



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21日大宗交易

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
顺络股份 002808	4.07	94	382.58	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	东海证券股份有限公司南京长江路证券营业部
宏达新材 002622	5.75	130	747.5	方正证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山四方街证券营业部
广东鸿图 002101	9.8	31.72	3108.3	平安证券有限责任公司广州体育东路证券营业部	民生证券股份有限公司佛山福祿路证券营业部
拓邦股份 002139	8.47	110	931.1	安信证券股份有限公司上海湖北大道证券营业部	光大证券股份有限公司南昌长江路证券营业部
东方传动 002164	5.72	80	457.6	招商证券股份有限公司嘉兴彩虹桥证券营业部	安信证券股份有限公司嘉兴中山路证券营业部
大东南 002263	5.63	1400	788.2	中国国际证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	海通证券股份有限公司上海上海路证券营业部
联信华盛 002373	15.49	30	464.1	中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
亚厦股份 002375	21.22	150	3138.3	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	中信证券股份有限公司杭州凤起路证券营业部
辰光股份 002412	21.63	35	757.08	招商证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	光大证券股份有限公司上海人民路证券营业部
雷柏新材 002450	19.47	40	778.3	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中信建投证券股份有限公司东三环中路证券营业部
天业通联 002459	9.72	100	972	东吴证券股份有限公司上海东方路证券营业部	中国民族证券有限责任公司苏州观前街证券营业部
宝泰科技 002514	18.84	25	471.6	华泰证券股份有限公司上海福州路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳笋岗路证券营业部
东昌集团 002515	14.84	109	1615.8	齐鲁证券股份有限公司广州大沙东证券营业部	齐鲁证券股份有限公司广州大沙东证券营业部
九鼎电气 002040	9.23	80	738.4	申银万国证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	招商证券股份有限公司哈尔滨融江路证券营业部
中晋宝 002052	14.28	200	2878.4	长江证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	长江证券股份有限公司北京百万庄证券营业部
美菱电器 000513	18.22	60	1093.2	广发证券股份有限公司广州天河路证券营业部	广发证券股份有限公司深圳龙岗证券营业部
华邦伟业 000137	18.55	30	556.5	中国国际证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	海通证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部

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
ST国创 600145	6.11	50.21	306.7	国海证券股份有限公司成都神仙树北路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门洪塘路证券营业部
宝钢股份 600019	4.28	84	359.52	海通证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	海通证券股份有限公司南京广州路证券营业部
新康药业 600777	3.28	121.92	399.89	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部	民生证券股份有限公司邵阳西大街证券营业部
东宝药业 601555	6.7	80	536	招商证券股份有限公司嘉兴彩虹桥证券营业部	安信证券股份有限公司总部
ST国创 600145	6.11	118	720.98	华泰证券股份有限公司南京华泰证券营业部	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)
广安爱众 600979	5.8	300	1740	财达证券股份有限公司保定朝阳南大街证券营业部	华安证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部

限限售解禁 Conditional Shares

12月22日A股市场有量子高科、世纪瑞尔、昌红科技、开创国际共4家上市公司的限售股解禁。
量子高科(800149): 首发原股东限售股。解禁股东2家, 实际解禁股数合计占流通A股比例为16.46%, 占总股本比例为4.18%。该股的套现压力一般。
世纪瑞尔(800150): 首发原股东限售股。解禁股东144家, 实际解禁股数合计占流通A股比例为70.86%, 占总股本比例为18.37%。该股的套现压力很大。
昌红科技(800151): 首发原股东限售股。解禁股东41家, 实际解禁股数合计占流通A股比例为35.61%, 占总股本比例为9.04%。该股的套现压力较大。
开创国际(600097): 定向增发限售股。解禁股东1家, 首次解禁且持股全部解禁, 占流通A股比例为75.49%。该股的套现压力存在不确定性。
(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 Daily Bulletin

游资机构买卖频繁

周三两市股指缩量下跌, 个股普跌, 银行个股有所护盘, 其他权重个股全线走低。
沪市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为双钱股份和金字集团。双钱股份, 高开两波拉至涨停, 交易公开信息显示, 游资活跃席位五矿证券深圳金田路证券营业部, 游资有超过1800万元的大额增仓, 占当天成交总额近六成, 底部起涨, 还可看高。金字集团, 连收两阳后, 高开高走, 盘中一度拉至涨停。交易公开信息显示, 机构席位两买一卖且增仓明显, 逆市走强, 还可关注。
沪市跌幅居前的个股为旭光股份、中昌海运和丹化科技。旭光股份, 继上一个交易日破位跌停后, 当天继续大幅低开不久便封住跌停。交易公开信息显示, 方正证券上海延安西路证券营业部等券商席位, 游资抛售居多, 继续破位, 还有下跌惯性, 规避。中昌海运, 高开低走, 尾盘以跌停价报收。交易公开信息显示, 虽方正证券苍南龙港大道证券营业部等券商席位买入居多, 但破位下跌后还有下跌惯性, 规避。丹化科技, 高开低走, 尾盘前封住跌停。交易公开信息显示, 虽中信证券北京安外大街证券营业部, 游资有超过3000万元的增仓, 但破位下跌明显, 公司B股也大幅下挫, 后市跌势仍将延续, 规避。
深市交易公开信息显示, 涨幅居前的个股为美利纸业、*ST偏转和*ST泰复。美利纸业, 受公司将转业煤炭行业利好消息刺激, 复牌交易后连续两个交易日以“一”字形涨停K线报收, 当天盘中成交依然稀疏, 上涨趋势将延续。*ST偏转, 高开高走, 前市封住涨停。交易公开信息显示, 游资活跃席位五矿证券深圳金田路证券营业部游资大举增仓, 逆市走强, 短线看高。*ST泰复, 高开震荡走高, 盘中多次触及涨停。交易公开信息显示, 招商证券深圳益田路免税商务大厦证券营业部等券商席位, 游资卖出居多, 短线有反复。
(作者系国盛证券分析师程荣)

乱云飞渡 军工股期待依旧在

见习记者 邓飞

2011年12月19日, 朝鲜政府宣布领导人金正日意外逝世。随后韩国首相取消原有日程召开紧急国家安全会议, 韩国军队进入紧急状态。当日的亚太地区股市受此影响出现不同程度下跌, 但韩国及中国股市的军工概念股却先后强劲上涨, 多只个股接近涨停收盘。

虽然昨日A股军工股未能延续前一交易日的强势表现, 但是在近年并不“太平”的全球局势下, 军工股逐渐显露投资曙光。昨日, 兴业证券发布最新的航天军工行业研究报告, 认为全球地缘政治处于敏感期, 明年军工股可能出现多轮主题投资机会。此次金正日意外逝世多国连锁反应事件, 也折射出在全球经济疲弱、失业率高企背景下, 地区间长期蕴藏的矛盾冲突正处于敏感期。加之明年大选年的政治推动因素, 一些意外事件发生概率提高, 这将直接导致地区局势紧张, 并由此引发军工股主题投资机会。

近年来, 随着全球经济充满不确定性, 地区形势紧张和动荡事件时有发生。近期我国周边地区南海及其它海域的纠纷也呈现日益明显之势, 对我国的国防力

量提出了新的要求。本月5日全军装备工作会议在京召开, 会议提出要总结“十一五”时期全军装备工作, 全面部署“十二五”时期装备建设发展和部队装备工作任务。次日, 胡锦涛主席也会见了海军第十一次党代表大会代表和全军装备工作会议代表, 并指出要加快推进海军转型

军工 “二三”

张仲杰

中国的崛起必然要求我国加强国防建设。2010年我国的国内生产总值(GDP)39万亿元(合5.9万亿美元), 相当于全球GDP的8.5%, 并超过日本成为全球第二大经济体。但是中国国防实力明显滞后于政治实力和经济实力, 和世界主要大国比较, 国防开支占GDP的比重明显偏低, 与大国地位不相适应。从国防开支占国内生产总值的指标看, 2009年世界平均值为2.7%, 我国只有1.4%, 而美国则高达4.3%, 是同期中国的3倍。因此, 加强国防建设势在必行。

建设, 拓展深化军事斗争准备, 扎实推进海军现代化, 为捍卫国家安全和维护世界和平, 作出新的更大贡献。近期高层的一系列动作表明, 中国正在加快军备发展的步伐。
银河证券在近期发布的军工行业研究报告中表达了对军工板块跨年度行情的预期, 并看好航空发动

2012年, 我们预期在市场走势变好的环境下, 国内军工资产重组的有关政策放松的可能性较大, 军工集团资产注入的动作提速, 航空发动机专项启动, 加上我国周边局势趋于紧张, 预计将激发军工板块走势将强于大盘。
我们将军工类股票投资概括为“一、二、三”: 军工行业是一个蓬勃发展的行业; 我国军工股票具有高估值高弹性两大特点; 我国军工投资分为资产证券化、装备列装推动业绩上升, 公司治理结构改善三个投资阶段。伴随我国国有企业改革的大趋势, 预计2012年国防科工局将对涉及核心军工资产的有关

政策将进一步明朗, 我们推测政策放松的可能性较大。
目前中航工业的资本运作路径已经基本明确, 航天科工集团、兵器工业集团都有进行大规模资本运作的规划。2011年11月30日航天晨光划转股的事件, 我们认为有可能是航天科工集团资本运作启动的重要标志。这两大军工集团资本运作方案有可能进一步明朗。
按照国家重大专项的论证节奏, 估计航空发动机专项将在明年上半年明确方案。这将成为军工股整体走强又一激发因素。
此外, 2012年我国周边的不稳定因素较2011年多, 因此国际

局势中对我国安全、主权等有威胁的事件出现概率较大, 对军工股票上升的刺激因素可能增多。
我们认为2012年上半年军工类股票应有较好的表现。操作上, 军工股票可沿着重组概念、基本面型、短期交易机会三个类型配置。重点关注三类公司, 有资产重组预期且基本面较好的上市公司, 我们建议高度关注航空动力和哈飞股份; 以基本面为主的公司, 我们推荐估值较低、增速较快的公司, 重点关注航天电器; 短期交易性机会, 我们推荐资产整合后可能业绩超过预期的公司, 重点关注西飞国际。
(作者系安信证券分析师)

证券行业转型深化 低市净率成安全边际

董乐

受到行业转型的影响, 券商传统业务占比近年来持续下滑, 今年前三季度上市券商经纪佣金收入占比已由2010年前3季度的53.35%降至47.62%, 中信、海通该业务占比已降至40%以下。17家上市券商自营业务收入占比为4.11%, 较2010年前3季度减少5.9个百分点。相比较而言, 利息(含融资融券与客户保证金息差)、资产管理、直投等业务收入占比均有较大提升。尽管如此, 今年券商市场低迷, 盈利大幅下跌的结局已难以扭转, 而较低的盈利水平同时又导致多数券商(市盈率)PE高于市场整体水平, 这也是投资者仍对券商股有所顾忌的主要原因之一。

传统业务有望恢复上升

我们认为尽管明年国内外经济

仍存在着较大的不确定性, 但随着存款准备金的下调以及经济的逐步回落, 资金层面最坏时期已经过去。这将有效支撑2012年成交活跃度的提升。

佣金率方面, 今年行业整体变化已经基本稳定, 上市券商2、3季度佣金率变化基本持平。我们预计这一趋势将在未来的2-3年内得以持续, 每年行业佣金率保持5%左右的降幅。相对而言, 佣金率基数较低的大券商所受影响将更有限。

自营业务方面, 今年以来, 沪深300下跌近20%, 严重拖累券商投资收益, 7家上市券商前3季度已出现自营亏损, 预计4季度亏损面将进一步扩大。由于自营业务几乎没有费用支出, 该业务收入的下滑甚至亏损大幅提升了券商的费用率, 由此也引发了今年券商整体盈利的大幅下滑。我们认为明年市场继续出现如此跌幅的概率有限, 自营投

资收益率也有望出现较大的回升。

两融将担钢增长主力

目前标的券范围已由之前的90只增加到目前的285只, 我们认为标的券的放开不仅意味着投资者可选范围的增加, 更丰富了信用交易者相对偏好的高弹性股票。在各方配套制度进一步完善后, 参考境外经验, 我们预计融资融券余额占新标的的比例将增加到0.7%~1%左右, 则2012年融资融券市场规模将增加到800-1200亿元左右。

在融资融券市场规模800亿元、市场份额维持现有水平等的假设下, 我们测算出融资融券对光大、招商增量收入贡献将超过10%, 盈利贡献更为可观。同时值得注意的是, 中信证券因子公司金融、万通暂无融资融券牌照, 导致目前公司在该业务上市场份额较低, 一旦中信完成两家公司的整合工作, 这一瓶颈

将被快速突破, 其业务规模及市场份额有望快速提升。

低PB筑安全边际

作为周期股而言, 在弱势券商股因盈利能力大幅下降, 导致PE偏高是普遍现象。我们认为券商业绩的高弹性的盈利模式并不适宜PE估值, 该估值指标往往难以对券商的投资机会做出有效判断。相对而言, 我们认为市净率(PB)是券商股更为可靠的估值指标, 主要原因在于相对于盈利的大幅波动, 券商净资产变化相对稳定, 而相比于银行、保险等其他金融子行业, 券商几乎没有杠杆, 一旦出现风险, 净资产减值空间有限。在熊市中, PB估值可有有效的衡量出券商股的安全边际。

我们认为尽管今年市场明显偏弱, 然而较低的PB估值有效支撑了中信等大券商的股价表现。以中

信为例, 在今年的震荡行情中, 每当公司动态PB触及1.5倍水平时, 便会出现较为明显的阶段性行情。我们判断除去市场波动外, 行业本身所面临的经营环境正在逐步好转, 历史上因佣金率等行业因素所导致的行业估值下移将明显减弱, 而创新业务上升对估值的正面提升作用将逐步显现, 因此在今年行业最困难之际所创造的这一安全边际也将为公司中长期的估值带来较为可靠的支撑。

目前来看, 市场短期出现反转的概率有限, 因此我们建议投资者参与PB安全性较高的上市券商, 在1.5倍以下的PB水平下, 券商股的安全性并不弱于大多数行业; 另一方面, 中长期看证券公司的出路唯有依靠转型与创新, 具备上述潜质的券商将同样具备较高的成长性。我们认为中信证券、光大证券已具备了上述两项特征, 同时建议关注中小券商中的长江证券。

(作者系海通证券分析师)

资金流向 Money Flow

时间: 2011年12月21日 星期三

权重板块资金继续净流入

资金流出入单位: 亿元

序号	板块	资金净流入量	资金净流入分布				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	银行	2.08	0.91	0.54	0.30	0.33	普跌	资金连续流入	招商银行 0.54(亿), 兴业银行 0.47(亿), 深发展A 0.34(亿)	估值偏低	弱势居多
2	家用电器	-0.30	-0.24	-0.10	0.04	0.00	普跌	资金连续流入	格力电器 0.19(亿), 美的电器 0.18(亿), 海立股份 0.04(亿)	通胀受益	强弱分化
3	餐饮旅游	-0.34	-0.04	-0.09	-0.04	-0.17	下跌居多	资金连续流出	大连圣亚 0.05(亿), 宋城股份 0.02(亿), 中青旅 0.02(亿)	通胀受益	弱势居多
4	黑色金属	-0.62	0.06	0.04	-0.01	-0.72	普跌	资金连续流出	宝钢股份 0.68(亿), 攀钢钒铁 0.09(亿), 新日铁力 0.07(亿)	成本压力	弱势
5	交通运输	-0.65	0.01	-0.09	-0.05	-0.51	下跌居多	资金连续流出	中国国航 0.14(亿), 广深铁路 0.07(亿), 漳州发展 0.04(亿)	升值预期	弱势居多

序号	板块	资金净流出量	资金净流出分布				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	食品饮料	-12.54	-4.82	-2.50	-1.36	-3.86	下跌居多	资金连续流出	重庆啤酒 4.80(亿), 贵州茅台 4.07(亿), 五粮液 4.05(亿)	通胀受益	弱势居多
2	机械设备	-10.97	-1.02	-2.20	-1.52	-6.24	普跌	资金连续流出	国电南瑞 1.04(亿), 平高电气 0.29(亿), 特变电工 0.26(亿)	景气降低	强弱分明
3	化工	-9.22	-0.08	-2.49	-1.38	-5.27	下跌居多	资金连续流出	丹化科技 4.53(亿), *ST昌九 4.49(亿), 盐湖股份 4.04(亿)	受益涨价	强弱分明
4	有色金属	-7.32	-0.64	-1.65	-0.98	-4.05	全线下跌	资金连续流出	包钢稀土 4.80(亿), 中钢吉炭 4.69(亿), 宁波韵升 4.40(亿)	国际联动	弱势居多
5	房地产	-5.63	-0.81	-1.22	-0.75	-2.85	普跌	资金连续流出	中国宝安 4.49(亿), 保利地产 4.28(亿), 万科A 4.02(亿)	政策压制	弱势居多

点评: 周三两市大盘冲高回落。板块资金净流出居多。银行板块, 成为当日唯一有资金净流入的板块, 但个股弱势居多, 观望为宜。家用电器、餐饮旅游等板块, 资金出现净流出, 散户和机构资金净流入量不大, 个股弱势分明, 可择强关注。黑色金属板块, 资金出现净流入, 机构资金有少量净流入, 散户资金净流出, 板块个股弱势居多, 宜观望。交通运输板块, 资金出现净流出, 但航空个股表现相对强势, 可择强关注。

从周三资金净流出数据看, 机械设备、化工、有色金属和房地产等权重板块, 当日资金出现连续净流出, 对大盘形成了一定的拖累, 这些板块个股弱势居多, 只宜择强关注。食品饮料板块, 资金出现净流出, 个股下跌居多, 只可择强关注。

(以上数据由本报网络数据库统计, 国盛证券分析师成龙点评)

把握通信行业结构性机会

薄小明

工业和信息化部公布的数据显示, 2011年1-9月通信行业营业收入继续回暖, 增速略高于GDP增长; 电信固定资产投资完成2074.4亿元, 同比增加10.07%, 彻底摆脱了2010年行业总体投资下滑的阴影。运营商虽各有侧重, 但亦存在共性, 即提高移动网络覆盖深度和广度、WiFi以及光纤宽带的投入, 提高承载能力和基于优先级的差异化服务能力, 构建全方位的智能管道。

电信行业固定资产投资额度回升以及投资重点领域发生转变, 我们预计处于投资热点行业的企业将会迎来业绩的大幅度提高。市场大幅下跌后, 目前行业估值已经低于历史平均水平, 部分具有竞争优势的上市公司已进入价值投资区间。在未来政策面偏暖的预期下, 伴随着电信行业固定资产投入稳步回升, 我们给予通信行业“增持”的投资评级, 重点看好光通信和专网通信两大主题。

移动互联网爆发式增长, 对网络带宽提出越来越高的要求, 倒逼运营商大规模建设光通信网络。2011年3月, 国务院在“十

二五”规划中提出“加快建设宽带、融合、安全、泛在的下一代国家信息基础设施, 推进经济社会各领域信息化”的发展战略, 国家政策支持是宽带建设快速推进的核心动力。在市场与政策等多方面驱动下, 光通信行业进入高景气度时期; 加之光通信行业竞争格局稳定, 技术含量较高, 具有相当的进入壁垒。我们看好光通信行业投资机会, 重点推荐光系统领域的烽火通信以及“光棒-光纤-光缆”一体化整合已初显成效的亨通光电。随着光接入网建设的深入, 涉及到的“末端”更多, 连接需求将成倍增加, 我们看好在光连接分配器件方面具有优势的日海通讯。

专网是主要服务于特定部门或群体的通信网络, 专网通信市场包括有线通信和无线通信。随着公共安全事件增多和各类经贸、体育、展览等大型活动的密集开展, 国家对专网通信的重视程度越来越高。专业通信行业的利润率水平整体较高且保持稳定, 公司盈利能力很强, 毛利率普遍达到50%左右。专网通信领域我们看好的上市公司包括军工领域的海格通信和烽火电子, 公共安全领域的海格达以及能源交通领域的捷格通讯。

(作者系中航证券分析师)