

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: D21-50592412 60590240
北京运营中心: 010-52872571 82112456
深圳运营中心: 0755-88262018 88262002

1月18日大宗交易

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
国电科技(000531)	8.59	310.00	2662.90	中信证券(浙江)有限责任公司杭州钱江证券营业部	国电证券股份有限公司上海南京路证券营业部
特力尔(002213)	7.24	80.00	579.20	海通证券股份有限公司上海南京路证券营业部	海通证券股份有限公司上海南京路证券营业部
特力尔(002213)	7.24	56.00	405.44	海通证券股份有限公司上海南京路证券营业部	海通证券股份有限公司上海南京路证券营业部
通源股份(002323)	13.73	170.00	2334.10	海通证券股份有限公司上海南京路证券营业部	海通证券股份有限公司上海南京路证券营业部
国国通(002377)	9.18	300.00	2754.00	中信证券股份有限公司上海南京路证券营业部	山西证券股份有限公司太原迎泽证券营业部
恒昌太阳(002506)	13.00	80.00	1040.00	中信证券股份有限公司上海南京路证券营业部	中信证券股份有限公司上海南京路证券营业部
山能转债(002526)	11.95	40.00	478.00	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
山能转债(002526)	11.95	38.00	454.10	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
天能转债(002513)	11.64	50.00	582.00	中信证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
泰科电子(002533)	7.30	80.00	584.00	齐鲁证券股份有限公司烟台莱州证券营业部	齐鲁证券股份有限公司烟台莱州证券营业部
科恒转债(002535)	10.58	30.00	317.40	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
西药股份(002536)	15.37	35.20	541.02	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
联得光电(000979)	19.70	42.00	827.40	齐鲁证券股份有限公司青岛江西路证券营业部	齐鲁证券股份有限公司青岛江西路证券营业部

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
广联达(000993)	8.76	2880	2500	广联达证券股份有限公司	广联达证券股份有限公司
科恒转债(002535)	7.79	193.22	1495.69	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
科恒转债(002535)	18.54	3172.38	1711.11	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
科恒转债(002535)	13.62	5677.4	270	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
科恒转债(002535)	14	322	23	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
科恒转债(002535)	14	378	27	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
科恒转债(002535)	13.62	490.32	36	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
科恒转债(002535)	14	584.5	41.75	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
科恒转债(002535)	14	700	50	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部
广联达(000993)	20.5	1435	70	北京高华证券有限责任公司北京东直门证券营业部	北京高华证券有限责任公司北京东直门证券营业部
广联达(000993)	20.5	1435	70	北京高华证券有限责任公司北京东直门证券营业部	北京高华证券有限责任公司北京东直门证券营业部
广联达(000993)	20.5	1435	70	北京高华证券有限责任公司北京东直门证券营业部	北京高华证券有限责任公司北京东直门证券营业部
广联达(000993)	16.9	1476.05	87.34	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京路证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

1月19日A股市场有两家公司限售股解禁。
广晟有色(600259): 股改限售股, 解禁股东2家, 即广东广晟有色金属集团有限公司、中国东方资产管理公司海口办事处, 持股占总股本比例分别为50.02%、9.64%, 分别为第一、二大股东, 均为国有大股东, 无关联关系。前者首次解禁, 后者此前未曾减持。2家股东所持限售股全部解禁, 合计占流通A股104.55%, 占总股本51.11%。该股套现压力不确定。
金隅股份(601992): 首发原股东限售股, 解禁股东2家, 即邯郸太行实业股份有限公司、渤海国际信托有限公司, 持股占总股本比例均低于1%, 属于“小非”, 均为首次解禁, 持股合计占流通A股0.04%, 占总股本0.003%。该股套现压力很小。
(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

游资机构大举兑现

程荣庆
周三大盘冲高回落, 个股获利回吐明显。有色金属、煤炭等领涨板块, 当天分化加剧。跌停个股又大面积出现, 当天有48只非ST个股跌停。沪市涨幅居前上榜的个股为中珠控股、明泰铝业和广晟有色, 基本为资源类个股。中珠控股, 因签署稀土资源开发消息, 股价连续两个交易日涨停, 华泰证券扬州文昌中路证券营业部等券商席位游资买入居多, 好看。明泰铝业和广晟有色, 有色金属板块连续涨停个股。龙虎榜显示, 明泰铝业, 湘财证券杭州教工路证券营业部席位, 游资有高达4663万元大额持仓, 华龙证券上海中山北路二路证券营业部、信达证券上海陕西路证券营业部等席位游资均有超过千万元的持仓, 还可好看, 建议及时见好就收。
沪市跌幅居前上榜的个股为梅花集团、康缘药业和华芳纺织, 均为尾盘跌停个股。龙虎榜显示, 卖出席位当中, 均有机构席位现身其中。梅花集团, 卖出居前的机构席位和中金公司北京建国门外大街证券营业部, 卖出金额均超过9000万元, 机构和游资获利抛压明显, 规避。康缘药业, 机构席位两买三卖且卖出居多, 申银万国上海陆家嘴环路证券营业部, 游资卖出金额高达3078万元, 占当天的成交总额的三成多, 机构和游资争相抛售, 规避。
深市涨幅居前上榜的个股为深信泰丰、江南红箭和石油济柴。深信泰丰, 高开高走, 尾盘封住涨停。龙虎榜显示, 游资在上海和北京的券商席位博弈激烈, 国泰君安北京金融街证券营业部等席位, 游资大额获利减仓, 高抛为好。石油济柴, 前市一度涨停, 中信建投武汉中北路证券营业部等席位, 游资合计买入金额占当天成交总额两成多, 持仓明显, 还有上升空间。
深市跌幅居前上榜的个股为海南海药和中润投资, 均为尾盘跌停个股, 呈现覆盖性阴线走势。龙虎榜显示, 海南海药机构席位三买两卖且卖出居前的机构席位, 当天卖出金额高达1176万元, 占当天成交总额的两成多, 获利抛压明显, 规避。
(作者系国盛证券分析师)

增减持潮同现 产业资本现重大风格转换征兆

冯伟

增持公告次数、增持额、净增持额是产业资本增持的三大显著标志。产业资本从2005年7月和2008年9月开始的两次大规模集中增持, 都是在市净率的低点发生的, 时间上大约领先3个月左右, 而之后股市都有一个回升的过程。历史经验表明, 这种大规模、一致性的增持行为, 对大盘走出估值底部会有一个明显的推动作用。

二级市场产业资本增持明显

从近期增持的情况来看, 产业资本出现2008年来首次净增持。1月第一周增持金额1.27亿, 减持2.66亿, 净减持1.39亿; 增持公告数66个, 减持公告数66个, 差值为0。以月度数据来看, 2011年12月产业资本增持28.75亿, 减持24.57亿, 净增持4.17亿, 为2008年10月以来首次; 增持公告数为289, 减持公告数496, 差值为-207; 个人类投资者主体净增持, 高管、个人类主体净减持; 净增持资金行业共13个, 净减持资金行业10个, 差值

3, 差值为正是2008年11月以来首次。12月出现增持的行业为: 采掘、餐饮旅游、电子、房地产、纺织服装、公用事业、黑色金属、化工、家用电器、建筑建材、轻工制造、有色金属、综合。

我们认为在2011年底出现的产业资本增持额环比上升和净增持现象, 对于二级市场而言是一个积极的信号, 在目前大多数股票估值普遍低估的情况下, 很可能成为中期推动估值向上修复的实质性支撑。

主板净增持 中小创业板净减持

从板块增减持情况来看, 主板市场呈现产业资本净增持, 但中小板和创业板依然是净减持。事实上, 中小板和创业板目前的估值水平依然较高, 而解禁股套现的现象相比主板市场依然突出, 大量的减持盘制约了产业资本增持对于其估值向上修复的动力,

因此中小板和创业板市场的产业资本增持效果不会非常明显。反观主板市场, 目前估值水平已经接近历史最低水平, 产业资本的确有足够的理由进行增持, 再加上相关政策的行政引导性, 从2011年12月开始主板市场开始出现2008以来的第一次净增持状态, 增持额环比大幅提高, 这对于市场而言是一个明显的积极信号。数据上显示, 2011年12月到今年年初, 主板市场产业资本增持约32亿, 同期的减持额为18亿, 净增持未显著放松和禁售股解禁高峰的即将到来使得估值修复动力的持续性存疑, 但是对于目前的反弹有实质性支撑。

从另一个角度来看, 大市值上市公司的股东背景多少有着央企和国企的影子, 有实力在上市公司估值被低估时选择增持, 而中小市值上市公司的股东因流动性匮乏等原因, 选择少增持不增

持, 甚至是通过减持获得一定的流动性, 因此产业资本增持潮的发生除了要基于低估值的情况还同市场资金面的情况挂钩, 在目前资金面偏紧的局面没有好转之前, 大规模的产业资本增持潮很难出现。

风格转换现征兆

虽然大规模的产业资本增持潮的催化因素不能完全满足, 但是从目前增持的结构来看, 市场投资风格在发生着一定的转变, 大市值上市公司获得了产业资本较多的增持, 而中小市值上市公司无法摆脱净减持的状况, 周期性行业被增持的力度要大于非周期性行业。从历史数据来看, 股市由熊转牛的重大拐点发生前, 都会出现产业资本增持潮和投资风格转向周期性行业的现象, 而现阶段出现的主板市场净增持和周期性行业被增持力度加大无疑给我们带来了一定的想象空间。虽然资金流动性层面没有太大的改善, 但是种种迹象的出现值得我们引起重视, 如果整体情况继续转好, 这波反弹可能演变为产业资本增持驱动的中级反弹。
(作者系华泰联合证券分析师)

中小板创业板连跌 产业资本减持是主因

大小非解禁峰值将至, 今年中小板将累计解禁188.72亿股, 创业板将解禁67.19亿股

证券时报记者 邓飞

小盘股解禁洪峰将至

从证券时报网络数据部统计看, 中小板今年1月份即迎来首波解禁洪峰, 本月中小板共计解禁14.51亿股。在随后的4个月中, 解禁压力逐波减弱, 但是从6月份起, 中小板将再度迎来超过14亿股解禁洪峰考验, 而且随后的解禁压力将一浪高过一浪, 直至11月份达到34.21亿股的高峰。今年中小板将累计解禁188.72亿股, 约占目前该板块总流通股数的16.52%。

相比中小板来说, 创业板今年的解禁压力更大, 全年共计将有67.19亿股解禁, 约占目前该板块总流通股数的47.93%。从每月的解禁股数来看, 创业板解禁压力较为分散, 在上半年每月集中在2.2亿股至5.2亿股不等, 7月份至9月份是相对低谷, 但是在10月份将迎来超过34亿股的解禁顶峰, 这一数字甚至超过全年解禁总和的半数, 相当于月均解禁股数的6倍。但是值得注意的是, 不少创业板公司都是以高溢价发行, 原始股东普遍获取了超乎想象的超额回报, 这批股份上市流通后套现压力巨大, 很可能加剧今年创业板市场的波动。

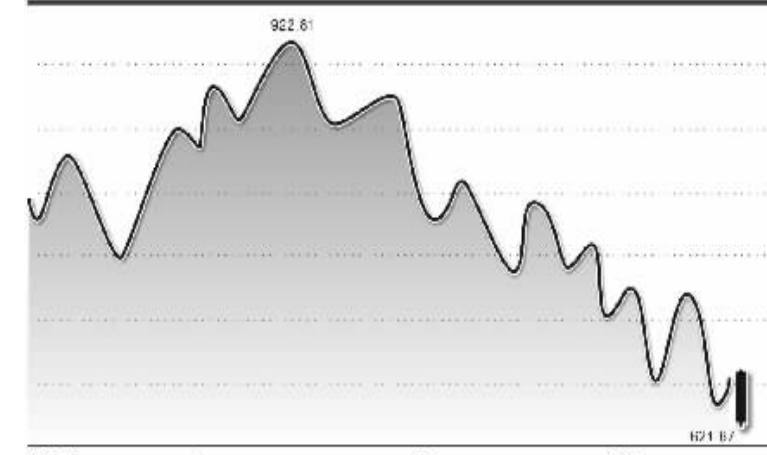
大小非减持加速挤泡沫

值得一提的是, 中小板及创业板自2010年底以来的调整, 其时间之长、幅度之深、走势之弱历史罕见。这一方面与中小板及创业板个股的高股价及高市盈率有关, 另一方面也与解禁股对投资者构成的心理压力及大小非减持对股价的冲击有一定关系。

记者梳理数据发现, 从2010年11月份开始, 中小板及创业板启动解禁浪潮, 自此大小非的减持力度也开始逐级走高, 中小板指数及创业板指数则开始了同步的阶梯式下行。在2010年11月至2011年12月这14个月中, 中小板每月解禁股数基本保持在11亿股以上, 2011年5月达到44.65亿股的峰值; 从每月大小非减持占比来看, 2010年的11月, 2011年的3月、7月、10月的减持股数均超过当月解禁股数的10%。同期创业板情况更为复杂, 在上述14个月当中, 创业板每月解禁股峰值出现在2010年11月, 达到11.66亿股, 其他时间则保持在2.2亿股至4.4亿股之间; 从每月大小非减持占比来看, 2011年的3月、7月、11月的减持股数均超过当月解禁股数的21%, 2011年的5月及6月也达到15.7%及13.6%。

细心的投资者不难发现, 上述大小非减持力度较大的月份基本都是中小板指数及创业板指数阶梯式下跌的重要时点, 在大小非减持影响下, 中小盘股的挤泡沫过程逐步加速。记者统计发现, 2011年中小板共计解禁250亿股, 大小非累计减持12.21亿股, 约占全年解禁股数的5%。同期创业板共计解禁37.56亿股, 大小非累计减持3.93亿股, 约占全年解禁股数的10.5%。而今年创业板的解禁股数接近去年的1.8倍, 市场承接压力可见一斑。

有数据显示, 目前中小板动态市盈率仍达到25.73倍, 高于2005年22.86倍的低点, 也高于2008年16.20倍的低点。而创业板动态



创业板指数昨日再创新低 翟超/制图

创业板指数 昨创621.67点历史新低

昨日, 中小板指及创业板指双双重挫。截至收盘, 中小板指报收4062.33点, 下跌125.44点, 跌幅3%; 创业板指报收624.91点, 下跌37.78点, 重挫5.7%。其中创业板指数盘中再创621.67点的历史新低, 走势明显弱于沪深主板。

据证券时报网络数据部统计, 昨日中小板共有58家公司上涨, 576家公司下跌, 5家公司平盘。其中西部材料、利源铝业及亚太科技3只个股涨停, 皇氏乳业、杰瑞

股份、兴民钢圈等12只个股跌停。创业板仅有5家公司上涨, 278家公司下跌, 1家公司平盘。其中汉威电子、三丰智能、通源石油、恒顺电气、华测检测5只个股勉强翻红, 恒信移动、国腾电子、乐视网等24只个股跌停。同时数据显示, 昨日沪深两市小盘股资金净流出高达65.89亿元, 中小板及创业板分别流出22.89亿元及14.16亿元, 资金出逃情况尤为突出。

市盈率为32.71倍, 压力仍然较大。而当前沪深300、上证180、深证指数的动态市盈率仅为10.80倍、10.04倍、15.46倍, 已经低于或接近2005年的13.66倍、13.81倍和13.4倍, 也低于2008年的

12.41倍、12.54倍和11.60倍。广发证券最新的中小盘研究周报也认为, 反弹主要集中在低估值的大盘蓝筹, 而中小盘仍处于“估值去泡沫过程”, 下行风险依旧, 建议投资者继续观望。

资金流向 | Capital Flow |

时间: 2012年1月18日 星期三

序号	板块	资金净流入量	资金净流入量				板块当日表现	板块近日表现	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	证券信托	1.92	0.60	0.51	0.18	0.64	下跌居多	资金连续流入	方正证券 0.98(亿), 中信证券 0.58(亿), 长江证券 0.40(亿)	价值低估	冲高回落
2	保险	0.63	-0.07	0.33	0.11	0.25	全线下跌	资金连续流入	中国太保 0.55(亿), 中国人寿 0.18(亿), 中国平安 0.08(亿)	股指偏低	获利回吐
3	交通运输	0.38	0.43	0.15	-0.07	-0.14	跌多涨少	资金连续流入	中国远洋 0.37(亿), 申通地铁 0.06(亿), 亚通股份 0.05(亿)	景气降低	强弱分化
4	餐饮旅游	-0.21	0.12	0.01	-0.04	-0.30	普跌	资金进出频繁	西藏旅游 0.43(亿), 新都酒店 0.00(亿), 西安旅游 0.00(亿)	假日预期	冲高回落
5	黑色金属	-0.46	-0.06	0.01	-0.07	-0.34	下跌居多	资金进出频繁	宝钢股份 0.13(亿), 首钢股份 0.11(亿), 玉龙股份 0.03(亿)	成本压力	强弱分化

获利资金大量净流出

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量				板块当日表现	板块近日表现	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	医药生物	-11.23	-1.28	-2.94	-1.47	-5.55	下跌居多	资金进出频繁	天士力 4.88(亿), 云南白药 4.80(亿), 普鑫药业 4.49(亿)	抗周期	回吐明显
2	机械设备	-9.46	-0.34	-1.94	-1.38	-5.80	下跌居多	资金进出频繁	国电南瑞 4.67(亿), 精工科技 4.58(亿), 大族激光 4.03(亿)	景气降低	强弱分化
3	采掘	-8.58	-1.24	-2.27	-1.13	-3.94	普跌	资金进出频繁	恒顺煤电 4.57(亿), 阳泉煤业 4.40(亿), 中色股份 4.08(亿)	行业景气	回吐明显
4	信息服务	-8.46	-0.58	-1.44	-1.40	-5.05	全线下跌	资金进出频繁	拓维信息 4.51(亿), 乐视网 4.46(亿), 华谊兄弟 4.39(亿)	政策支持	冲高回落
5	化工	-8.34	-0.31	-2.06	-1.30	-4.66	下跌居多	资金进出频繁	六国化工 4.67(亿), 三爱富 4.53(亿), 佰利联 4.27(亿)	景气下降	分化明显

(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)

话事权提升 产业资本正成为 A股市场的重要力量

证券时报记者 言心

近期的两个现象引起了记者的注意: 一是1月9日晚, 中国联通、中国石化和中国神华大股东宣布在二级市场增持公司股份。次日, 沪深A股同步大涨。三家公司增持股份数和市值总体占比并不高, 但其大股东增持行为迅速提高上证综指2.69%。二是中小板创业板持续出现大面积个股跌停。同时, 大小非减持风声鹤唳。这两个现象源自同一个事件——产业资本增持潮。

近年来, 随着证券市场的发展, A股市场的投资者结构正悄然发生重要变化。目前A股投资者主要是产业资本、机构投资者, 以及个人投资者。产业资本更多的以大股东、私募投资者和关联投资者的身份出现。产业资本地位正在迅速提升。

数据表明, 中国产业资本占流通市值比例已从2005年的5%逐年上升至超过50%, 二级市场机构投资者从2007年的20%占比回落到目前不足10%。产业资本正凭借其影响力的逐渐扩大, 在很大程度上影响着二级市场的估值体系, 并逐渐掌握了二级市场定价的话语权。

不仅是市场占比和地位的提升, 研究表明, 产业资本的增减持行为已经与A股的走势高度相关并具有一定先导性。数据表明, 产业资本从2005年7月和2008年9月开始的两次大规模集中增持, 都是在A股市场净率低点发生, 而之后股市的估值都有一个回升过程。华泰联合证券的张锐研究发现, 产业资本增持潮往往发生在消费物价指数(CPI)处于下滑且快见底的时期, 并且同期的狭义货币(M1)和广义货币(M2)同比增速也处于下滑筑底的阶段。产业资本增持潮不仅领先估值, 同时也领先于经济指标, 其对于实体经济和经济基本面的回暖具有一定的领先性和敏感性。对于A股而言, 越来越多的数据表明, A股的估值有效性的判断便在于产业资本的增持潮。

产业资本增持的另一面是减持。产业资本的增持目的不一, 但减持却多为套现。近年来大小非解禁带来的巨额减持弱化了市场对股票估值的合理判断, 产业资本的减持套现行为也带上了一层非理性的面纱, 这成为去年以来A股非理性下跌的重要原因之一。

笔者曾经在2011年8月24日本版中关注过《创业板平均估值超50倍》的话题。由于中小板和创业板在近几年融资扩容的速度很快, 个股首发市盈率相对偏高, 产业资本有明显的减持套现倾向。在接下来的时间, 中小板和创业板被产业资本持续减持。尤其是近期中小板和创业板的连续大跌, 产业资本减持成为重要抛盘。证券时报网络数据部统计显示, 2010年11月份开始, 中小板及创业板开始解禁, 此后大小非减持逐步增加。中小板2011年的3月、7月、10月的减持股数均超过当月解禁股数的10%; 创业板2011年的3月、7月、11月的减持股数均超过当月解禁股数的21%, 而同期中小板指数及创业板指数同步大跌。

值得注意的是, 近期产业资本在中小板创业板减持潮出现的同时主板市场同步增持。在创业板和中小板的三年解禁期接近尾声之际, 这一新的产业资本动向或许意味着新的风格转换。在货币政策未全面放松、流动性整体偏紧的背景下, 话事权日渐提升的产业资本是否将主导A股市场主流热点和投资理念的切换呢? 这值得市场密切关注。

点评: 周三两市大盘放量回落, 板块资金大多净流出。证券信托、保险板块, 因有资金护盘, 出现资金净流入, 但机构和散户资金净流入量不大, 只可择强关注。交通运输板块, 个股呈现明显分化, 择强逢低关注。餐饮旅游和有色金属板块, 资金有少量净流入, 择强关注。从周三资金净流出数据来看, 医药生物板块, 资金出现大量净流出, 多只个股跌停, 观望为宜。机械设备和化工等权重板块, 近日少有资金关照, 资金出现净流出, 机构和散户资金呈现积极, 择强关注。周二领涨的采掘板块, 周三因获利资金兑现, 资金出现大量净流出, 择强关注。