

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, 88551531
深圳运营中心: 0755-82944156, 88262016

2月1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
海虹控股(000503)	6.62	50.04	331.24	国泰君安证券股份有限公司乌鲁木齐齐新路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部
ST当代(000673)	5.07	100	507	国信证券股份有限公司广州路营业部	金元证券股份有限公司南京广州路证券营业部
天业通联(002459)	7.34	89.5	656.93	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部	海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部
维农农牧(002477)	23.5	37	869.5	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	海通证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
维农农牧(002477)	23.5	20	470	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	海通证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
光正钢构(002524)	9.01	300	2703	华泰证券股份有限公司武汉武昌路证券营业部	海通证券股份有限公司乌鲁木齐友好北路证券营业部
西泵股份(002536)	14.99	32.2	482.68	华泰证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	中原证券股份有限公司西安北大街证券营业部
通达股份(002560)	12.7	46.33	588.43	国联证券股份有限公司上海南京西路证券营业部	国联证券股份有限公司上海南京西路证券营业部

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
湘电股份(600416)	6.82	49.74	339.24	海通证券股份有限公司上海江西路证券营业部	海通证券股份有限公司吉林朝晖路营业部
招商局B(000952)	0.48	1000	3030.62	中国国际金融有限公司中国部	中国国际金融有限公司中国部
广电电气(601616)	9.65	50	482.5	华泰证券股份有限公司深圳华侨城证券营业部	长城证券股份有限公司青岛台东一路证券营业部
广电电气(601616)	9.65	120	1158	华泰证券股份有限公司深圳华侨城证券营业部	长城证券股份有限公司青岛台东一路证券营业部
广电电气(601616)	9.65	130	1254.5	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	长城证券股份有限公司青岛台东一路证券营业部
广电电气(601616)	9.53	165.24	1574.74	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	海通证券股份有限公司加格达奇兴安大街证券营业部
彩虹股份(600707)	5.2	350	1820	申银万国证券股份有限公司上海陆家嘴环路证券营业部	瑞银证券有限责任公司瑞银证券总部
彩虹股份(600707)	5.2	66.67	346.67	瑞银证券有限责任公司瑞银证券总部	瑞银证券有限责任公司瑞银证券总部

限售股解禁 | Conditional Shares |

2月2日, A股市场有三聚环保、开能环保、阳光电源、梅安森共4家上市公司的限售股解禁, 均为深市创业板公司。

三聚环保 (300072): 解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东1家, 即赵郁, 持股占总股本比例为1.08%, 属于“小非”, 为原公司董事张杰之妻子, 为首次解禁, 且持股全部解禁, 占流通A股比例为2.31%。该股的套现压力很小。

开能环保 (300272): 解禁股性质为首发机构配售股, 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。

阳光电源 (300274): 解禁股性质为首发机构配售股, 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。

梅安森 (300275): 解禁股性质为首发机构配售股, 占流通A股比例为24.64%, 占总股本比例为4.94%。该股的套现压力较大。

(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构席位难见踪影

昨日两市大盘再度下跌, 医药生物、供水供气、农林牧渔板块走势相对较强, 有色金属、金融和传媒文化板块表现弱势, 两市成交有所增加。

沪市交易公开信息显示, 涨幅居前上榜的个股为中发科技、大连热电和东方银星, 均为流通盘偏小的超跌反弹低价个股。龙虎榜显示, 买卖居前的基本为游资席位, 只有大连热电买入居前中, 有一席机构席位闪现。中发科技, 机械制造板块涨停个股之一, 当天机械板块领涨, 长江证券佛山普澜二路证券营业部席位, 游资有高达1758万元的大额持仓, 短线可继续看高。大连热电, 供水供气板块唯一涨停个股, 游资和机构均持仓明显, 短线还有冲高预期。东方银星, 尾盘一度涨停, 为地产板块领涨个股, 龙虎榜显示, 游资在万联证券鄂州湖北路证券营业部等券商席位买入居多, 逆市走强, 还有上行潜力, 大盘和板块均不理想, 注意见好就收。

深市交易公开信息显示, 涨幅居前上榜的个股为中国服装和江南红箭。中国服装, 当天低开高走, 前市即被拉至涨停, 龙虎榜显示, 广发证券杭州凤起路证券营业部等券商席位, 游资买入居多, 底部涨停, 还有上涨空间。江南红箭, 机械制造板块领涨个股, 连续三个交易日上榜, 当天大部分时间低位窄幅震荡, 尾盘放量上涨, 龙虎榜显示, 游资在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继续持仓, 上升趋势, 继续看高。

总体来看, 周三三大盘放量下跌, 权重股再度领跌, 龙虎榜显示, 游资席位仍是市场活跃的主力, 机构席位已难见踪影, 短线大盘还有下跌要求, 操作上还需谨慎对待。

(作者系国盛证券分析师程荣庆)

基金四季报投资策略: 择机价值 精选成长

徐伟 冯宇

仓位小幅下滑 仍处相对高位

去年4季度末基金仓位继续小幅下滑, 但仍处于相对高位。去年4季度末偏股型基金仓位(包括普通股票型和偏股混合型基金)的仓位为79.5%, 较3季度的80.5%下滑1个百分点, 但接近8成的仓位在历史上来看并不低。同时, 通过基金进入股市的增量资金并不明显。从股票型基金的发行和规模来看, 新基金的发行仍然不活跃, 股票型基金的发行份额仍处于历史低位。另外, 股票型基金份额自2010年以来一直稳定。由此可见, 目前并无大量增量资金通过基金进入股市。

在这一轮市场运行中, 基金一直以相对高仓位运行。我们认为可能有如下原因: 1、持仓结构中大部分都已转为消费股、成长股, 流动性相对较差; 2、消费与成长符合长期转型的展望, 不愿卖; 3、基金对市场态度一直以震荡为主, 我们理解是出于对政策维稳的心理支持; 4、从整体份额上看, 没有遇到太大的赎回压力。

从当前基金的仓位与历史数据对比看, 显示其处在中间水平, 暗示着尚未达到出清的地步; 但基金本身在影响也大减小。此情况下, 推论是反弹可以有, 反转看不到。

增持消费股 减持周期股

去年4季度基金增持金融地

产及食品饮料。4季度基金明显增持的是金融地产等大盘蓝筹股以及食品饮料。其中食品饮料已经连续3个季度被增持。减持较为明显的是金属非金属、采掘。基金增持低估值的金融地产, 表明基金目前偏好低估值的超跌蓝筹股。

4季度超配的依然是消费、机械和信息技术。4季度基金超配较多的行业包括食品饮料、医药生物、商贸、机械和信息技术。虽然4季度基金减持了机械设备, 但是机械设备仍然超配较多。4季度基金低配较多的行业是金融保险和采掘。虽然金融保险在去年4季度是基金增持最多的行业, 但是仍处于严重低配状态。房地产自2010年3季度以来持续增持, 目前已经超配近3个百分点。

对比4季度和3季度的超配低配和增减持情况。我们发现, 4季度对消费类行业的配置产生分化, 基金继续增持食品饮料、医药生物, 但商业零售减持较多。另外, 与3季度不同的是, 4季度基金开始增持金融保险。

总体看震荡 态度转乐观

我们统计了去年4季度末主要的偏股型基金对后市和投资机会的观点, 认为基金经理对今年初期市场总体持有震荡观点, 但相对去年4季度, 持有调整观点的基金明显减少。

市场分歧的主要来源是对经

济增长、流动性、估值和股市资金供求博弈的判断。乐观方强调: 1季度流动性改善; 大盘蓝筹股估值已经处于历史底部低; 大小非减持减少; 产业资本不断增持; 新股发行制度改善; 长线资金入市; 前期市场的调整已经反映了足够悲观的预期。而悲观方则强调: 经济下行的底部不明确, 房地产行业下行对宏观经济的负面冲击不确定; 去年年报和今年1

季报公布后, 企业盈利预期将被系统性下调。

对大盘蓝筹股关注度提升

基金对周期性和大盘蓝筹股的关注明显上升。相比去年3季度末基金对消费类和新兴成长类股票的一致关注, 4季度末基金在关注的风格上分化明显; 部分基金仍然坚持战略性自下而上寻找估值合理、增长确定的消费股及高成长股, 部

分基金开始配置估值低的大盘蓝筹股和早周期品种。

其中, 基金对低估值、业绩增长确定的银行、早周期的地产、汽车以及去年跌幅较大的TMT、医药关注度较高。虽然基金对周期性和大盘蓝筹股的关注明显上升, 并且也增持了金融地产, 但是基金持仓结构并没有大的变动, 超配较多的仍然是消费类和新兴成长类。

(作者系国金证券分析师)

持仓微降 对重仓股信心十足

张刚

剔除货币市场基金和债券型基金, 我们仅选取股票型和混合型基金, 并剔除不可比的基金, 对基金2011年第四季度投资组合进行对比分析。

从已经公布报告的基金股票持仓汇总情况看, 2011年第四季度股票持仓占净值的比例由2011年第三季度的78.65%下降至77.90%, 下降了0.75个百分点, 已是连续4个季度进行减持操作, 但减持力度在减缓。从前十大重仓股占基金净值的比重看, 由2011年第三季度的35.48%微升至第四季度的35.95%。从持股集中度看, 由2011年第三季度的45.11%上升至第四季度的46.15%。整体看,

在2011年第四季度市场冲高回落后续创新低的走势里, 基金的持仓比重下降, 显示基金对市场预期悲观, 但对所持重仓股信心十足。

从基金份额变化来看, 股票方向基金多数被赎回, 仅有部分指数型基金被大规模申购, 显示基金持有人对股票方向基金多数态度悲观。但指数型基金却受到追捧, 似乎显示对大盘走势看好, 或利用股指期货做对冲交易。

2011年第四季度经济增速下降, 通胀减缓和银根略有放松, 基金经理对于周期性行业和非周期性行业区别对待, 增持对于货币政策敏感的金融和房地产, 减持原材料和制造业, 总体仓位微幅下降, 错过了1月初的触底反弹行情。

从基金2011年第四季度持股

市值前十名的股票看, 与2011年第三季度相比, 变化很小。其中, 属于金融的有5只股票。苏宁电器于第四季度从“十大”中出局, 新入围的是伊利股份。贵州茅台、招商银行、民生银行、五粮液、中国平安、浦发银行、兴业银行、万科A、格力电器维持“前十”位置。

从基金持股占流通A股比例前十名的股票看, 2011年第四季度和2011年第三季度相比, 恒泰艾普、东方园林、万邦达落榜, 新成员为罗莱家纺、威孚高科、永清环保。伊利股份、泸州老窖、国中水务、凯美特气、七星电子、汇川技术、索菲亚维持“前十”位置。持股比例高的前十只股票全部被增持, 罗莱家纺的被增持幅最大。

(作者系西南证券分析师)

节能环保股短期风险有待继续释放

黄平

工信部近日发布《大宗工业固体废物综合利用“十二五”规划》, 根据规划, 到2015年, 大宗工业固体废物综合利用量达到16亿吨, 综合利用率达到50%, 年产值5000亿元, 提供就业岗位250万个。

作为2011年为数不多的高增长行业, 节能服务产业的好日子还会延续。同时, 为实现节能减排的宏伟目标, 主管部门对该产业的扶持政策在2012年还将密集发布。

政策制定和落实是关键

2011年9月7日, 国务院印发《“十二五”节能减排综合性工作方案》, 细化了“十二五”规划《纲要》确定的节能减排目标。在节能方面, 《纲要》提出, 到2015年, 全国万元国内生产总值能耗下降到0.869吨标准煤(按2005年价格计算), 比2010年的1.034吨标准煤下降16%。比2005年的1.276吨标准煤下降32%。“十二五”期间实现节约能源6.7亿吨标准煤。在减排方面, 《纲要》提出, 2015年全国

化学需氧量和二氧化硫排放总量分别控制在2347.6万吨和2086.4万吨, 比2010年的2551.7万吨和2267.8万吨分别下降8%; 全国氨氮和氮氧化物排放总量分别控制在238.0万吨和2046.2万吨, 比2010年的264.4万吨和2273.6万吨分别下降10%。

另外, 据全国工商联环境服务商会估计, 到2015年, 我国节能环保产业总产值将达到4.5万亿元。因此, 从长期来看, 我国节能环保产业的发展空间十分广阔, 但是, 由于节能环保产业是典型的政策驱动型产业, 相关政策措施的及

时出台和落实, 是整个行业快速发展的关键。

短期仍需保持谨慎

二级市场上, 近一段时间, 节能环保设备相关个股总体呈现大幅调整走势, 主要有两个方面的原因: 一方面, 去年11月前后, 节能环保设备个股受政策及消息刺激走势明显强于大盘, 随着去年年末整个A股市场估值中枢的进一步下移, 前期强势股出现补跌难以避免; 另一方面, 由于市场预期未来新股发行制度将进一步改革, 新股发行尤其是中小板、创业板发行市

盈率有望大幅下降, 二级市场上中小盘个股表现明显弱于大盘, 而节能环保类个股大部分流通市值较小, 因此, 难免受到拖累。

中长期而言, 节能环保设备个股走势取决于产业政策支持力度、企业实质性受益程度以及公司估值变动之间的博弈, 对于相关个股中长期走势, 我们继续维持乐观态度。但是, 短期而言, 由于创业板和中小盘个股估值向下回归趋势仍未有结束的迹象, 因此, 投资者短期应继续回避高估值中小盘尤其是创业板个股的系统性风险。

(作者系联讯证券分析师)

资金流向 | Capital Flow |

时间: 2012年2月1日 星期三

板块资金净流出居多

资金流出流入单位: 亿元

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	医药生物	0.72	0.13	-0.08	0.17	0.50	涨跌参半	资金连续流出	迪康药业 (1.13 亿), 中恒集团 (0.51 亿), 康恩贝 (0.10 亿)	抗周期	强弱分明
2	家用电器	0.21	0.12	0.15	0.08	-0.14	下跌居多	资金连续流出	格力电器 (0.27 亿), TCL集团 (0.17 亿), 美的电器 (0.10 亿)	假日预期	弱势居多
3	信息设备	-0.08	0.05	0.10	-0.05	-0.18	电子个股强势	资金连续流出	同方股份 (0.98 亿), 御银股份 (0.04 亿), 国腾电子 (0.02 亿)	政策支持	强弱分化
4	纺织服装	-0.14	0.02	-0.01	-0.02	-0.12	下跌居多	资金连续流出	福建南纺 (0.10 亿), 三毛派神 (0.06 亿), 金鹰股份 (0.05 亿)	假日预期	强弱分明
5	农林牧渔	-0.19	-0.05	-0.08	0.00	-0.05	上涨居多	资金连续流出	登海种业 (0.25 亿), 隆平高科 (0.24 亿), 亚盛集团 (0.16 亿)	政策支持	强弱分化

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	有色金属	-12.52	-0.29	-2.76	-1.92	-7.55	普跌	资金连续流出	包钢稀土 (-2.17 亿), 中金黄金 (-0.98 亿), 江西铜业 (-0.73 亿)	国际联动	弱势居多
2	采掘	-5.79	-0.13	-1.47	-0.97	-3.21	全线下跌	资金连续流出	阳泉煤业 (-0.67 亿), 潞安环能 (-0.62 亿), 神火股份 (-0.49 亿)	景气上升	弱势居多
3	建筑材料	-5.22	-0.28	-0.92	-0.90	-3.12	下跌居多	资金连续流出	海螺水泥 (-1.25 亿), 冀东水泥 (-0.56 亿), 江西水泥 (-0.42 亿)	景气降低	强弱分化
4	机械设备	-5.02	0.15	-1.14	-0.75	-3.28	板块领涨	资金连续流出	中联重科 (-1.02 亿), 三一重工 (-0.54 亿), 骆驼股份 (-0.32 亿)	景气降低	弱势居多
5	信息服务	-4.89	-0.56	-0.95	-0.68	-2.70	普跌	资金连续流出	中国联通 (-1.34 亿), 中文传媒 (-0.52 亿), 航天信息 (-0.43 亿)	政策支持	强弱分明

点评: 周三两市大盘再度下探反弹, 板块资金净流出居多。当天仅有医药生物、家用电器两个板块有资金净流入, 但强势个股不多, 机构资金净流入量不大, 散户资金有净流出, 注意择强关注。信息设备板块, 资金净流出量不大, 宜择强关注。纺织服装板块, 因近期缺乏资金关照, 个股活跃度不高, 周三资金净流出相对较少, 个股反弹预期, 低吸为宜。农林牧渔板块, 个股上涨居多, 但板块资金却呈现净流出, 机构和散户资金均有净流出, 注意择强关注。

从周三资金净流出数据来看, 有色金属、采掘和机械设备等权重板块, 周三资金出现连续净流出, 但板块出现分化, 有色金属、煤炭把板块, 个股普跌, 拖累大盘再度走弱, 观望为宜。机械设备板块, 周三领涨板块, 机构有资金净流入, 散户抛压明显, 注意择强关注。建筑建材板块, 周三资金继续净流出, 个股强弱分明, 择强关注。信息服务板块, 因通信个股下跌居多, 使得资金出现较大净流出, 机构和散户均有抛售, 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)

银行业平台贷款质量将好于预期

今日投资

有媒体报道 存量地方政府平台贷款的整改细则或将于近期出台, 其中将涉及存量平台贷款的有条件延期方式”。据称, 这项细则由财政部牵头, 旨在规范地方政府做债务人的借贷行为。

对此, 东方证券分析师金麟表示: “平台贷款这个问题困扰了市场两年时间, 但我们认为, 最终在银监会卓有成效的工作之下, 平台贷款问题将得到合理解决。在得到规范后, 平台贷款现象还会继续存在; 政府快速去杠杆的压力也将明显小于市场的担忧。最终平台贷款的质量将显著好于大部分观点的判断。因此, 继续看好2012年银行股的相对收益和绝对收益。”

光大证券分析师沈维亦指出, 银行股在底部有支撑, 中期具备绝对收益空间:

(1) 预计2012年银行业基本面“量稳价平”: 信贷规模稳步增长, 资金业务仍然较为活跃; 息差同比表现将平稳, 但环比在上半年或将见顶; 中间业务收入占比将继续扩大, 但高基数下增速略缓; 资产质量面临压力, 但风险缓释能力较强, 信用成本将有所上升。预计行业盈利增速2012

年放缓至19%, 中小银行盈利增速仍能维持在20%以上。

(2) 估值反映悲观预期, 四大行股息收益率已显著高于一年期定存率和国债收益率。基于盈利自然增长的绝对收益可期。

(3) 存款准备金率有持续下调空间, 这对于银行股相对有利。

中投证券分析师张镞称, 短期看, 在低估值和货币政策宽松的预期下, 相对其他行业的高增长, 使得银行具有良好的防御性。长期看, 资产质量和利率市场化的中长期风险将被投资者更多考虑, 但目前的估值水平至少反映了部分悲观预期。

从近期监管部门的政策动态来看, 不论是资本监管放松还是松动信贷存比言论的出现, 可以看出监管部门逆周期调节。在经济下行时期, 放松信贷的思路和苗头, 有利于银行的业绩增长和资产质量稳定。

目前发布业绩快报的民生、华夏、光大、深发展等公司, 业绩表现基本超过市场预期。

兴业证券分析师张亿东认为, 主要原因是市场对于减值准备的计提过于悲观, 同时四季度息差状况也明显好于市场预期, 银行业绩占比将继续扩大, 但高基数下增速略缓; 资产质量面临压力, 但风险缓释能力较强, 信用成本将有所上升。预计行业盈利增速2012