

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 60590240
北京运营中心: 010-52872571 82112456
深圳运营中心: 0755-88262018 88262002

1月9日大宗交易

深市		成交(元)		成交金额(万元)		买方营业部		卖方营业部	
威孚高科 (000581)	31.5	20	630	国泰君安证券股份有限公司南京中央路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京中央路证券营业部				
科华医药 (000975)	3.93	1082.74	4255.17	招商证券股份有限公司北京建国路证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部				
辉丰股份 (002496)	12.42	32	397.44	宏源证券股份有限公司盐城解放北路证券营业部	宏源证券股份有限公司盐城解放北路证券营业部				
超日太阳 (002506)	10.7	280	2996	海通证券股份有限公司上海南京路证券营业部	中信建投证券股份有限公司上海华灵路证券营业部				
天立环保 (800156)	17.96	197	3538.12	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武汉建设大道证券营业部				
沪市		成交(元)		成交金额(万元)		买入营业部		卖出营业部	
宏源高科 (600122)	3.99	500	1995	华宝证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部	华宝证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部				
梅花集团 (600873)	6.87	3000	20610	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)				

中信证券：A股筑底酝酿反弹

证券时报记者 李东亮

中信证券昨日发布的研报认为，市场当前逐步筑底反弹的力量在积聚，主要表现在低估值行业表现平稳，周期性行业在市场波动中已经显示超额收益，消费和成长板块补跌。

报告分析，尽管春节前流动性依然趋紧，但已经进入流动性底部，随着信贷条件逐步改善、存准率可能再度下调或者央行其他公开操作手段施行，流动性环比将会有所改善。

宏观经济方面，中信证券认为，通胀方面，寒冷天气和节假日因素导致近期食品价格上涨，预计上涨趋势将延续一个月左右，国际油价在短期内仍将受到霍尔木兹海峡紧张局势的影响而保持较高水平，因此通胀压力上升；增长方面，季节性因素是导致PMI数据高于预期的重要因素。由于信贷增长仍低于预期，地产投资增速仍处于快速下降通道，而海外经济疲弱对出口的冲击力仍将持续，经济下滑趋势未改。

研报还对经济政策做了展望。中信证券认为，金融工作会议提出深化一二级市场改革，提振股市信心，表明决策层关注到一二级市场供需不平衡是市场低迷的重要因素，推行发行制度改革虽短期内会有所冲击，但市场将形成自我调整能力，中长期将为市场提供制度性基础。

在配置上，报告建议权衡估值和业绩的相对平衡，看好估值稳定而业绩下调空间有限和估值下行已经反映业绩悲观预期的行业，继续看好金融、地产、汽车、电力设备等。

■限售股解禁|Conditional Shares|

1月10日，A股市场共有8家上市公司的限售股解禁。

美菱电器 (000521)：定向增发限售股。解禁股东7家，均为“小非”，首次解禁且持股全部解禁，合计占流通A股比例为26.59%，占总股本比例为14.67%。该股市场价格远低于调整后的定向增发价，暂无套现压力。

云南白药 (000538)：定向增发限售股。解禁股东1家，持股占总股本比例为9.36%，首次解禁且持股全部解禁，占流通A股比例为10.33%。该股的套现压力存在不确定性。

抗铜股份 (002534)：首发原股东限售股。解禁股东8家，均为首次解禁，部分为公司高管，若考虑减持限制，实际解禁股数合计占流通A股比例为177.60%，占总股本比例为18.18%。该股的套现压力很大。

海立美达 (002537)：首发原股东限售股。解禁股东1家，持股占总股本比例为20.25%，为外资股股东，首次解禁且持股全部解禁，占流通A股比例为81.00%。该股的套现压力存在不确定性。

恒泰艾普 (800157)：首发原股东限售股。解禁股东22家，均为首次解禁，部分为公司高管，若考虑减持限制，实际解禁股数合计占流通A股比例为167.99%，占总股本比例为42.00%。该股的套现压力很大。

振东制药 (800158)：首发原股东限售股。解禁股东9家，均为“小非”，首次解禁，部分为公司高管，若考虑减持限制，实际解禁股数合计占流通A股比例为17.07%，占总股本比例为4.27%。该股的套现压力一般。

ST九发 (600180)：股改限售股。解禁股东1家，持股占总股本比例为3.78%，首次解禁且持股全部解禁，占流通A股比例为4.53%。该股的套现压力很小。

金晶科技 (600586)：股改限售股。解禁股东1家，持股占总股本比例为32.10%，为第一大股东，承诺最低套现价格调整后为9.97元，远高于目前市场价格，形成约束力。此前未曾减持，此次解禁股数占流通A股比例为9.82%，占总股本比例为5.00%。该股暂无套现压力。

(作者系西南证券分析师张刚)

“振”音穿“空” A股煤飞色舞

证券时报记者 邓飞

国务院总理温家宝关于深化新股发行制度改革，提振股市信心的话音甫一落地，2012年开年尚受“阴”雨困扰的A股昨日立现“艳阳”，上证综指放量大涨2.89%，煤飞色舞”的井喷好戏也与投资者久违重逢。截至收盘，煤炭行业及有色金属板块分别大涨7.77%、4.9%，吹响大盘反攻的“集结号”。回想2010年国庆行情，同样是煤炭有色扛起领涨大旗，带领大盘走出一波涨幅近20%的反弹行情，此次“煤飞色舞”卷土重来，显然值得期待。

“三太保”涨停 煤炭股炙手可热

昨日煤炭行业大涨7.77%领跑行业涨幅榜，其中盘江股份、阳泉煤业、恒源煤电等13只非ST个股强势涨停，ST黑化及ST贤成两只ST股也封死涨停。从资金流量来看，据证券时报网络数据部统计，昨日煤炭行业大幅流入14.84亿元，其中，中国神华净流入2.72亿元排名行业内个股资金流入榜首，阳泉煤业、西山煤电、潞安环能净流入资金均超亿元。另外，平煤股份继上周五大幅流入4216万元后，昨日再度流入5807万元，两个交易日合计流入资金也达到亿元水平。

从消息面上看，山西省煤炭工业发展“十二五”规划通过专家组

论证。规划提出，到2015年，全省煤炭产量控制在10亿吨左右，大型煤炭企业集团产量占到全省产量的80%以上，煤炭行业销售收入达到1万亿元以上。借此利好推动，煤炭行业昨日早盘迅速崛起，靖远煤电率先直线涨停刺激煤炭股井喷。撇开上述利好推动，实际上近年来煤炭行业一直维持着较高的景气度，煤炭的资源属性及相对稳定的煤炭价格都支撑着煤炭股的整体业绩保持稳定，加上政府陆续出台的产业政策延续了煤炭行业近年

煤层气快速成长可期 短期利好上游公司

韩振国 高羽

与传统的煤炭、石油、天然气相比，煤层气是一个相对比较新的能源。纵比，最近数年我国煤层气行业已经有所发展，我们相信未来还会有更快发展。横向对比，行业发展的相对规模、投入、技术、法律法规等都还处于成长初期。恰如此，我国煤层气行业可期的快速发展将会带来更多的投资机会。

我国煤层气行业的状况是有基础、有发展。煤层气是非常规的天然气，我国“富煤贫油少气”的资源禀赋，决定了煤层气未来受到充分利用进而实现快速发展

的景气周期，其投资机会一直都受到众多机构的认可。光大证券最新行业报告指出，由于煤价相对于其他大宗商品较为坚挺，目前价格即将见底。加之煤炭股处于较低估值区间，有较高的安全边际，投资价值显现，看好煤炭股后期走势。

金属季节消费复苏 有色探底回升可期

昨日有色金属板块以4.9%的涨幅跻身行业涨幅榜前三甲，除云海金属、金瑞矿业、焦作万方等5

的基础。另外，天然气(煤层气)管道运输格局基本形成、行业发展的制度环境也有所改善，以上因素使得我们煤层气行业最近数年有了较快的发展。

软硬件环境的完善将为行业发展保驾护航，煤层气行业快速发展成长可期。在能源使用结构中，作为清洁能源的天然气获得快速发展，需求巨大缺口也大，煤层气成为重要的补充。减少煤层气(瓦斯)排放、实施煤炭安全生产等客观上要求充分利用煤层气这一清洁能源。随着天然气价格市场化推进，煤层气价格必将提高，开采经济性的提高必将推动行业

只非ST个股涨停外，ST金叶及ST盛达两只ST股也封死涨停。据证券时报网络数据部统计，昨日有色金属资金净流入达到12.06亿元，其中宝钢稀土净流入2.6亿元排名行业内个股资金流入榜首位，铜陵有色以9981万元净流入金额排名次席，江西铜业及山东黄金也分别流入7914万元及7123万元。

值得注意的是，国内有色金属板块一方面受到国内外宏观形势影响，另一方面主要受国际金属价格波动影响。国际基本金属价格经过

加速发展。数据显示，“十二五”煤层气产量年均复合增速50%左右。2007年后政府出台了煤层气开发补贴政策，极大地调动了相关企业投资煤层气产业的积极性，并促进了煤层气进入规模化开发阶段。

目前，煤层气产业链投资机会集中于上游。煤层气与天然气产业链都包括上游资源勘探开发，中游运输存储，下游输配分销等环节。相比天然气，煤层气发展规模依然很小，其快速发展需要首先加大勘探开发力度，与此相关的投资必然会加大。中短期，行业内勘探开发的投资会先行加速，从而利好相关

技术、设备供应商。长期来看，受益能源价格的逐步抬升，拥有资源者可为王。投资者可关注的投资机会来源于两大类公司，一是勘探技术设备相关的公司。这包括(1)地震数据处理解释如恒泰艾普、潜能恒信；(2)钻井和服务如江钻股份、山东墨龙、杰瑞股份、宝德股份、惠博普、准油股份、四方达、海默科技、天科股份等。二是煤层气资源利用的上市公司。这包括(1)资源开发如中石油、中石化、中海油、西山煤电、准油股份等；(2)煤层气运用如兰花科创。

(作者系华创证券分析师)

水泥价格承压 企业兼并重组深化

李攀

近期，全国水泥市场整体需求与前期相比继续回落，主要表现在江浙皖赣和中南地区两广、两湖等大多数省份的生产企业都将进入有序停产检修期。我们与建筑材料工业信息中心相关人员交流了水泥行业发展的相关问题，预计“十二五”期间水泥需求增速将从“十一五”期间12%左右的复合增速回落至3%至4%的水平；水泥在建生产线虽然逐步减少，但在需求不足的情况下，2012年产能过剩仍将加剧，水泥价格存在较大下行压力，通过价格协同和兼并重组来稳定区域水泥价格将是行业未来的发展方向。

需求增速回落

到2012年底，全国的新型干

法熟料总产能预计将达12.5亿吨。“十二五”期间假设GDP(国内生产总值)年增速为7%，固定资产投资增速为15%，由此对水泥的需求增速为3%-4%。在“十二五”期间水泥需求顶峰将达到20亿吨，由此推算中国水泥在“十二五”期间供需基本平衡。

水泥在建生产线逐步减少，但2012年产能过剩仍将加剧。截至2010年底我国新型干法生产线已达1432条，2011年已投产和将要投产的新型干法生产线将达到150条，2012年新建项目还将有100多条，到2012年年末我国新型干法生产线预计将达到1600多条。2012年水泥行业将新增产能约1.48亿吨，相比2011年水泥行业新增产能回落37%。水泥行业新增产能主要集中在西南地区、西北地区、华东和华北等地区，大部分

集中在上半年投产。除国家工信部2012年计划淘汰的水泥落后产能，水泥熟料净增量约在0.65亿吨至0.85亿吨，呈现出新增产能逐渐减少态势。

预计在需求不足情况下2012年产能过剩仍将加剧。汶川地震后四川成为全国水泥行业投资的热点区域，多家大企业集团进入，多条新的水泥生产线相继在该省建成投产，过剩比较严重。目前来看，新疆地区可能也会出现局部地区产能过剩的情况，2011年新疆在建项目居全国之首，除本土水泥青松建化、天山股份将扩建水泥项目外，红狮水泥、山水集团等疆外大企业集团都进疆布局，预计2012年下半年会有价格压力。

价格“压力山大”

在价格方面，2012年水泥价

格存在着下行压力，而价格协同和兼并重组将有利于稳定区域水泥价格。数据显示，目前平均水泥价格比上月初降幅超过2%，至360.3元/吨，相比去年最高价格411元/吨而言，已经下降12%，水泥价格接连走低说明水泥需求已经弱。今年春节较往年早，目前市场需求基本上进入春节淡季，在宏观环境没有新的刺激政策出台之前，投资者对需求反应不要抱有太高期望。

2012年，影响水泥价格走势的因素较复杂，除了最基本的供求形势外，价格协调机制将继续发挥正面效应，范围有可能扩大，并成为影响年度价格走势的重要因素之一。

兼并重组仍将加剧

在水泥价格承受下行压力的

背景之下，兼并重组和节能减排将是行业未来发展的主要方向。我们预计2012年淘汰水泥落后产能为1.2亿吨至1.3亿吨。就区域来说，河北、辽宁、四川、山西和浙江依然为淘汰落后产能的重点地区。对于水泥生产企业来说，未来企业间并购重组仍将是其主要发展方式，而在市场集中度逐步提高的情况下，价格协同也将发挥越来越大的作用。

区域市场方面，主要取决于区域内的产能增长、市场集中度及价格协调情况。

目前预计东北市场2012年表现将较好，山东市场较稳定，西北市场仍存较大压力，华东、东南区域需求增长将低于全国平均水平，但市场较为成熟，区域市场集中度高，大企业协调能力较强的情况下价格相对稳定。

(作者系中银国际分析师)

■龙虎榜|Daily Bulletin|

游资席位成反弹主力

程荣庆

周一大盘放量暴涨，煤炭、有色金属、化工等为代表的权重板块，和新能源、新材料为代表的题材股比翼齐飞，携手上涨，当天两市涨停个股大面积出现，有56只非ST个股涨停，市场红彤彤一片。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前上榜的个股为棱光实业、三峡新材和创兴资源。当天均为低开高走，放量涨停。棱光实业，前市就被拉至涨停，三峡新材和创兴资源尾盘涨停。交易公开信息显示，三个个股买入居前的均为游资活跃席位，如西藏同信证券成都东大街证券营业部席位，居三峡新材买入首位；频频打榜的五矿证券深圳金田路证券营业部席位，周一也出现在棱光实业买入居前位置。虽然棱光实业和创兴资源，当天分别有一席机构席位卖出居前，但卖出量不大，而券商席位游资买入明显居多。底部反弹，强势涨停，短线还可看高，注意后市个股分化。

沪市换手居前的个股为东吴证

券。券商板块周一全线飘红，该股为去年12月中旬上市的新股，近日箱体震荡，周一低开高走，放量上涨，交易公开信息显示，买入居首为一机构席位，游资在平安证券重庆红金街证券营业部等券商席位卖出居多，多空换手频繁，短线震荡难免，只宜逢低关注。

深市交易公开信息显示，中小板换手居前上榜的个股为博彦科技、青青稞酒和加加食品，均为刚上市不久新股且上市后全部出现破发走势。当天表现为低开高走，放量反弹，交易公开信息显示，一机构席位分别出现在青青稞酒的买入居前、博彦科技的卖出居前当中。当天，三个个股买卖或基本相当，或卖出居多，显示游资和机构对破发个股分歧较大，还不能形成一致的操作合力，短线反复可能性较大，注意操作节奏，视成交变化逢高派发。

总体来看，周一大盘强劲反弹，成交明显放大，短线股指还有走高潜力。交易公开信息显示，游资席位仍为反弹主力席位，机构席位跟风操作，操作上注意节奏，紧盯强势板块逢低参与。

(作者系国盛证券分析师)

点评：周一两市大盘报复性反弹，板块资金呈现全线净流入。采掘、有色金属、化工、机械设备和银行等权重板块，资金呈现全线净流入，涨停个股大面积出现，散户资金有哄抢之嫌，机构资金也积极增仓，可逢低择强关注，注意分化后的表现。

从周四资金净流入数据来看，餐饮旅游、食品饮料、农林牧渔、黑色金属和轻工制造等板块，或因近期资金关注度不大，或因先于大盘反弹，周一资金净流入量不大，板块个股面临分化，只可择强关注。

(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)