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2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
鲁丰股份（002379）	13.86	200	2772	中国银河证券股份有限公司上海东大名路外滩证券营业部	招商证券股份有限公司烟台长江路证券营业部
力生制药（002393）	27.77	12	333.24	渤海证券股份有限公司天津宾水西道证券营业部	渤海证券股份有限公司天津大沽北路证券营业部
嘉欣丝绸（002404）	8.44	160	1350.4	海通证券股份有限公司嘉兴中山西路证券营业部	上海证券有限责任公司嘉兴中山西路证券营业部
天桥起重（002523）	8.54	40	341.6	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部
西泵股份（002536）	14.92	53.2	793.74	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峡世纪大道证券营业部
通达股份（002560）	12.7	41	520.7	瑞银证券有限责任公司上海南京西路证券营业部	瑞银证券有限责任公司上海南京西路证券营业部
阳光电源（300274）	23	168	3864	金元证券股份有限公司广州中山大道证券营业部	机构专用

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
安阳钢铁（600569）	2.44	100	244	华泰证券股份有限公司深圳侨香路证券营业部	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
郑煤机（601717）	26.61	100	2661	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	东海证券有限责任公司常州博爱路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

2月3日，A股市场有格力电器、天山股份、龙生股份、宜昌交运、成都路桥、仁智油服共6家上市公司的限售股解禁。两家为深市主板公司，四家为深市中小板公司。

格力电器（000651）：解禁股性质为公开增发一般股份，发行价格为17.16元/股，占流通A股比例为3.26%，占总股本比例为3.12%。该股的套现压力存在不确定性。

天山股份（000877）：解禁股性质为公开增发一般股份，发行价格为20.64元/股，占流通A股比例为22.95%，占总股本比例为20.45%。该股的套现压力存在不确定性。

龙生股份（002625）：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为24.54%，占总股本比例为4.93%。该股的套现压力较大。

宜昌交运（002627）：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为24.54%，占总股本比例为4.94%。该股的套现压力较大。

成都路桥（002628）：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为23.53%，占总股本比例为4.79%。该股的套现压力较大。

仁智油服（002629）：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为24.88%，占总股本比例为4.98%。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

机构席位少有参与

昨日两市大盘放量反弹，农业板块领涨大盘，有色金属、煤炭等权重板块再度走强，当天个股活跃度明显提高，涨停个股明显增多，两市有13只非ST个股涨停。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前上榜的个股为新农开发、创兴资源和京投银泰。受中央一号文件公布利好刺激，周四农业板块大放异彩，有四只个股涨停。新农开发，前期就有游资介入，周四高开后一波涨停，经常打榜的财通证券温岭东辉北路证券营业部、招商证券杭州文三路证券营业部等，当天游资增仓积极，板块强势，看高。创兴资源，尾盘以涨停价报收的地产板块个股，龙虎榜显示，卖出居首的为一机构席位，卖出金额高达4795万元，占当天成交总额的15.8%，广发证券深圳民田路证券营业部等券商席位上，游资买入较为平均且买入居多，底部再次启动，仍有空间。京投银泰，尾盘前突然发力，盘中一度触及涨停，龙虎榜显示，一机构席位卖出居前但卖出金额不大，游资在国泰君安北京知春路证券营业部席位的增仓，占当天成交总额近两成半，底部放量大涨，继续看高。

深市交易公开信息显示，涨幅居前上榜的个股为中润资源、华东科技和北京旅游。中润资源，前市就拉至涨停，为地产板块率先涨停个股，龙虎榜显示，游资在湘财证券佛山祖庙路证券营业部等券商席位增仓明显，还有高点，已有一定涨幅，注意见好就收。华东科技，电子器件板块唯一涨停个股，龙虎榜显示，游资在财通证券温岭东辉北路证券营业部，增仓明显，底部涨停，短线看高。北京旅游，午盘后快速拉升至涨停，龙虎榜显示，一机构席位卖出居前但卖出金额不大，游资在国泰君安上海延平路证券营业部席位，买入金额占当天成交总额近一半，增仓明显，还有上升空间。

（作者系国盛证券分析师程荣庆）

权重搭台个股唱戏 增量资金围观卖吆喝

证券时报记者 邓飞

昨日权重股一改近日疲态，在金融、煤炭等权重股的强势引领下，A股终于摆脱春节长假后的低迷表现，市场重现“权重搭台、个股唱戏”的普涨局面。其中沪指一举收复2300点关口，收盘报2312.56点，距离2324点前高仅一步之遥。两市量能回升至千亿元水平，不过距前期近1700亿元的峰值还有很大差距。

分析人士指出，沪指在没有突破2350点的下降趋势线压制之前，场外增量资金的进场意愿稍显不足，虽有游离资金紧盯热点打起了短线游击战，但是单靠目前场内有限的流动性，还难以推动大盘持续上攻，投资者不宜盲目追涨过分乐观。

权重股护盘 但资金流入意愿下降

昨日金融行业、煤炭行业、有色金属“三驾马车”再度崛起，分别上涨2.91%、3.26%、2.88%，成为大盘走强的重要推力。证券时报记者统计本轮反弹3个重要上涨日（1月9日、1月17日、2月2日）的数据发现，从上述板块个股的涨幅及行业资金流向来看，此次权重股表现与以往相比存在较大变化。

从个股的涨幅来看，昨日金融行业仅有中国平安及海通证券涨幅超过5%，银行股则继续稳健表现量价齐升。相较前两次上涨日的情况来看，银行股走势相对较强，券商及保险股略有分化。从资金流向方面来看，金融行业的资金流入呈现逐波回落态势，内部分化的情况也十分突出，根据同花顺统计数据，金融行业昨日净流入18.56亿元，银行股就贡献了其中近13亿元的资金净流入。

煤炭行业及有色金属的情况则更为严重，在此前的两个上涨日中，这两个板块井喷成为大盘上涨的最大功臣，板块内个股涨停现象极为普遍。但是昨日，两个板块仅有精艺股份一只个股勉强涨停，个股整体表现完全不能和前两次同日而语。从资金流向来看，煤炭行业及有色金属仅分别流入0.16亿元、3.95亿元，与此前大涨日动辄10亿元的单日净流入额相距甚远。其中有色金属的资金流入额从1月17日的24.12亿元，直线回落至昨日的不足4亿元，资金流入意愿明显下降。

题材股唱戏 热点资金游击战

昨日传媒娱乐、酒店旅游、农林牧渔板块表现抢眼，分别上涨3.47%、3.17%、2.58%。记者同样截取本轮反弹3个重要上涨日的数据梳理发现，目前题材股普遍存在持续性不够的问题，部分游离资金选择主题性投资机会进行逢低布局，但是在利好兑现后就会出现资金撤离的情况，热点轮动较快投资者较难把握。

以上述3个代表性热点为例，在本轮反弹行情中，其一路磕磕碰碰涨幅相对有限，甚至未能跑赢同期权重股的涨幅。截至昨日收盘，自1月6日反弹以来，传媒娱乐板块仅上涨1.34%，在所有行业中排名靠后，不过该板块在最近5个交易日持续录得资金流入，昨日共有3.53亿元资金跑步入场，在资金流入榜上名列前茅。酒店旅游板块的情况与传媒娱乐板块类似，酒店旅游同期录得6.75%的涨幅，近期一改此前资金流出的状态，转为持续流入，显然有资金开始逢低布局博取短线补涨行情。农林牧渔板块在本轮反弹中涨幅虽然达到9.33%，但是在昨日“一号文件”利好兑现后，不少个股却出现明显的冲高回落走势，该板块也有高达4.38亿元的资金净流出。农林牧渔成为昨日两市唯一有资金流出的板块，短线资金撤离的迹象较为明显。

记者发现，在最近的6个交易日中，以小盘股为代表的中小板指数及创业板指数分别上涨4.67%、6.48%，走势明显强于同期大盘。小盘股经过前期的连续下跌后，做空动能得到一定释放，资金似乎有意开始布局博取超跌反弹。上述分析人士也认为，在震荡市中，以逐利为目标的市场资金依然会以小盘题材股为主要投资标的进行操作，这从近期ST板块及年报概念股的逆市表现上也可看出端倪。

今年中央一号文件利好面广

王华

今年一号文件利好面广，涉及良种、水利、农业机械、节水灌溉、化肥、生猪养殖、饲料、防疫、海洋农业及农产品流通等诸多领域。良种、水利、农业机械、农产品流通是重点，文件基本各用一节内容来阐述如何支持种业发展、水利建设、农业机械推广，对农产品流通的政策说明更是使用了第六部分几乎2/3的篇幅。

在一号文件正式发布之前，市场对此便早有猜测，认为今年一号文件会聚焦农业科技，从一号文件的主题内容来看，确实如此，基本符合预期。但文件多处表述突破有限，例如对种业，文件所提到的几点多是《国务院关于加快推进现代农作物种业发展的意见》内容的复述。

不过，一号文件用第六部分几乎2/3篇幅着墨的农产品流通发展支持政策是一个意外之喜。文件要求免除蔬菜批发和零售环节增值税，开展农产品进项税额核定扣除试点，落实和完善鲜活农产品运输绿色通道政策，清理和降低农产品批发市场、城市社区菜市场、乡镇集贸市场和超市的收费。因此，农产品流通企业将因此受益。

鉴于一号文件对农产品流通重视程度和提出政策的支持力度，我们认为农产品、隆平高科、雏鹰农牧、新希望、大北农和海大集团等是此次一号文件最为受益的公司。

（作者系平安证券分析师）

成长型创业板企业将获青睐

赵乾明

创业板和中小板指数急跌直下，为投资者提供了从低估值、低市值起步投资的机会。2011年全年，中小板和创业板都处于单边下跌之中，惨烈的下跌虽然使得许多市值蒸发，但也初步刺破了2009–2010年两年多的中小市值牛市带来的高估值泡沫。

2011年，中小板指数和创业板指数的跌幅分别达到37.09%、35.88%，远大于上证指数21.68%和深证成指28.41%的跌幅。相对沪、深主板，以成长性获得高溢价估值的中小板和创业板，其最新估值已回归，提供了从低估值起步的自下而上投资机会。

此前，有媒体报道创业板再融资制度细则正在研究制订中。2011年11月，深交所副总经理周明公开表示，创业板上市公司再融资需求具有时效性强、频率高、单次融资金额小的特点，应及早推出小额快速融资制度。2011年11月初，证监会创业板发行监管部毕晓颖处长公开表示，目前正在紧锣密鼓地研究创业板再融资相关规定。2012年1月4日，多位监管官员表示，创业板再融资的初审权将移交深圳证券交易所，该政策已经通过了证监会主席办公会这一流程，创业板再融资初审权的移交将从私募债开始试点。

根据媒体的报道，可以判断出对创业板上市公司再融资细则的研究和制订正在紧锣密鼓进行中。之前证监会和深交所对于创业板的工作重点一直放在抑制高价发行、防范二级市场的炒作风险以及超募资金监管等方面；随着2011年下半年创业板指数下行和创业板上市公司估值大幅度下降，高价发行、二级市场炒作等风险在降低，相反随着创业板上市公司数量的增加，再融资需求的满足开始变得日渐急迫。

目前创业板再融资均属于用股权或现金置换资产的并购重组模式，以募资为目的的再融资制度细则和案例尚未出现。当前提出再融资预案的创业板公司，均属用股权或现金置换资产的并购重组模式，除立思辰已过会外，蓝色光标、顺网科技、恒泰艾普的定增已获股东大会通过，高新兴则刚发布董事会预案。

虽然中小板、创业板整体估值比起一年前大幅下降，但是在新股频发和证监会可能推行新股发行制度市场化改革的背景下，我们判断，指望中小板、创业板的整体估值中枢回到2009–2010年的水平并不现实，未来只有那些能不断兑现成长预期的企业才会享受到高估值。

因此，目前对中小板、创业板的投资，应该侧重于个股基本面，认真筛选出那些具备成长基因的企业。若想甄别出谁才是真正的赢家，我们认为以史为鉴，去看看历史上那些成长股里，隐藏在不同的行业属性、经营数据、管理风格等表象背后的共性十分重要。若创业板再融资制度细则于2012年内出台，建议投资者关注那些能够首批再融资并通过资本性开支扩大实现业绩增长的企业，关注那些财务数据健康（尤其是资产负债表），上市以来各项财务指标保持持续增长或稳定的中小板、创业板企业。另外，那些所处细分产业链与宏观经济关联度低、行业需求快速成长的企业也同样值得关注。

虽然证监会目前尚未公布创业板上市公司再融资细则，但是参照主板和其他国家创业板再融资的经验，我们尝试寻找出目前创业板上市公司中可能具备再融资条件、意愿，具备成为首批创业板再融资企业潜力的公司。

根据创业板上市公司可能的再融资意愿大小、给二级市场投资者的回报、对国家产业导向发展的贡献等几个层面，我们拟定了三条筛选标准：1、募投用途符合产业政策导向。参照创业板IPO规定，潜在的再融资募投项目须符合企业主营发展方向、符合国家产业导向。2、可持续成长能力，能给投资者持续提供合理回报。上市以来业绩和盈利能力无大变脸，且经营利润率等各项指标稳定。3、潜在再融资意愿大。IPO募集资金（含超募资金）已使用比例高，从而具有潜在的再融资募资需求。

根据上述标准，我们重点圈定了22家公司作为备选创业板再融资首批的股票池：南风股份、探路者、莱美药业、鼎汉技术、硅宝科技、回天胶业、星辉车模、鼎龙股份、三维丝、蓝色光标、豫金刚石、金利华电、三聚环保、长信科技、西部牧业、双龙股份、新开源、朗源股份、腾邦国际、力源信息、恒顺电气、富瑞特装等。

（作者系国金证券分析师）

资金流向 Capital Flow

资金出现净流入

时间：2012年2月2日 星期四

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	银行	8.67	1.57	2.53	1.09	3.49	全线上涨	资金连续流出	兴业银行（1.72亿），浦发银行（1.16亿），民生银行（0.65亿）	价值低估	止跌反弹
2	信息服务	6.42	0.43	1.55	1.07	3.37	全线上涨	资金进出频繁	中文传媒（1.45亿），浙报传媒（0.35亿），中视传媒（0.32亿）	政策支持	止跌反弹
3	有色金属	4.97	0.29	1.10	0.80	2.78	普涨	资金连续流出	包钢稀土（0.71亿），中金黄金（0.31亿），时代新材（0.29亿）	国际联动	强弱明显
4	保险	4.55	1.48	1.22	0.44	1.41	全线上涨	资金进出频繁	中国平安（3.01亿），新华保险（0.22亿），中国太保（0.22亿）	估值偏低	止跌反弹
5	机械设备	4.41	0.40	0.79	0.74	2.48	普涨	资金进出频繁	郑煤机（0.39亿），三一重工（0.33亿），中联重科（0.31亿）	景气下降	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	农林牧渔	-3.37	-0.04	-0.81	-0.55	-1.97	领涨大盘	资金进出频繁	隆平高科（-0.94亿），万向德农（-0.57亿），敦煌种业（-0.49亿）	政策支持	强势居多
2	食品饮料	-0.52	-0.25	0.13	-0.04	-0.35	普涨	资金进出频繁	重庆啤酒（-0.59亿），贵州茅台（-0.35亿），青青稞酒（-0.20亿）	假日预期	强弱明显
3	建筑建材	-0.16	0.11	-0.07	-0.05	-0.16	普涨	资金进出频繁	江西水泥（-0.46亿），海油工程（-0.39亿），安徽水利（-0.22亿）	景气降低	止跌居多
4	纺织服装	0.39	-0.08	-0.01	0.11	0.37	普涨	资金进出频繁	三毛派神（-0.06亿），朗姿股份（-0.05亿），金鹰股份（-0.05亿）	题材众多	止跌反弹
5	黑色金属	0.40	-0.02	0.13	0.07	0.22	普涨	资金进出频繁	宝钢股份（-0.11亿），新兴铸管（-0.06亿），鞍钢股份（-0.06亿）	成本压力	弱势居多

点评：周四两市大盘放量反弹，板块资金大多出现净流入。银行、有色金属、保险等权重板块，资金由连续净流出变为资金净流入，散户资金大量净流入，机构资金净流入量不大，可择强关注。信息服务板块，周四因传媒文化板块个股再度走强，资金出现净流入，机构有少量资金流入，散户资金净流入量较大，可逢低关注。

从周四资金净流出数据来看，农林牧渔板块，因中央一号文件利好，周四领涨大盘，但由于板块已有一定涨幅，周四有借利好兑现迹象，资金出现大量净流出，注意择强关注。食品饮料、建筑建材等板块，有资金少量净流出，个股普涨，机会有限，择强关注。纺织服装和黑色金属板块，周四资金出现少量净流入，机构和散户分歧明显，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）

从资本公积回升 寻找保险股拐点

刘俊

保费、责任准备金和净资产是影响保险股价值的三个关键因素。2011年以来，由于居民可投资资金涌向银行和信托类高收益理财产品，保险产品在银保渠道萎缩的压力下销售乏力，保费收入稳定增长但难以超预期。

2011年三季度以来，750日国债收益率移动平均线逐步向上，责任准备金具有一定的利润释放空间，但从2012下半年开始进入下行区域，因此就一年期限而言，责任准备金的影响属于中性。

但随着债券市场的持续复苏及股票市场企稳回升，保险公司净资产回升预期成为市场关注点。不过净资产回升并非一蹴而就，我们研究发现，债券收益率的下降先推动可供出售金融资产中债券类资产的公允价值上升，股市的反弹带动权益类资产增值，两者相互作用影响资本公积的变化。同时，权益类资产价值变化还影响资产减值损失的计提，资产减值损失虽然占资本公积比重较小，但影响当期净利润。另外，资本公积是影响净资产变动的主要因素和先行指标，2008年以来保险公司资本公积的变化与保险股相对大盘的表现非常契合。

2008年，股债双杀使保险公司净资产和净利润环比下降，但从下半年开始保险股开始跑赢大盘，主要原因是受益于债券市场牛市，人寿、平安和太保债券资产收益率下降约160—180bps（每股净资产），抵消了下半年股市下跌对权益资产的负面影响，资本公积逐步改善，并带动2008年四季度的净资产回升。

2011年三季度以来，债券平均收益率已下降了40bps以上，债券价格有望持续上升，股票市场止跌反弹的概率也较大，保险公司的资本公积、单季度净利润、净资产等指标有望环比回升，保险股将再度进入相对表现上升的阶段。

我们假设2012年债券收益率持续下降50bps，股票市场反弹10%，相对于2011年中期的净资产而言，测算结果显示回升幅度最大的是人寿10.5%，其次为平安7.7%、新华7.42%和太保3.93%。我们认为PB估值处于较低阶段的保险股有望随着资本公积改善迎来修复行情。

（作者系长江证券分析师）