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22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
ST宝利来(000008)	7.99	60.01	479.45	兴业证券股份有限公司福州五四路证券营业部	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部
ST宝利来(000008)	7.99	52.88	422.51	兴业证券股份有限公司福州五四路证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门湖滨南路证券营业部
ST康达尔(000048)	8	50	400	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深圳福华一路证券营业部
ST太光(000555)	6.69	83.19	556.52	兴业证券股份有限公司福州五四路证券营业部	中航证券有限公司深圳春风路证券营业部
莱茵置业(000558)	3.14	1000	3140	海通证券股份有限公司上海乳山路证券营业部	中国银河证券股份有限公司上海五莲路证券营业部
宏润建设(002062)	5.75	62	356.5	东北证券股份有限公司上海洪山路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部
理工监测(002322)	39.8	50	1990	中国民族证券有限责任公司宁波中山西路证券营业部	中国民族证券有限责任公司通化新华大街证券营业部
四维图新(002405)	18	40	720	广发证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京马家堡西路证券营业部
宝馨科技(002514)	17.76	25	444	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
山东矿机(002526)	12.65	100	1265	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部	中国中投证券有限责任公司北京方庄芳群园证券营业部
山东矿机(002526)	12.65	50	632.5	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部	中国中投证券有限责任公司北京方庄芳群园证券营业部
山东矿机(002526)	12.65	25	316.25	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部	中国中投证券有限责任公司北京方庄芳群园证券营业部
招商局B(200024)	10.04	1000	10040	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部
华策影视(300133)	30.51	30	915.3	华泰证券股份有限公司上海陆家嘴东路营业部	华泰证券股份有限公司如皋福寿路证券营业部
先河环保(300137)	18.42	42.6	784.69	渤海证券股份有限公司天津万科中心证券营业部	渤海证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部

沪市

证券简称	成交价	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
中航重机(600765)	8.9	2045.4	18204.06	中航证券有限公司北京安立路证券营业部	中航证券有限公司北京安立路证券营业部
国电南瑞(600406)	31.37	600	18822	中国人寿资产管理有限公司中国人寿资产管理有限公司	中信建投证券股份有限公司北京市安立路证券营业部
陆家B股(900932)	0.8	540.47	2749.46	中国国际金融有限公司国际部	中国国际金融有限公司国际部
广安爱众(600979)	5.78	300	1734	中银万国证券股份有限公司经纪总部	华宝证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部
鲁银投资(600784)	13.42	182.66	2451.28	国元证券股份有限公司上海虹桥路证券营业部	中信建投证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部
广安爱众(600979)	5.78	460	2658.8	齐鲁证券有限公司上海东方路证券营业部	华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部
上海机电(600835)	7.65	360	2754	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	平安证券有限责任公司石家庄中山西路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

12月23日A股市场有湖北能源、北斗星通、华能国际共3家上市公司的限售股解禁。

湖北能源（000883）：解禁股性质为定向增发限售股。解禁股东1家，即中国国电集团公司，持股占总股本比例为6.48%，为第三大股东，为国有股股东，首次解禁，此次解禁股数，占流通A股比例为46.18%，占总股本比例为6.34%。该股的套现压力存在不确定性。

北斗星通（002151）：解禁股性质为股权激励一般股份，占流通A股比例为0.30%，占总股本比例为0.15%。该股的套现压力较大。

华能国际（600011）：解禁股性质为定向增发限售股，去年同期定向增发价为5.57元/股，除息后调整为5.37元/股。解禁股东9家，均为首次解禁且持股全部解禁，合计占流通A股比例为11.11%，占总股本比例为7.11%。该股市场价格远低于调整后定向增发价，暂无套现压力。

（作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

游资机构博弈激烈

周四两市大盘弱势震荡，个股下跌居多，银行、煤炭、军工等权重板块护盘明显，传媒文化等题材股表现较弱。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为小商品城和江河幕墙。小商品城，低开高走，午盘前放量涨停。交易公开信息显示，国信证券义乌稠州北路证券营业部等券商席位以及一机构席位卖出居多，卖出金额均超过千万，后市仍有冲高可能，注意见好就收。江河幕墙，次新股，高开后震荡走高，尾盘前放量涨停。交易公开信息显示，游资在兴业证券深圳景田路证券营业部卖出金额高达1.04亿元，反弹走势，逢高减持。

沪市跌幅居前的个股为重庆啤酒、弘业股份和旭光股份。重庆啤酒，周四再度跌停，交易公开信息显示，游资在财通证券温岭东辉北路证券营业部等券商席位继续大幅减仓，仍有杀跌动能，规避。弘业股份，当日复牌交易，低开低走，放量跌停。交易公开信息显示，游资在国泰君安成都北一环路证券营业部有高达4553万元的巨额减仓，一机构席位少量买入，破位下跌，规避。旭光股份，近期连续跌停，当日以接近跌停价报收。交易公开信息显示，游资席位虽有所增仓，但跌势未稳，规避。

深市跌幅居前的个股为江钻股份、华神集团和中润投资。江钻股份，前市低开后瞬间跌停。交易公开信息显示，游资在华福证券上海宛平南路证券营业部等券商席位卖出居多，资金出逃明显，规避。华神集团，连续两日跌停。交易公开信息显示，游资在中金公司北京建国门外大街证券营业部和重庆洪湖西路证券营业部均有卖出，短线跌势未止，规避。中润投资，大幅低开后不久跌停，跌停数度被打开，尾盘前封住跌停。交易公开信息显示，一机构席位有超过千万元的大额抛售，跌势未止，规避。

（作者系国盛证券分析师程荣庆）

昨日A股盘中再创调整新低，收盘下跌0.22%，但环保行业逆市上扬3.33%

绿色大盘爱上“环保”

见习记者 邓飞

昨日，A股继续弱势寻底，盘中再创调整新低。但是午后环保行业迅速崛起激发盘面人气。截至收盘，中原环保及创业环保双双涨停，国电清新及首创股份也分别上涨7.91%、5.42%，环保行业以3.33%的涨幅领跑板块涨幅榜首位。有分析人士认为，在市道低迷的情况下，似乎有市场游资开始集中火力炒作政策推动的短线品种。

2011年12月20日，第七届全国环保大会在北京召开。同日，国务院印发《环境保护“十二五”发展规划》，推进“十二五”期间环境保护事业的科学发展，加快资源节约型、环境友好型社会建设。

规划提出，“十二五”期间要在京津冀、长三角和珠三角等区域开展臭氧、PM2.5等污染物监测。到2015年，主要污染物排放总量显著减少；城乡饮用水水源地环境安全得到有效保障，水质大幅提高；重金属污染得到有效控制，持久性有机污染物、危险化学品、危险废物等污染防治成效明显；城镇环境基础设施建设和运行水平得到提升；生态环境恶化趋势得到扭转；核与辐射安全监管能力明显增强，核与辐射安全水平进一步提高；环境监管体系得到健全。

光大证券最新发布的环保行业研究报告认为，《环境保护“十二五”发展规划》的出台，对行业短期是利好，重点关注污水处理、垃圾处理、脱硫脱硝、土壤修复和环境监测为重点的装备制造业发展。特别是脱硝和环境监测（PM2.5和臭氧）将先期启动。考虑到行业的高成长性，维持环保行业“买入”评级。

从此次规划提出的总体目标来看，“十二五”期间大气污染物排放总量控制突出重点行业和重点区域，推行以防治火电行业排放为核心的工业污染物防治体系和以防治机动车排放为核心的城市大气污染物防治体系。在水务方面，城市污水处理率提升空间有限，污水处理能力建设重点将转移至乡镇地区；水价改革进程的推进将提高水务运营企业的盈利状况。至于固废方面，到2015年，全国城市生活垃圾无害化处理率达到80%，鼓励垃圾厌氧制气、焚烧发电、填埋气发电、餐厨废弃物资源化利用。而环境监测市场的增长则来自污染源监测和环境质量监测双重驱动，污水厂水质监测仪器、烟气脱硝在线监测仪器、重金属检测仪的需求将快速增长。

鲁银投资大宗交易溢价近20%

证券时报记者 练生亮

昨日，上证指数早盘快速跳水下行，并跌破了2164.89点的前期低点，成交量小幅放出，截至收盘报跌0.22%。尽管市道依旧低迷，但大宗交易方面，部分个股的成交却明显升温。根据证券时报记者统计，昨日沪深两市共计有18只个股登陆大宗交易平台，合计成交7.18亿元。

综合来看，昨日有ST宝利来、ST太光、ST康达尔等3只ST股以及招商局B、陆家B等2只B股一齐上榜，值得关注。折价率方面，中航重机、鲁银投资、ST宝利来、ST太光等4只个股均通过溢价完成交易，相较于各自当日收盘价而言，其溢价率分别为0.56%、19.61%、9.75%、8.78%，其中鲁银投资接近20%的溢价率显得较为罕见。此外，招商局B当日的收盘价及大宗交易价均为10.04元，亦即该股当日的大宗交易以零折价成交。

从成交数据方面来看，中航重机当日2045.4万股的成交量无疑引人注目。中航重机的十大流通股东情况资料显示，截至2011年9月30日，公司第四大股东中航投资控股有限公司正好持有该股2045.4万股，此番大宗交易会否意味着前述股东已经完成清仓，投资者可保持关注。若事实如此，则中航投资控股有限公司的账面浮亏将接近一半。根据资料，中航投资控股有限公司于今年一季度开始介入中航重机，此后未现增减，以一季度该股的最低价仍达到16.31元来估算，昨日8.9元的大宗交易价可谓遭到腰斩。成交信息显示，该股昨日成交的买、卖方营业部均为中航证券北京安立路营业部。

ST股在经历近期的大跌之后开始登陆大宗交易平台，成为其新动向。昨日溢价成交的ST宝利来、ST太光，其买方营业部均为兴业证券福州五四路营业部，两只个股的买入额分别为901.96万元、556.52万元。深市的历史成交数据显示，昨日的成交是上述营业部于年内首次登陆大宗交易平台。此外，昨日两只B股招商局B、陆家B的成交亦值得关注。根据成交信息，招商局B昨日成交1000万股，买、卖方营业部均为中金公司北京建国门外大街证券营业部，而陆家B则成交540.47万股，买、卖方营业部均为中金公司国际部。对于上述两只B股而言，QFII概念无疑是其共同点之一。针对其昨日出现的不小量的减持，有分析人士认为这或许跟当下的热钱流出不无关系。

医药生物分化延续 把握有定价权的企业

王晞

与辉煌的2010年相比，2011年的医药行业略显黯淡，行业增速有所放缓，上市公司业绩低于预期成为常态。政策方面也是利空不断，药品降价、基本药物招标、抗菌药物分级管理办法等偏负面的政策对医药企业也有一定的不利影响。医药板块全年表现疲软，目前下跌26.44%，跑输沪深300指数2.84个百分点，无论绝对收益还是相对收益都不尽人意。

未来分化加剧 谨防政策影响

过去十年医药行业堪称“黄金十年”，主要受益于消费升级、医保覆盖面扩大和2007年之前大量新产品获批这三个驱动因素；展望未来，我们认为医药行业在消费升级驱动下的需求依然非常旺盛，但医保覆盖面扩大的政策红利已接近尾声，将来对医保费用的控制可能成为政策的主基调，行业内的分化可能进一步加剧。从投资角度，未来我们建议寻找即能分享行业需求，又受政策影响较小的企业。

2012年是政府换届年。虽然也已出台或将要出台一系列鼓励行业长期发展的规划，例如医学技术发展规划、生物技术发展规划等，但远水解不了近渴，树立生物医药战略性新兴产业的地位对行业短期的增长促进作用有限。与之相反，基本药物招标、医保支付方式改革试点（总额预付，门诊按人头付费，大病按病种付费），抗菌药物分级管理办法等偏负面的政策在短期内确实影响了行业的增长。

把握定价权 精选四条投资主线

出于规避政策风险的考虑，我们建议选择那些有定价权的企业，能在一定程度上抵御政策带来的负面影响，主要包括中药独家品种和保健品、医疗器械和医疗服务等。

中药独家品种和保健品。中成药行业中拥有较多的独家品种，在药品招标中价格降幅较小，基本能抵御降价的风险。此外，保健品行业一方面不受政策的影响，另一方面也受益于消费升级，值得中长期看好。具体的投资标的选择，独家品种我们推荐云南白药、天士力和同仁堂，保健品推荐东阿阿胶和汤臣倍健。

医疗器械。医疗器械行业分化较为严重，无论是公司质地还是业绩增速，都有较大的差异，虽然医疗器械行业值得长期看好，但我们认为也需要精选品种，继续推荐新华医疗，建议关注鱼跃医疗。

医疗服务。国内医疗服务行业是“朝阳中的朝阳”，目前投资正当其时，不过标的较为稀缺，从业绩增长确定性的角度，我们推荐爱尔眼科，建议关注通策医疗。

化学药行业。我们认为，虽然行业整体低于政策风险的能力偏弱，但仍然有一些公司具有一定的定价权，在分享需求增长的同时，也能在一定程度上避归降价风险。从量和价两个角度进行分析，我们认为以抗生素为代表的普药已度过了高成长期，而且由于生产厂家过多，竞争激烈导致历年价格降幅较大；而肿瘤药、心脑血管用药、糖尿病用药、

麻醉药等专科用药依然会保持较快的增长，创新药和政策壁垒较高的麻醉药拥有一定的定价权，受政策的影响较小。我们推荐创新药的标杆企业恒瑞医药和麻醉药的龙头人福医药，建议关注中枢神经系统用药龙头恩华药业、有股改承诺解决预期的优质化学药企业华东医药和明年增速有望加速的信立泰。

除了看好以上四条投资主线之外，投资者还可关注两条投资辅线：

明年业绩增长加速的企业。明年出现业绩拐点的企业有几个类型，比如今年基数过低，明年有望恢复性增长，如华兰生物；还有今年由于成本压力较大，明年随着CPI和主要中药材价格的回落，毛利率提升带来一定的业绩弹性，如华润三九、江中药业等。

新股中的机会。近几年医药板块上市的新股较多，虽然业绩低于预期的现象较为普遍，“地雷”居多，但新股中也不乏成长性良好，模式独特，或业绩超预期的品种，如今年上市的新股汤臣倍健、翰宇药业、舒泰神、迪安诊断等，股价上都取得了较好的表现，明年类似的机会应该还有。

（作者系兴业证券分析师）

资金流向 Money Flow

机构资金出现少量回流

时间：2011年12月22日 星期四 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	采掘	0.21	-0.02	0.10	-0.08	0.20	上涨居多	资金连续流出	中国石油 0.35(亿) 潞安环能 0.12(亿) 阳泉煤业 0.10(亿)	行业景气	弱势居多
2	餐饮旅游	-0.24	-0.06	0.03	-0.01	-0.20	涨跌参半	资金连续流出	大连圣亚 0.04(亿) 金陵饭店 0.01(亿) 首旅股份 0.00(亿)	通胀受益	强弱分明
3	纺织服装	-0.51	0.45	-0.02	-0.19	-0.75	下跌居多	资金连续流出	星期六 0.26(亿) 泰亚股份 0.10(亿) 华芳纺织 0.05(亿)	通胀受益	弱势居多
4	公用事业	-0.58	0.04	-0.19	-0.01	-0.43	环保个股领涨	资金连续流出	创业环保 0.20(亿) 国电清新 0.17(亿) 菲达环保 0.12(亿)	政策扶持	强弱分化
5	商业贸易	-0.85	0.52	-0.38	-0.24	-0.75	下跌居多	资金连续流出	五矿发展 0.20(亿) 新华都 0.14(亿) 广州友谊 0.06(亿)	通胀受益	弱势居多

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	信息服务	-5.96	-0.80	-1.72	-0.83	-2.61	下跌居多	资金连续流出	中国联通 (-0.71(亿)) 鹏博士 (-0.33(亿)) 中南传媒 (-0.27(亿))	政策支持	弱势居多
2	化工	-5.71	0.64	-1.35	-1.19	-3.82	跌多涨少	资金连续流出	道明光学 (-0.38(亿)) 中泰化学 (-0.37(亿)) 浙江龙盛 (-0.22(亿))	受益涨价	弱势居多
3	机械设备	-4.10	0.48	-0.85	-0.64	-3.09	下跌居多	资金连续流出	郑煤机 (-0.25(亿)) 骆驼股份 (-0.20(亿)) 东力传动 (-0.14(亿))	行业景气	强弱分明
4	医药生物	-3.96	0.10	-0.93	-0.62	-2.51	下跌居多	资金连续流出	康美药业 (-0.32(亿)) 华北制药 (-0.31(亿)) 通化东宝 (-0.25(亿))	题材丰富	弱势居多
5	房地产	-3.41	-0.49	-0.82	-0.53	-1.57	下跌居多	资金连续流出	中国宝安 (-0.71(亿)) 华侨城A (-0.27(亿)) 中天城投 (-0.18(亿))	政策压制	弱势居多

点评：周四两市大盘探低反弹，板块资金净流出居多。采掘板块，成为周四唯一有资金净流入的板块，但机构资金是小幅流出，个股反弹居多，谨慎。餐饮旅游、纺织服装和商业贸易等板块，资金连续净流出，但有机构资金少量增仓，可择强关注。公用事业板块，因环保个股领涨，资金净流出量不大，但也无大幅流入，反弹走势，注意见好就收。

从周四资金净流出数据看，化工、机械设备和房地产等权重板块，依然呈资金净流出状态，但有一定的机构资金回流，当天板块弱势个股居多，只宜择强关注。信息服务板块，资金继续净流出，个股下跌居多，观望为宜。医药生物板块，受香港禽流感爆发影响，部分个股走强，但整体板块较弱，宜择强关注。

（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）

混合动力汽车有望崛起

王明德

对于新能源汽车行业而言，《新能源汽车十二五产业规划》一直是扰动其市场表现的要因。截至目前，《规划》尚无出台迹象。究其原因，目前在动力路线、电池技术路线和运营模式方面的分歧或是导致《规划》难产的主要原因。由于电池技术路线和运营模式的选择均与动力路线的选择密切相关，所以对于动力路线的选择，也就是混合动力和纯电动汽车发展在时间上的次序、轻重是安排是主要症结所在。

目前受“弯道超车”思路的影响，政策导向明显倾向于纯电动汽车，致使技术更为成熟的混合动力车发展滞后于纯电动汽车。但是，受技术现状和市场接受度的制约，中短期内纯电动汽车难以形成规模化产业是不可回避的客观事实，这将导致未来一段时间新能源汽车在产品和产业方面出现一段真空期。另外，汽车碳排放大户，在减排任务较重的当下，也应当为减排做出应有贡献。从混动产品较为成熟的国际车企角度来看，国内较低的生产成本及广阔市场，将有利的吸引其进入国内市场。随着国外品牌产品不断成熟、成本不断下降，国内对混动低补贴形成的阻碍作用正在下降，最终将完全消失。对政策进行调整，积极发展国内混合动力汽车或将是应对目前尴尬局面的一条出路。

我们预计未来国内新能源汽车行业政策调整的可能性较大，对混合动力汽车在产业发展中的地位将重新定位。如果行业政策发生转变，随后的配套政策将会从购车补贴、税费折让等等方面对混合动力汽车给予直接或间接支持，压抑已久的国内混合动力汽车市场将有望开启。

行业方面，考虑到政策存在转向可能，我们对新能源汽车行业给予“看好”评级。混合动力汽车市场开启将直接带动电池以及永磁电机上游钕铁硼的需求，按照乐观估计未来四年国内混合动力汽车产量将达到400万辆，上述两个领域的市场容量将分别达到120亿元和12000公斤。个股方面，考虑到镍氢电池的技术成熟性，镍氢电池有望成为混合动力汽车用电池的主流，我们看好镍氢电池龙头企业科力远，以及以废弃资源再利用方式生产超细钴、镍粉的格林美；永磁电机用钕铁硼材料方面，我们好看已初步涉足为混合动力汽车供货的行业龙头中科三环。

（作者系东兴证券分析师）