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

12月19日大宗交易

深市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
美的电器(000527)	11.5	50	575	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部
天津普林(002134)	6.12	114.21	698.97	宏源证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	宏源证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部
拓邦股份(002139)	8.95	115	1029.25	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	光大证券股份有限公司海门长江路证券营业部
伊立浦(002260)	5.85	174.19	1019.01	齐鲁证券有限公司广州华穗路证券营业部	平安证券有限责任公司广州体育东路证券营业部
天业通联(002459)	10.83	133.15	1442.01	金元证券股份有限公司上海东方路证券营业部	中原证券股份有限公司杭州新华路证券营业部
天业通联(002459)	10.83	90.25	977.41	金元证券股份有限公司上海东方路证券营业部	中原证券股份有限公司杭州新华路证券营业部
天业通联(002459)	10.83	38	411.54	金元证券股份有限公司上海东方路证券营业部	中原证券股份有限公司杭州新华路证券营业部
超日太阳(002506)	14.3	360	5148	中信证券股份有限公司上海安亭证券营业部	海通证券股份有限公司盐城建军中路证券营业部
超日太阳(002506)	14.3	200	2860	海通证券股份有限公司上海南翔镇证券营业部	海通证券股份有限公司盐城建军中路证券营业部
超日太阳(002506)	14.3	153.09	2189.16	海通证券股份有限公司上海南翔镇证券营业部	海通证券股份有限公司上海南桥证券营业部
超日太阳(002506)	14.3	140	2002	中信证券股份有限公司上海安亭证券营业部	海通证券股份有限公司盐城建军中路证券营业部
超日太阳(002506)	14.3	113.09	1617.16	海通证券股份有限公司上海南翔镇证券营业部	海通证券股份有限公司盐城建军中路证券营业部
超日太阳(002506)	14.3	100	1430	海通证券股份有限公司上海南翔镇证券营业部	海通证券股份有限公司盐城建军中路证券营业部
天桥起重(002523)	11.01	50	550.5	国泰君安证券股份有限公司上海打浦路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部
天桥起重(002523)	11.01	33.84	372.63	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部
华侨城A(000027)	14.98	36.29	543.62	万和证券有限责任公司成都建设西街证券营业部	华融证券股份有限公司上海华山路证券营业部
三维丝(000056)	25.12	60	1507.2	申银万国证券股份有限公司上海飞虹路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部
国联水产(000094)	6.54	200	1308	招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部
国腾电子(000101)	29.25	20	585	申银万国证券股份有限公司上海飞虹路证券营业部	中国中投证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
坚瑞消防(000116)	17.84	110	1962.4	广发证券股份有限公司广州天河北路大都会广场证券营业部	中信建投证券股份有限公司广州中山二路证券营业部
天玛文化(000148)	25.94	100	2594	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司青岛香港中路证券营业部

沪市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
杭钢股份(600126)	4.05	100.9	408.65	东方证券股份有限公司上海巨鹿路营业部	东方证券股份有限公司上海巨鹿路营业部
中国联通(600050)	4.9	100	490	瑞银证券有限责任公司瑞银证券总部	北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部
ST国创(600145)	6.77	100	677	国海证券股份有限公司成都神仙树北路证券营业部	国海证券股份有限公司成都神仙树北路证券营业部
重庆啤酒(600132)	34.88	25.01	872.24	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部
ST国创(600145)	6.77	180	1218.6	中国银河证券股份有限公司重庆团结路证券营业部	中国银河证券股份有限公司重庆民族路证券营业部
重庆啤酒(600132)	34.88	40.68	1418.92	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）	申银万国证券股份有限公司上海余姚路证券营业部
光大银行(601818)	2.48	791.76	1963.56	恒泰证券股份有限公司杭州凤起路证券营业部	海通证券股份有限公司杭州环城西路证券营业部

中信证券：A股逐步筑底 建议左侧买入

证券时报记者 李东亮

中信证券昨日发布策略研报称，近期市场的下行在一定程度上释放了流动性在年底对市场干扰的风险，市场将逐步展开筑底过程。

上周，在央行下调存款准备金到上周五的11个交易日内，市场在经历了短暂的反弹后出现大幅下跌行情。中信证券研究所认为，这是年底资金博弈与赎回压力显示出投资者的极度悲观心态。近期分析师对2012年业绩预期有较为明显的向下修正，可能是这一轮市场下跌的一个因素。但更为重要的则可能与流动性有关，一方面今年以来每个季度末、重大节日前企业对银行的票据直贴利率波动都较大；另一方面，全球资产周期配置的调整以及圣诞节效应导致人民币NDF大幅贬值以及巴西、印度等新兴市场货币同样持续贬值情况。

该研究所认为，汇丰PMI高于预期但不改经济下行趋势，预计实际值将会低于预览值；法国AAA评级被维持，欧债风险短期暂趋平静，临近圣诞假期预计海外市场波动将会趋弱；上周Shibor2周及1个月利率走势出现分化，分别上升26个基点及28个基点，反映了市场对于未来两周流动性压力增大的预期。央行连续第三周实现资金净回笼，预计净回笼格局短期难以改变，但考虑到年底时点市场流动性趋紧，央行回笼资金力度或将继续下降。年末新股发行节奏仍将维持原来状况，但陕煤股份、中交股份IPO按照目前时点看预计难以在年内完成发行。

此外，中信证券研究所指出，近期市场下行一定程度上释放了流动性在年底对市场干扰的风险，市场将逐步展开筑底过程，从风险收益角度考虑建议可以左侧买入，参与一季度反弹行情。

限售股解禁 Conditional Shares

12月20日A股市场共有7家上市公司的限售股解禁。

长青集团（002616）：首发机构配售股，占流通A股比例为24.16%，占总股本比例为4.86%。该股的套现压力较大。

露笑科技（002617）：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。

丹邦科技（002618）：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。

金利华电（600069）：首发原股东限售股。解禁股东2家，解禁股数合计占流通A股比例为0.54%，占总股本比例为0.19%。该股的套现压力很小。

青岛啤酒（600600）：股改限售股，解禁股东2家，合计占流通A股比例为149.86%，占总股本比例为30.90%。该股的套现压力不大。

外高桥（600648）：定向增发限售股。解禁股数合计占流通A股比例为208.75%，占总股本比例为26.29%。该股的套现压力存在不确定性。

明泰铝业（601677）：首发机构配售股，占流通A股比例为25.00%，占总股本比例为2.99%。该股的套现压力较大。

（作者系西南证券分析师张刚）

昨日，光伏产业相关公司表现活跃，其中江苏宏宝、超日太阳、爱康科技、恒星科技强势涨停

股神效应带动 光伏板块表现活跃

见习记者 邓飞

近期，“股神”巴菲特的目光重回自己一直看好的新能源行业。巴菲特一个月内两度向太阳能行业投入巨资，也让A股相关上市公司重新受到市场资金青睐。在股神效应的带动下，昨日光伏产业链相关公司表现活跃，其中江苏宏宝、超日太阳、爱康科技、恒星科技强势涨停，东方日升及拓日新能涨幅逾8%，比亚迪及精功科技涨幅也超过6.5%。

实际上今年光伏产业的日子并不好过，在受到股神垂青之前，剧烈的光伏组件价格波动让整个产业链一片低迷。数据显示，光伏组件价格年初是1.7美元/W，如今只有0.9美元/W，从年初至今价格已下降近40%。有业内人士指出，光伏是个新兴产业，一开始大家一哄而上做组件，国内不少做纺织、做房产等看似毫不相干的企业，也转行投钱生产光伏组件。

今年，光伏产业各环节产品中，价格下跌主要集中在上游的多晶硅和硅片，下游则是组件。在这个产业中，目前市场上的高端产品仍被国外企业占据，国内企业则生产一些低端产品。有消息称，在今年的光伏行业淘汰风暴中，占全球60%以上组件产能的中国光伏产业已相继有50余家企业倒下。虽然“股神”巴菲特再度在别人恐惧的时候贪婪，并将目光重新锁定太阳能产业，但是相比巴菲特所投资的国外成熟的太阳能公司，目前国内正处行业整合过渡期的光伏产业公司是否真正具备投资价值，似乎还是未知数。但是在股神无与伦比的号召力下，有市场资金嗅到了其中的“猫腻”。

昨日强势涨停的光伏产业股皆为弹性较大的中小板个股，从深交所收盘后公布的交易信息来看，江苏宏宝、爱康科技、超日太阳三家涨停股的主要推手还是各路游资。江苏宏宝买入榜及卖出榜上，除国泰君安交易单元占据卖出榜首位外，其他皆为各地游资营业部。爱康科技卖出榜首位也被机构席位占据，该机构席位以1127万元的卖出额超过卖出榜另外4家营业部的卖出总和，国泰君安成都建设路证券营业部及银河证券石家庄红旗大街证券营业部分别以1148万元及1114万元的买入额占据爱康科技买入榜前两位。

而超日太阳昨日已是连续第二个涨停，海通证券上海南翔镇证券营业部及中信证券上海安亭证券营业部分别以8096万元及7150万元的买入金额牢牢占据买入榜前两位，两家上海游资营业部合计买入超日太阳1.52亿元，占该股昨日成交总额3.33亿元中的45.64%。而海通证券盐城建军中路证券营业部则以1.3亿元的卖出额把持着超日太阳卖出榜头把交椅，这一数字已经接近该股昨日成交总额的四成，相比卖出榜上其他游资营业部仅1000万元至2000万元的卖出水平，海通证券盐城建军中路证券营业部出逃迹象十分明显。

有分析人士认为，随着A股市场有短暂企稳迹象，各路资金也开始寻找新的炒作品种，在股神效应的带动下，光伏产业成为热捧对象。但是在大盘中期企稳迹象并不明显及国内光伏产业整体局势也不明朗的前提下，市场资金对于该热点的短线炒作可能性偏大，投资者不宜盲目追涨。

光伏蓄势待发

王明德

虽然光伏组件价格从年初到现在大幅下降，但是我们认为未来整个光伏行业将会呈现一个“价跌量增”的发展趋势。从出货量来看，去年全球光伏市场出货量达到了17.52GW，同比增加1倍以上。在仅考虑国内市场缓慢增长的情况下，iSuppli预测2012年全球光伏市场装机量乐观估计可达到24GW。根据晶硅产品占全球太阳能光伏产品的比例和我国组件出货量占全球的比重，预计今年全年出货量可以达到11.7GW以上，相对于去年国内7.5-8GW左右的组件出货量来看，环比增加46%。在不考虑国内装机量爆发式增长情况下，2012年预计可以达到12.6GW。如果考虑到国内明年相对于今年翻番以上的4GW左右的装机量，则出货量在14.6GW，需求增速仍在25%左右，维持较好的增长态势。

另一方面，随着国家明年1元/度的上网电价的出台，国内市场也将迎来更快的发展速度。从技术角度和产业各个环节发展的阶段来看，短期内对光伏组件成本能产生较大影响的主要是多晶硅料价格的变化。我们假设未来1年主流企业电子级多晶硅价格成本下降到25美元/公斤，毛利率保持20%，则主流晶硅价格为31.25美元/公斤。在西北部光照时间为1600h的区域，其发电成本为0.91元/kWh（税前为0.84元/kWh），在1元/度的标杆电价下，其内部收益率仍可达到16%，仍然相当可观。最近从业内了解的情况来看，国内新申请光伏装机量达到14GW，也从侧面验证了我们之前对标杆电价出头后推动光伏电站建设的预测和判断。由此看来，未来随着多晶硅价格的下降，即使在其它工艺环节成本基本不变的情况下，光伏电站的投资回报率还是相当可观，仍具有相当大吸引力。

相对于主产业链各个环节的企业，我们更看好光伏装备产业链上能不断给客户提供升级换代技术和装备并能有效帮助客户降低成本的装备制造企业。此类企业在主产业链成本压力剧增之时，往往能抓住主产业链客户技术升级换代的机会，逆势成长。如精功科技和东方电热等，是我们比较关注的标的。

（作者系东兴证券分析师）

银行业：贷款投放约束仍强 业绩保持良好

邱志承 黄飙

中国人民银行公布的2011年11月份金融统计数据显示，人民币贷款余额同比增长15.6%，分别比上月末和上年同期低0.2和4.2个百分点。当月人民币贷款增加5622亿元，同比多增78亿元。人民币存款余额同比增长13.1%，分别比上月末和上年同期低0.5和6.5个百分点。当月人民币存款增加3247亿元，同比少增2626亿元。M_2余额同比增长12.7%，M_1余额同比增长7.8%，M_0余额同比增长12.0%。

对公中长期贷款回落 短期贷款投放稳定

11月新增人民币贷款总量环比仅小幅回落，但若剔除票据贴现反弹的因素，则一般性贷款为显著回落（从6500亿回落至5100亿），主要由于该月对公中长期贷款大幅回落至下半年以来平均在1000亿以下的水平。对公短期贷款新增2847亿，环比继续上升，显示了银行贷款结构正向正常水平回归，未来小微金融债亦将支持该类贷款的投放。另外，居民户短期和中长期贷款投放量保持基本稳定。

由于贷款同比多增较少，因而余额同比增速继续小幅回落，由于存款增长仍过慢，降准的效果体现还有一定的滞后。

2011年如最后完成7.5万亿信贷计划，最可能的方式也是年末的冲高。而这会影响2012年年初行业信贷的投放速度，上市银行普遍对2012年宏观预期较为谨慎，放款意愿不强。我们判断全年的信贷需求要远远超过8万亿的水平，若监管措施不松动，2012年信贷投放会非常紧张。未来贷款额度的提升只能来自于存贷比约束执行上的放宽、存款基数的扩大或金融债扩大发行（依赖金融债来获取资金来源将对息差产生负面影响）。

在贷款定价方面，我们预计在2012年随着CPI和债券市场利率的回落，银行贷款定价能力将趋于下降，贷款利率也会逐季降低。目前按揭贷款上浮正在减少。我们认为这不是行政政策的影响，而是资金供需的结果，仅仅由于贷款重定价，一季度息差还可能略有上行，但将很快见顶。

存款增长仍偏低 企业资金面继续紧张

11月总存款新增3247亿，仍大幅低于贷款，存贷比压力进一步增大。其中，居民户存款增长仍非常少（仅203亿），今年以来仅新增不到3万亿，居民储蓄比重降至41%的历史低位。11月央行还未调整准备金，我们判断中国的货币派生路径是通畅的。如果11月有效准备金率没有超预期上升的话，我们预计11月的基础货币增长是很少的，进而可以推断出11月外汇占款的规模会较低。

此外，非居民户存款新增3731亿，环比回落。其中，非金融企业存款增加3731亿，财政存款减少相近的数额（-3763亿；年尾两月财政集中支出导致财政存款减少与非金融企业存款增加符合以往规律），而剩余的机关团体及其他存款共轻微减少接近700亿。M_1同比增速继续下行至历史新低（4.7%），显示企业流动资金面持续紧张，M_2增速也继续下行至12.7%。

贷款投放约束仍强 降准效果有待体现

11月的货币信贷数据表明，银行业存款压力和存贷比对贷款投放的约束在进一步强化，降准效果有待体现。货币紧缩已导致逾期贷款有所抬头，但由于经济政策已趋于调整，银行经营和业绩风险大幅暴露的可能性较低，银行账面业绩将保持良好，实现全年业绩预期的概率较高。

目前银行板块估值水平处在中枢水平左右，存在围绕估值中枢的波段交易性机会，因此我们维持板块“谨慎推荐”评级。

目前上市银行面临两大瓶颈：一个是资本，会有越来越多的银行处在想融资而无法融资的境地；另一个是存款，自发的利率市场化使得行业吸存难度上升。这使得优秀银行的相对优势上升，主要是招行和工行、建行。此外，民生银行有可能得益于小企业信贷结构性放松政策机会。

（作者系国信证券分析师）

资金流向 Money Flow

传媒军工板块资金净流入

时间：2011年12月19日 星期一 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	交运设备	2.61	0.46	0.70	0.38	1.08	军工个股领涨	资金连续流出	中国卫星（0.18亿），航空动力（0.14亿），长安汽车（0.14亿）	突发题材	止跌
2	信息服务	1.97	0.35	0.75	0.42	0.45	传媒个股领涨	资金连续流出	中视传媒（0.89亿），浙报传媒（0.79亿），大地传媒（0.53亿）	政策支持	强势
3	银行	1.79	0.99	0.71	0.05	0.04	下跌居多	资金连续流入	民生银行（0.99亿），工商银行（0.57亿），兴业银行（0.49亿）	估值偏低	弱势居多
4	公用事业	0.83	0.38	0.20	0.07	0.18	电力个股强势	资金连续流出	国电电力（0.51亿），华能国际（0.16亿），国投电力（0.12亿）	景气提升	强弱分明
5	房地产	0.77	0.05	0.52	0.14	0.06	下跌居多	资金连续流出	万科A（0.38亿），金地集团（0.29亿），华侨城A（0.21亿）	政策压制	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	有色金属	-2.98	-0.13	-0.48	-0.36	-2.01	下跌居多	资金连续流出	山东黄金（-0.31亿），铜陵有色（-0.31亿），东方钽业（-0.25亿）	国际跌动	弱势居多
2	化工	-2.73	0.16	-0.37	-0.47	-2.05	下跌居多	资金连续流出	永高股份（-0.31亿），中国石化（-0.30亿），佰利联（-0.20亿）	受益涨价	弱势居多
3	轻工制造	-1.57	-0.07	-0.27	-0.28	-0.95	涨跌参半	资金连续流出	奥飞动漫（-0.58亿），冠福家用（-0.45亿），瑞贝卡（-0.09亿）	政策支持	弱势居多
4	采掘	-1.37	-0.13	-0.06	-0.14	-1.04	普跌	资金连续流出	紫金矿业（-0.42亿），潞安环能（-0.27亿），阳泉煤业（-0.21亿）	行业景气	弱势居多
5	交通运输	-1.04	-0.41	-0.16	-0.02	-0.45	跌多涨少	资金连续流出	百科集团（-0.56亿），南方航空（-0.13亿），中昌海运（-0.12亿）	景气降低	弱势居多

点评：周一，两市大盘盘中实现逆转，板块资金依然以净流出居多。交运设备板块，因受消息刺激，军工个股普涨，资金呈现净流入，题材引发，短线为好。信息服务板块，因传媒文化个股强势明显，使得板块资金出现净流入，政策支撑，宜择强关注。银行、公用事业和房地产板块，资金出现净流入，为大盘稳定作出了贡献，但板块个股弱势居多，只宜择强关注。

从周一资金净流出数据看，有色金属、化工和采掘等权重板块，资金出现连续净流出，是拖累大盘的主要力量，板块个股弱势居多，只宜择强关注。轻工制造板块，资金出现连续净流出，个股弱势居多，观望为宜。交通运输板块，资金出现连续净流出，板块弱势，观望为宜。

（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）

龙虎榜 Daily Bulletin

机构席位仍大举抛售

程荣庆

周一，两市股指宽幅震荡，盘中出现逆转，军工、传媒个股领涨股指，中小板出现大面积个股涨停，强势明显。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为道博股份、中兵光电和浙报传媒。道博股份，高开后震荡走高，尾盘前封住涨停，房地产板块唯一涨停个股。交易公开信息显示，西藏同信证券成都东大街证券营业部等券商席位买入居多，逆市领涨，看高。中兵光电，低开震荡后突然一波涨停。交易公开信息显示，一机构席位买入居前，游资在财通证券温岭东辉北路证券营业部买入居多，消息刺激反弹，短线看高，注意见好就收。浙报传媒，低开高走，尾前放量涨停，传媒板块涨停个股之一。交易公开信息显示，招商证券深圳南山南油大道证券营业部等券商席位游资买入居多，底部走强，逢低关注。

沪市跌幅居前的个股为三峡新材和重庆啤酒。三峡新材，当天复牌交易后依然以“一”字型跌停K线报收，盘中成交稀疏，短线还有下跌惯性，规避。重庆啤酒，连续8个交易日以“一”字型跌停K线报收，盘中成交稀疏，后市跌势仍将延续，规避。

深市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为大地传媒、长安汽车和航天科技。大地传媒，低开高走，尾盘前放量涨停。交易公开信息显示，西藏同信证券成都东大街证券营业部等券商席位大举增仓，传媒个股当天强势明显，领涨大盘，后市看高一线。长安汽车，低开后震荡走高，尾盘前放量上涨并一度触及涨停。交易公开信息显示，机构席位两买四卖，买入居首的机构席位买入金额高达3400多万元，占当天成交总额近三成，增仓明显，底部反弹，短线看高。航天科技，高开高走，放量大涨。交易公开信息显示，银河证券北京阜成路证券营业部等券商席位，游资卖出居多，但游资在银河证券宜昌新世纪证券营业部等券商席位承接也积极，底部反弹，低吸为宜。

深市跌幅居前的个股为海虹控股。当天低开低走，放量大跌。交易公开信息显示，机构席位一买五卖且卖出居前为清一色机构席位，大举抛售明显，卖出居首的机构席位抛售金额高达3600多万元，机构联手杀跌，后市还有杀跌空间，规避。

（作者系国盛证券分析师）