

 寶弘資產管理 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 60590240 北京运营中心：010-52872571 82112456 深圳运营中心：0755-88262018 88262002					
12月14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
中国武夷 000797	4.29	190.00	815.10	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	西藏同信证券有限责任公司深圳益田路证券营业部
海利得 002206	8.82	160.00	1411.20	浙商证券股份有限公司海宁宁水月亭西路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山四平路证券营业部
丹甫股份 002366	10.18	29.47	300.00	国泰君安证券股份有限公司成都建设路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水大街证券营业部
双环传动 002472	14.67	70.00	1026.90	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	财通证券有限责任公司玉环广院路证券营业部
辉丰股份 002496	16.80	57.00	957.60	东海证券有限责任公司盐城城建军东路证券营业部	东海证券有限责任公司濮阳南大街证券营业部
宝馨科技 002514	19.71	20.00	394.20	华泰证券股份有限公司上海瑞金一路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳侨香路证券营业部
鼎龙生物 800143	15.07	50.00	753.50	海通证券股份有限公司海口龙昆北路证券营业部	民生证券有限责任公司青岛海尔路证券营业部
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
ST国创 600145	7.51	901.2	120	五矿证券股份有限公司深圳金田路证券营业部	恒泰证券股份有限公司深圳梅林路证券营业部
广生爱众 600979	6.37	1496.95	235	中国银河证券股份有限公司深圳海德三道证券营业部	中国银河证券股份有限公司深圳海德三道证券营业部

■限售股解禁 | Conditional Shares |

12月15日，A股市场有7家公司限售股解禁。中福实业 (000592)：定向增发限售股，去年同期定向增发价为7.50元/股。解禁股东7家，持股占总股本比例均低于5%，属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股12.76%，占总股本11.17%。该股市场价格低于调整后定向增发价，暂无套现压力。

燕京啤酒 (000729)：定向增发限售股。解禁股东1家，即北京燕京啤酒有限公司，持股占总股本56.48%，为第一大股东，解禁股数占流通A股9.13%，占总股本7.30%。该股或无套现压力。

汤臣倍健 (300146)：首发原股东限售股。解禁股东8家，持股占总股本均低于4%，属于“小非”，实际解禁股数合计占流通A股35.82%，占总股本8.96%。该股套现压力较大。

香雪制药 (300147)：首发原股东限售股。解禁股东5家，持股占总股本分别为16.46%、4.94%、2.63%、2.63%、1.46%，持股合计占流通A股111.63%，占总股本28.13%。该股套现压力很大。天舟文化 (300148)：首发原股东限售股。解禁股东120家，持股占总股本比例均低于2%，属于“小非”，首次解禁且部分为公司高管，实际解禁股数合计占流通A股37.47%，占总股本9.49%。该股套现压力较大。

外高桥 (600648)：股改限售股和定向增发限售股。解禁股东2家，持股占总股本分别为62.54%、5.03%，分别为第一、第三大股东，均为国有股股东、首次解禁，合计占流通A股536.51%，占总股本67.56%。该股套现压力存在不确定性。

永辉超市 (601933)：首发原股东限售股。解禁股东10家。其中，民生超市有限公司、福建汇银投资股份有限公司，分别为第二、第四大股东，持股占总股本分别为20.56%、5.67%。余下8家股东持股占总股本比例均低于3%，属于“小非”。10家股东实际解禁股数合计占流通A股349.12%，占总股本50.01%。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 |

游资机构抛售积极

程荣庆

周三两市大盘继续下跌，板块指数飘绿居多，权重股弱势居多，传媒文化个股再度走弱。

沪市换手居前的个股为东吴证券、中文传媒和凤凰传媒。东吴证券，本周一上市交易新股，连续两个交易日收出红盘，国泰君安宁波彩虹北路证券营业部等券商席位，游资买入居多，逆市飘红，短线看高。周三传媒文化板块个股普跌，一日游行情明显。中文传媒，冲高回落明显，上一个交易日介入的中信金通杭州延安路证券营业部席位游资获利回吐，一机构席位也参与抛售，短线震荡加大，观望为宜。凤凰传媒，低开后震荡走低，广发证券上海玉兰路证券营业部等券商席位游资卖出居多，震荡加剧，逢低关注。

沪市跌幅居前的个股为丰华股份、重庆啤酒和张江高科。丰华股份，尾盘前放量跌停，游资在银河证券上海张杨路证券营业部等券商席位卖出居多，破位下跌，规避。重庆啤酒，连续5日一字跌停，后市跌势仍将延续，规避。张江高科，午盘后快速跌停，买卖居前各有一机构席位，游资机构抛售明显，破位下跌，跌势将继续保持，规避。

深市涨幅居前的个股为三毛派神。该股当天大部分时间窄幅震荡，午盘后放量大涨，中信证券上海溧阳路证券营业部席位，游资大单介入，短线还有惯性上升，大盘弱势，注意见好就收。

深市换手居前的个股为大地传媒。当天低开后震荡走低，华泰证券成都蜀金路证券营业部等券商席位，游资抛售明显，还有调整要求，观望。

总体来看，大盘弱势难改，操作上以观望等待为主。

(作者系国盛证券分析师)

11月16日以来，金融股跌6.40%、沪深300跌12.65%，同期创业板中小板大跌17.30%、16.69%

多重力量做空 权重护盘不敌小盘股杀跌

证券时报记者 言心

昨日，号称多方的“马其诺防线”终于失守，A股2245点十年前大顶被空方凿穿。以998点与1664点连线构成的支撑线被轻松击破后，上证综指创出了2224.73点本轮调整新低，市场一片肃杀。观察近期板块表现，市场隐约呈现出两股力量，一是以金融为代表的权重股，一是以中小板创业板为代表的的高市盈率股。调整期间，权重股虽几度担当护盘角色，却终不敌小盘股杀气，并最终跟随调整。

创业板跌幅超金融股10个点

前两个交易日，上证指数已跌去3%，但金融板块跌幅仅1.46%。盘中金融股几度护盘，直到收盘，金融股仍是跌幅最小的板块。在昨日股指失守2245点时，金融股跌幅更收窄至0.49%。而创业板和中小板两天的跌幅不仅超过上证指数，而且也远超金融板块，分别高达4.60%和4.82%。

如果把时间放长一点，本轮调整至今，权重护盘、小盘杀跌的特点更为突出。证券时报网络数据部的统计显示，11月16日以来，金融股跌幅仅6.40%，沪深300跌12.65%，而期间创业板跌幅高达17.30%、中小板跌幅高达16.69%。无独有偶，自11月16日至上周末，上证指数调整幅度近5%，地产股指数跌幅才近4%，但在政治局会议定调房地产调控“毫不放松”后，地产进入大跌，身份由“护盘手”变“杀手”。尽管如此，统计数据 displays 房地产股的跌幅仍小于创业板和中小板，11月16日至今，房地产股整体跌13.49%，仍小于创业板17.30%和中小板16.69%的跌幅。

另一组数据则表明，中小板和创业板的杀跌一波强于一波。11月16日到昨天，沪深300跌幅12.65%，同期中小板指数跌幅16.94%、创业板指数跌幅17.94%。而11月30日到昨天，沪深300跌幅8.09%，而创业板跌幅14.15%、中小板跌幅12.42%。可见，中小板、创业板的杀跌不仅是本轮调整以来做空的主要力量，而且也是击穿“马其诺防线”的最主要力量。

截至昨天，金融股总市值是5056395亿元，而中小板总市值2846403亿元，创业板总市值773083亿元。市值差异巨大，但小盘杀跌更甚，资深市场人士、国海证券财富管理中心主管钟精骢对此分析认为，中小盘股过去两年已经走出了一波强劲的牛市行情，独立行情之后，绝大部分的个股处在高股价、高市盈率、高估值的“三高”状态中，补跌是正常现象。而市场的调整也是市场估值中枢调整修正的过程。在经过前期调整之后，权重股的估值修复已提前完成，现阶段的相对抗跌便在情理之中。数据显示，经过1个月的调整，截至昨天，沪深300的平均市盈率为10.64倍，金融股的市盈率则仅为7.67倍，中小板和创业板的平均市盈率仍高达27.91倍、39.88倍，而在11月15日本轮调整前，中小板和创业板的平均市盈率高达33.45倍和48.23倍。

强势股补跌紧随其后

就在中小板、创业板大跌之

际，另一股杀跌力量加盟其中，这就是前期活跃的品种。

传媒文化是受政策扶持的支柱型产业，前期受到活跃资金的持续关注，在本轮调整中，他们的杀跌力量也不可忽视。证券时报网络数据部的统计显示，11月16日以来，传播文化板块的跌幅高达15.44%，仅次于创业板17.30%和中小板16.69%的跌幅。

一个值得注意的现象是，13日，在股指大幅杀跌时，传播文化板块一度在尾市拉高，充当强多头，尾盘更高收0.69%，但次日便大跌4.16%，而同日金融股跌幅0.49%，创业板跌幅仅1.74%，中小板跌幅仅1.71%。一天之间便由小涨到急跌，可见，强势股变险

市场趋势仍将向下

蒋仕卿

周三市场继续暴跌，挥别2300之后直破2245。在这样的暴跌行情下，投资者哀鸿遍野，惊呼十年一梦再回。

让人笑容舒展的牛市，何时才重来？一个完美的牛市，需要流动性宽松和经济强劲增长这两大条件，从而推动市盈率和每股收益的双升，2006~2007年的大牛市就是如此。但即使在经济一直不温不火的情况下，是否也会有牛市？我们认为这种牛市也存在，对应着的是1996年。当时经历了1993~1995年控物价的宏观紧缩，A股连熊三年，

A股极寒 “为跌而跌” 政策支撑或越来越暖

陈瑞明

最近A股市场连续大跌，不断脱离基本面，市场“为跌而跌”的特征明显。

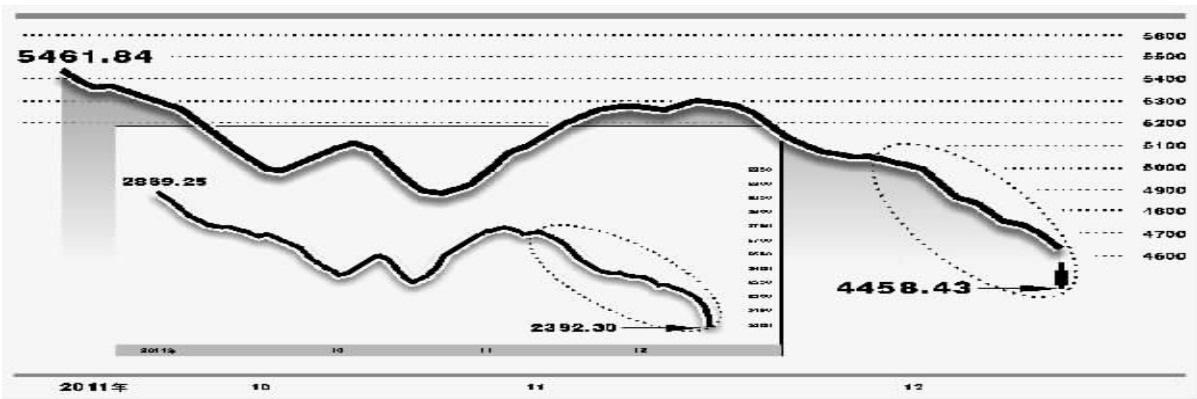
从市场的角度分析，“为跌而跌”主要有以下几种表现。首先，按估值高低抛股票。估值高、食品饮料、医药、餐饮旅游、零售、电子、创业板）跌幅居前，估值低（银行、交通运输）相对跌幅较小。

银行股：业绩向上 估值向下

杨艳萍

据今日投资统计发现，近一周分析师关注度最高的前20只股票中，银行类股有6只，占比最高，白酒类股4只，与上周持平，房地产类股3只，较上周减少1只，煤炭、汽车制造、证券经纪类股各2只，综合电讯服务类股1只。

上周A股银行股平均微跌0.14%，显著跑赢沪深300的2.1%跌幅和中证500的4.0%的跌幅，银行板块显示了较好的抗跌性。银行板块当前2011市净率约为1.3倍，2011市盈率为6.5倍，目前与沪深300的市盈率估值差约为



11月16日以来，沪深300跌幅12.65%，中小板跌幅16.69%

张常春/制图

快、补跌势头更猛。国海证券钟精腾提醒，市场的调整现在已经进入到一个新的阶段。这一强势股补跌意味着个股走势进一步分

化，在这一阶段，也许股指跌幅并不大，但是个股的杀跌或让投资者受伤更严重，因此一定要控制好仓位，切忌追高强势股。他

建议，当前的操作应静待市态明朗以后，以右侧交易为主，尽量回避高估值的概念股，以此来控制调整期间的个股风险。

进入谷底，制造业和房地产部门在去杠杆化之后，对资金的争夺减少，如此，才能止住A股的流血行情。

我们乐观地判断，经济有望在2012年中某个时间点从衰退进入谷底。一方面，经济去杠杆之后，导致净资产收益率的下降，从而在货币配置上，股市作为风险资产的相对回报才会提升。另一方面，伴随着资金需求的下降，社会平均贴现率下行，从而股市的估值才有望得到提升。从而A股才有望趋势性反转，不过，这个过程必将将是惨烈的，按照目前A股的估值结构，我们可能会看到指数不怎么下跌，但一些小盘高估值个股，仍然会面临较大

风险。策略建议上，仍优先配置债券及类债券蓝筹为主。（1）立足于配置的安全性，增持债券、继续持有类债券“蓝筹”，包括金融、交运、电力、消费等行业低估值蓝筹（2）立足于宏观对冲型配置，关注实质性受益信贷和财税鼓励的“保就业、促转型、稳经济”相关的产业链，包括电力设备、交运设备、通信设备、“一号文件”相关大农业和水利等行业。（3）立足中长期精选成长股，提防在年底资金面波折、盈利下调的过程中踩到地雷。（4）关注催化剂，比如跌破增发价使得增发难以实施、股东或高管增持等。

(作者系兴业证券分析师)

业除了水利，余数尽绿。显示市场情绪已严重偏离合理水平。第三，“为抛而抛”。年底临近，投资账户“一年一结”或“账户转移”的原因，绝对收益账户现实抛压明显。年底临近，产业资本结算现金意愿加大，11月全市场月全市场上市公司股东实际减持122亿元，为今年4月份以来最高值。这还是在指数低位时取得的）。这种企业和投资账户现实的结算压力，已与传统的A

股基本面逻辑无关了。我们认为的基本面逻辑是：经济下滑对股市的冲击进入“末端效应”，而政策面的支撑会“越来越暖”，两者此消彼长，支持A股反弹。

但现在，或许要等到市场“为抛而抛”结束之后，投资逻辑才能回归到基本面。在中央经济工作会议之后至年底前，观察市场面的变化，显得更加重要了。

(作者系海通证券策略分析师)

度”钱可持续性的担心，是银行股估值持续下降的重要原因之一。市场对银行再融资的反感，部分源于其再融资实质是国家信用对社会资源的挤占。从这些角度看，银行股低估值具有一定合理性，银行估值缺乏大幅度上升的空间。

华泰证券分析师戴志锋看好银行股安全边际和稳定的投资收益。不管市场对银行股情绪如何，现实是银行高盈利会持续，支撑银行利润的体制性因素可能长期存在。现在是在银行景气高点，银行的盈利能力能支持银行目前估值。预期2012年银行利润增速15%~20%，净资产增速11%~18%。无论从市

净率还是市盈率角度，业绩提升能推动银行股价2012年全年上升10%~20%。个股推荐符合经济转型和行业发展方向的民生银行、资本节约发展模式的招商银行；看好资金关注度高弹性大的南京银行和华夏银行；看好安全边际高的浦发银行和北京银行。

银行股投资时点主要紧随流动性节奏，预期2012年一季度信贷量季节性回升，但掣肘于存款因素，货币市场春节前后较为紧张，或迎来降准时机，改善市场对流动性宽松预期。看好2012年一季度末期信贷宽松和流动性改善预期行情，伴随银行资产质量平稳、一季度业绩大增预期。

(作者系今日投资分析师)

■资金流向 | Money Flow |

板块资金几乎全线净流出

时间：2011年12月14日 星期三

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
			特大户	大户	中户	散户	散户		
1	保险	0.89	0.34	0.25	0.15	0.16		上涨居多	资金连续流入
2	纺织服装	-0.24	0.49	-0.02	-0.14	-0.58		下跌居多	资金连续流出
3	餐饮旅游	-0.45	0.03	-0.13	-0.11	-0.23		普跌	资金连续流出
4	黑色金属	-0.64	0.49	-0.20	-0.19	-0.75		普跌	资金连续流出
5	交通运输	-0.91	0.08	-0.14	-0.19	-0.66		下跌居多	资金连续流出

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
			特大户	大户	中户	散户	散户		
1	化工	-7.69	-0.29	-1.76	-1.22	-4.42		下跌居多	资金连续流出
2	信息服务	-7.55	-0.59	-1.77	-1.21	-3.98		传媒个股领跌	资金连续流出
3	机械设备	-5.81	0.54	-1.19	-1.11	-4.06		下跌居多	资金连续流出
4	房地产	-4.05	-0.55	-0.92	-0.61	-1.97		下跌居多	资金连续流出
5	医药生物	-4.01	-0.27	-0.75	-0.68	-2.31		跌多涨少	资金连续流出

资金流入单位：亿元

序号	板块	资金流入前三个股	趋势分析	
			基本面	技术面
1	中国石化	0.56 (亿)	估值偏低	止跌
2	中国平煤	0.26 (亿)		
3	中国太保	-0.02 (亿)		
4	星期六	0.42 (亿)		
5	浙江富润	0.16 (亿)	通胀受益	弱势居多
6	普利制药	0.01 (亿)		
7	银江股份	0.00 (亿)		
8	首航股份	0.00 (亿)	通胀受益	弱势居多
9	瓜拉尼	0.55 (亿)		
10	安泰科技	0.10 (亿)	成本压力	弱势
11	大地传媒	-0.47 (亿)		
12	中文传媒	-0.42 (亿)		
13	大族激光	-0.34 (亿)	景气降低	弱势居多
14	先河环保	-0.34 (亿)		
15	中国宝安	-0.59 (亿)	政策压制	弱势居多
16	万丰科	-0.39 (亿)		
17	金域科技	-0.16 (亿)		
18	亚通股份	0.04 (亿)	景气降低	弱势居多
19	山东高速	0.03 (亿)		
20	杭通航	-0.16 (亿)	抗通胀	弱势居多

周三两市大盘继续下挫，板块资金几乎全线净流出。周三只有保险板块资金呈现净流入，但机构和散户资金净流入量不大，观望为好。纺织服装、餐饮旅游板块，周三资金出现净流出，板块个股弱势居多，观望为宜。黑色金属和交通运输板块，周三资金净流出，个股下跌居多，弱势明显，宜观望。从

周三资金净流出数据看，化工、机械设备和房地产等权重板块，资金出现连续净流出，是当天做空的重灾区，板块个股弱势居多，宜择强关注。医药生物板块，周三资金连续净流出，个股弱势居多，观望为宜。信息服务板块，因传媒个股普跌，资金出现净流出，个股弱势居多，观望为好。

(作者系国盛证券分析师)