否打破此前“石化双雄涨、小盘股必跌”的魔咒，则有待大盘的表现进一步验证。不过，相较中小盘个股相对较高的估值水平，低估值的蓝筹股显然具有较高的安全边际。有分析人士指出，未来消费物价指数（CPI）继续下行的趋势较为明显，让市场资金对于货币紧缩的系统性风险担忧开始降低。石化双雄的强势表现也能很好地激发市场人气回升，在中级反弹行情预期下，风格转换并非没有可能。

石油天然气行业政策利好有望持续推出

关滨

近日，市场中有新成品油定价机制施行的预期，其具体内容可能包含缩短调价周期、调整挂靠油种以及调价权下放到大石油公司等改革。

我们认为，目前油气行业可能有三大事件性利好因素在年底或明年初发生。按照发生时间的可能次序和可靠程度，它们分别是：成品油调价宣布权下放石油公司（年底前）；特别收益金起征点上调（年底或明年初）；天然气井口价和城市门站价适度上调（明年二季度前）。对于上述事件，市场或多或少都有所预期，但猜测大于确信。继发改委近期声明后，我们认为可信度大增。

本次成品油定价改革对行业盈利趋势的正面影响程度，还有待进一步确定。目前市场关注的焦点集中在调价宣布权下放和调价周期缩短两个事项上。但更本质的问题，即新机制是否仍要坚持执行原有定价公式，提及甚少。众所周知，今年发改委在调整油品价格时，没有完全依照原有公式，几次调价都未能到位。对于原有公式以及其背后所体现的下游行业的原定利润水平，是否还要继续执行这一本质问题，政府和媒体目前尚未给出明确的结论。

围绕原有定价公式的执行问题，我们估计有四种情形可能发生。

最理想的情形是，政府在正式宣布改革的同时，上调油品价格，把调价尚不到位的每吨700元~800元的价差一次性弥补给石油公司。这种做法，将对行业盈利带来巨大提升。如果明年国际原油价格波动区间和今年相近，大油公司的盈利水平将大幅提高。在最乐观估计下，提升幅度可达30%以上。投资者也会对本次改革的力度和诚意更有信心。

最不意外的情形是，政府对过去调价不到位的事实采取“既往不咎”的态度，从目前水平开始计算未来的调价周期。这种情况下，政府实际上默认了对原有定价公式的修改，也即对原定下游利润水平进行一次性向下调整。其结果是，大油公司的炼油板块可能长期维持局部亏损，而民营炼厂的生存环境将长期恶化。而且，在新机制下，如果国际原油价格开始走弱，国内油品降价通道将可能立即开启。在政府以往“晚涨慢降”惯例下，下游企业盼望的后半段“慢降”的实惠，可能落空。总体上，这一结果可能降低投资者对下游板块盈利空间提升的预期。

两种可能的折中情形：其一，政府可能等待国际原油价格下跌，直到公式价格和目前执行的油品价格一致时（估计布伦特跌到95美元左右时），才宣布改革。其二，政府可能表面“既往不咎”，但可能默许大油公司在执行新机制之初，根据国际油价变动方向，“多涨少降”，加速向原有公式靠拢，快速实现到位，最终确保原公式的完整执行。我们认为，这两种情形都带有一定的“中国特色”，出现的可能性不能排除。另外，舆论压力也可能带来新的不确定性。当大油公司掌握调价宣布权后，行业中的其他利益主体，包括消费者、民营以及外资油商，都可能进一步要求政府做好裁判工作。

尽管存在上述多种可能情形，我们仍坚持认为，本次定价改革是潜在一系列政策利好的重要一项。即便最不意外的情形出现，它至少可能进一步确保大油公司目前较高的利润水平。在目前行业整体估值过低，股息收益率较高，且盈利上升空间可望高达30%以上的条件下，股价和估值都可能发生向上修正。

（作者系中金证券分析师）

资金流向 Money Flow

板块资金全线净流出

时间：2011年11月8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	保险	-0.21	-0.10	-0.02	-0.02	-0.07	普涨	资金连续流入	中国平安（0.40亿），中国太保（0.02亿），中国人寿（-0.62亿）	估值偏低	窄幅震荡
2	采掘	-0.23	0.26	-0.48	-0.02	0.00	煤炭个股强势	资金进出频繁	山西焦化（0.80亿），中国石油（0.66亿），西山煤电（0.39亿）	行业景气	分化明显
3	公用事业	-1.13	-0.39	-0.24	-0.03	-0.47	电力个股强势	资金连续流入	长江电力（0.73亿），国电电力（0.20亿），申能股份（0.17亿）	进入景气	强弱分化
4	餐饮旅游	-1.15	-0.40	-0.23	-0.13	-0.39	跌多涨少	资金连续流出	ST东海A（0.01亿），丽江旅游（0.01亿），桂林旅游（0.01亿）	受益通胀	震荡
5	银行	-1.28	-1.15	-0.26	0.18	-0.05	普涨	资金连续流入	交通银行（0.59亿），工商银行（0.26亿），华夏银行（0.11亿）	估值偏低	震荡为主

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	机械设备	-16.68	0.04	-4.01	-2.94	-9.77	下跌居多	资金连续流出	先河环保（-0.84亿），郑煤机（-0.71亿），中国一重（-0.65亿）	景气降低	强者恒强
2	信息服务	-12.41	-1.02	-3.62	-1.81	-5.95	传媒个股普跌	资金连续流出	中文传媒（-1.02亿），神州泰岳（-0.74亿），浪潮软件（-0.53亿）	政策支持	强弱分化
3	建筑建材	-11.21	-1.14	-2.67	-1.68	-5.72	下跌居多	资金连续流出	海螺水泥（-1.71亿），亚泰集团（-1.00亿），濮耐股份（-0.64亿）	景气降低	强者恒强
4	医药生物	-8.66	-0.22	-2.09	-1.37	-4.98	下跌居多	资金进出频繁	康美药业（-0.37亿），上海医药（-0.37亿），四环生物（-0.36亿）	抗通胀抗周期	弱势明显
5	有色金属	-8.01	-0.78	-2.03	-1.16	-4.04	下跌居多	资金连续流出	包钢稀土（-1.72亿），时代新材（-0.57亿），中钢吉炭（-0.37亿）	国际联动	分化加剧

点评：周二，两市大盘继续小幅下跌，板块资金呈现全线流出态势。保险、采掘和银行等权重板块资金出现净流出，但机构和散户流出量偏小，个股窄幅震荡，是当天护盘的主要力量。因电力个股表现较强，公用事业板块资金流出量不大，个股分化明显，宜择强关注。餐饮旅游板块，资金净流出，但流出量不大，可逢低关注。机械设备、有色金属等权重板块，资金出现大幅净流出，机构和散户抛压明显，注意逢高减仓。信息服务板块，因传媒文化板块个股普跌，资金出现大幅净流出，获利抛压明显，减仓为主。建筑建材板块，出现资金连续净流出，个股下跌居多，观望为主。医药生物板块，周一资金净流入，周二变为资金净流出，短线行情明显，宜逢低择强关注。

（作者系国盛证券分析师程荣庆）