上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心：021-50592412、50590240
北京运营中心：010-52872571、88551531
深圳运营中心：0755-82944158、88262016

3月29日大宗交易

深市

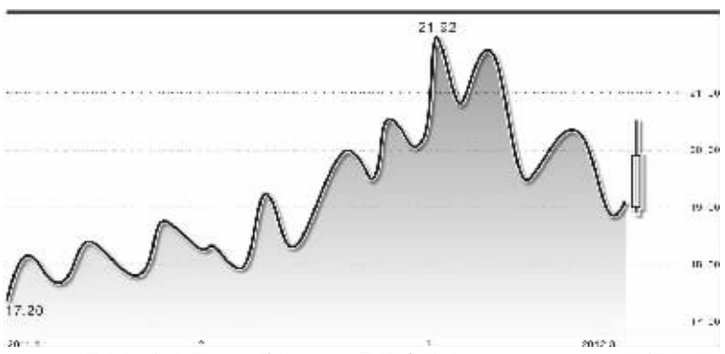
证券简称	成交价格（元）	成交量（万股）	成交金额（万元）	买方营业部	卖方营业部
众合机电（000925）	10.08	42.00	423.36	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部
广宇集团（002133）	4.84	249.07	1205.48	中信证券（浙江）有限责任公司杭州定安路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
力生制药（002393）	28.13	10.67	300.15	渤海证券股份有限公司天津宾水西道证券营业部	渤海证券股份有限公司天津大沽北路证券营业部
爱施德（002416）	10.35	202.00	2090.70	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部
爱施德（002416）	10.35	200.00	2070.00	国泰君安证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	海通证券股份有限公司广州东风西路证券营业部
爱施德（002416）	10.35	198.00	2049.30	华林证券有限责任公司深圳振华路证券营业部	申银万国证券股份有限公司广州天河北路证券营业部
金洲管道（002443）	9.20	220.00	2024.00	万和证券有限责任公司成都顺城大街证券营业部	湘财证券有限责任公司杭州教工路证券营业部
金洲管道（002443）	9.20	80.00	736.00	光大证券股份有限公司宁波解放南路证券营业部	湘财证券有限责任公司杭州教工路证券营业部
华斯股份（002494）	14.97	150.00	2245.50	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
卫星石化（002648）	46.10	40.00	1844.00	中国银河证券股份有限公司上海恒丰路证券营业部	机构专用
金亚科技（300028）	5.70	157.00	894.90	国泰君安证券股份有限公司深圳华发路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部
朗科科技（300042）	18.19	19.37	352.29	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	申银万国证券股份有限公司莱西烟台路证券营业部

沪市

证券简称	成交价（元）	成交金额（万元）	成交量（万股）	买入营业部	卖出营业部
江苏阳光（600220）	3.04	199.89	65.75	华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部	华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部
广电电气（601616）	8.86	3352.09	378.34	申银万国证券股份有限公司经纪总部	华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部
三安光电（600703）	11.43	15099.03	1321	中信建投证券股份有限公司北京市三里河路证券营业部	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部

“招保万金”涨逾2% 资金逆市流入地产龙头

楼市成交回暖添底气，优质地产股或迎来中长期布局机会



000024招商地产昨日一度涨逾7%，最后高收在4.29% 翟超/制图

证券时报记者 邓飞

沪深两市股指昨日再度震荡大挫，而“招保万金”四大龙头公司率领地产股逆市翻红。在其他权重板块疲软的不利局面下，地产板块毅然护盘。华林证券研究中心副主任胡宇认为，地产板块经过前期的充分调整，不少龙头公司估值处于相对低位，短期存在超跌反弹的需要。不过从中长期来看，房价修正的市场性风险还有待释放。

楼市成交回暖

在国家坚持地产调控政策的不懈努力下，全国各地房价明显松动，并开始向合理价值回归。与此同时，随着国家支持刚需购房者的举措浮出水面，冰封多时的楼市也缓慢复苏，各地楼市成交量出现回暖迹象。

中投证券统计数据发现，目前楼市成交持续回暖且稳定在较高水平，地产公司有望继续去库存。数据显示，继上周环比增长17%后，本周全国22个城市成交量小幅增长3%，同比大幅增长57%，较11年均值高39%。其中一二线城市分别高出11%、50%，二线明显好于一线。而本周成交高于11年均值的城市有13个，其中贵阳、重庆、苏州、南京已超过11年均值的一倍以上。另一方面，地产行业库存压力逐步缓解，11个城市平均去化时间降至14.4个月，已接近2011年初“限购令”落地后的最低点。

住建部负责人日前表示，未来中国将坚持限购等调控政策不动摇，促进房价合理回归，并将采取优惠信贷政策，支持刚需。另一方面，随着一二线城市房价松动，不少刚需族的购房意愿缓慢复苏。中银国际观察的17个主要城市上周的成交量同比上涨53.6%，楼市已现成交同比回暖迹象。中投证券则在最新的地产行业研究报告中维持了此前2~5月份成交量环比持续上升、全年销售持续向好的判断。

优质公司受青睐

虽然市场各方对地产行业的预期还存在分歧，但是仍难以阻挡市场资金借助当前的市场调整逢低吸纳优质地产公司。从A股市场最近两天的盘面来看，地产股走势明显强于大盘，不少优质地产公司昨日更是逆势大涨。

“招保万金”四大拥有区域优势的地产公司涨幅居前。昨日四大龙头地产公司均上涨超过2%，其中招商地产及金地集团分别上涨4.29%及3.95%，有效提振地产板块人气。莱茵置业及金宇车城强势涨停；光华控股、顺发恒业、天地源分别上涨7.23%、6.26%、5.21%；世茂股份、首开股份、荣盛发展等12只个股涨幅均逾3%。

昨日有接近半数地产股录得资金流入，但龙头地产公司仍是市场资金的首选。同花顺数据显示，昨日万科A净流入资金7775万元，位列地产股流入资金之首；金地集团及保利地产的净流入资金均超过6000万元；另有莱茵置业、世茂股份、广汇股份等个股净流入逾千万元。

湘财证券分析师徐广福认为，随着城市化进程的推进，拥有区域优势的地产公司及具备整合能力的龙头公司将迎来发展机遇。地产行业经过近年的去泡沫化之后，目前不少优质地产公司的估值水平已经相对合理，此类地产股将迎来中长期的布局机会。

投资增速三季度有望见底 地产股可逢低买入

杨国华

我们测算，2012年前三季度房地产投资增速将呈快速下降趋势，并在三季度达到最低点。预计2012年四个季度累计房地产投资增速分别为23%、18%、15%、17%，分别同比下降11百分点、15百分点、17百分点、11个百分点。

房地产投资增速快速下滑既会影响未来房地产行业的供给，又给相关产业链，乃至中国经济增长带来很大压力。因此准确预测2012年房地产投资增速的趋势是预测房地产市场趋势的关键。

我们采用“施工面积投资强度法”进行预测，预计2012年中国房地产投资增速为16.5%。假设2012年土地购置费增长5%，则为投资增速贡献0.8个百分点。土地购置费相当于当期支付的土地出让金，土地出让金的分期支付导致土地购置费周期要滞后于土地出让金周期，而后者对应土地市场成交情况。由于全国土地出让金在2010年和2011年均保持增长，这为2012年土地购置费的增长提供有利支撑。假设2012年土地购置费增长5%，土地购置费占房地产投资额的16.6%，相当于为当年房地产投资增速贡献约0.8个百分点。

预计2012年施工面积投资额增19%，为投资贡献15.7个百分点。历史数据看，单位施工面积投资额由于受到人工和建材成本上升推动，一直小幅增长。2005~2011年增幅0~6%之间，均值约4%。2012年施工面积取决于2012年新开工面积。2012年新开工面积又取决于2013年预期销售面积及2012年剩余库存，2012年剩余库存取决于2012年销售面积。按照这个逻辑，假设2012年商品房销售面积同比0增长，2013年销售面积同比增5%，则2012年施工面积投资额增19%，对应2012年房地产投资增速为16.5%。若2012和2013年销售面积均较2011年下降10%，则对应房地产投资增速仅11%。

2012年前三季度房地产投资增速将呈快速下降趋势，并在三季度达到最低点。预计2012年四个季度累计房地产投资增速分别为23%、18%、15%、17%，分别同比下降11百分点、15百分点、17百分点、11个百分点。

房地产投资增速快速下滑既会影响未来房地产行业的供给，又给相关产业链，乃至中国经济增长带来很大压力。这也就是我们认为今年政策将持续“稳中微调”的主要原因之一。投资增速不见底，政策微调的趋势将很难改变。这将是地产股在2012年呈中期上升趋势的主要驱动力。因此，我们重申：近期地产股的下跌恰是低点买入的机会。

（作者系东方证券分析师）

限售股解禁 Conditional Shares

3月30日，A股市场有一家公司限售股解禁：

美菱电器（000521）：股改限售股。解禁股东5家，即安徽省白湖电声器材厂、合肥纸箱厂、南京丽德塑料有限责任公司、辽宁华兴机电有限公司、合肥市国有资产控股有限公司，持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”，均为首次且持股全部解禁，合计占流通A股比例为0.10%，占总股本比例为0.10%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。 （作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

游资机构继续抛售

程荣庆

周四，沪深两市大盘继续下挫，个股继续出现多个跌停，房地产板块逆市走强，资金有所护盘。

沪市涨幅居前个股为浙江东日、上工申贝和大橡塑。浙江东日，受温州金融利好刺激，该股当天收出“一”字涨停。龙虎榜显示，中信建投杭州市解放路证券营业部等券商席位，游资大举增仓，上升趋势继续保持。上工申贝，调整两个交易日后，主力卷土重来，尾盘前放量涨停。龙虎榜显示，一机构席位有近千万元大额抛售，但游资在光大证券宁波解放南路证券营业部等券商席位增仓居多，再度走强，看高一线。大橡塑，尾盘放量大涨，龙虎榜显示，游资在广州的四个券商席位和一个深圳券商席位同时建仓，底部放量拉升，短线逢低关注。

沪市跌幅居前个股为象屿股份、风帆股份和中珠控股，均为尾盘前封住跌停个股。龙虎榜显示，当天买卖居前的均为游资席位且均抛售明显，弱势明显，规避为上。

深市涨幅居前个股为莱茵置业、深深宝A、金宇车城，均为连续走强个股。莱茵置业，房地产板块唯一涨停个股，龙虎榜显示，一机构席位有4215万元大额抛售，获利抛压明显，但逆市连续走强，还可看高。深深宝A，食品饮料板块唯一涨停个股，上升趋势继续保持。龙虎榜显示，申银万国成都火车南站东路证券营业部等券商席位，游资卖出居多，涨停封单不多，注意见好就收。金宇车城，前市放量涨停，国泰君安上海商城路证券营业部等券商席位，游资增仓积极，逆市走强，看高。

深市跌幅居前个股为江南红箭和华润锦华。江南红箭，连续抗跌后当天跳空低开并一波跌停，龙虎榜显示，一机构席位有近2000万元大额抛售，开始补跌，及时出局。华润锦华，低开低走，放量大跌并创出调整新低。龙虎榜显示，华福证券上海遵义路证券营业部等券商席位，游资卖出居多，下降趋势，规避为上。

总体来看，周四跌幅收窄，游资和机构继续抛售，操作上仍不宜盲目抄底。

（作者系国盛证券分析师）

融资融券双回落 心态谨慎分歧明显

金融服务、有色金属和采掘行业近期融资关注度仍较高

吴璟

上证综指从3月14日高点回落，截至3月29日跌幅超过8%。随着市场走势的调整，融资融券交易活跃度也持续下降，日均融资买入金额降到30亿元以下，最低时仅为16.29亿元，不足3月14日融资买入金额的1/3。

3月14日，上证综指从2476.22点的高点开始回落，这是近两年来融资融券交易最活跃的日子，当日融资买入金额59.41亿元，融资偿还金额54.08亿元，融券卖出量0.84亿股，均是历史新高。但上证综指从3月14日至3月29日跌幅超过8%。随着市场走势的调整，融资融券交易活跃度也持续下降，日均融资买入金额降到30亿元以下，最低时仅为16.29亿元，不足3月14日融资买入金额的1/3。同时，融资偿还金额也明显下降，日均值回落到25.5亿元左右。融资余额延续着增长势头，截至3月28日，融资余额达到469.85亿元，11个交易日的融资余额日均增幅为0.5%，但相比前期增速变缓。融券交易方面，活跃程度和余额均明显下降，其中融券卖出量萎缩到0.6亿股左右。截至3月28日，融券余额为8.21亿元，相比3月14日的最高值下降19.07%。

从行业来看，金融服务、有色金属和采掘业依然是近期融资关注度较高的行业。从3月14日至今，三个行业日均融资买入金额分别为6.06亿元、4.65亿元和2.41亿元。其中金融服务的融资余额增加到167.36亿元，超过总融资余额的1/3。商业贸易行业融资资金关注很高，虽然在行业中仅有5只个股为两融标的，但日均融资买入金额达到1.07亿元。融券卖出量居前的三个行业仍是金融服务、有色金属和房地产业，日均融券卖出量分别为596万股、472万股和406万股，但相比融资交易有很大差距。

从个股来看，中国平安、中信证券和辽宁成大等金融股依然是两融投资者青睐的标的，11个交易日的日均融资买入金额0.72亿元、0.66亿元和0.64亿元，3只个股的融资余额也创出新高，其中中国平安的融资余额达到14.35亿元。包钢稀土和包钢股份在弱势行情下走势强劲，成为融资资金关注的新宠，日均融资买入金额分别达到1.14亿元和0.61亿元。融券交易比较活跃的个股有中信证券、苏宁电器、万科A等，日均融券卖出量分别为164万股、135万股和122万股，其中中信证券融资余额和融券余额在两融标的中均排名前列。

这段时期融资融券交易表现出两个新的特点。首先，在2月27日的高点回落时，融资交易和融资余额双增，而此次融资交易明显萎缩，融资余额增幅放缓，说明两融投资者对于市场反弹的信心明显不足；其次，下跌行情下，融券卖出量和融券余额却双双下降，说明两融投资者对于市场继续下挫的判断持谨慎态度。整体来看，融资融券交易的投资群体对于后市的短期走势分歧较大，多空博弈以拉锯为主。 （作者系华泰证券分析师）

电商新规出台 网络服务股藏机会

崔健

据3月27日工信部发布《电子商务“十二五”发展规划》，到2015年，电子商务交易额有望翻两番，突破18万亿元。其中，企业间电子商务交易规模超过15万亿元。企业网上采购和网上销售占采购和销售总额的比重分别超过50%和20%。经常性应用电子商务的中小企业达到中小企业总数的60%以上。网络零售交易额突破3万亿元，占社会消费品零售总额的比例超过9%。移动电子商务交易额和用户数达到全球领先水平。

“十二五”期间电商市场规模将继续扩大，年均增速30%以上。艾瑞咨询数据显示，2011年中国电子商务市场整体交易规模达到7万亿元，同比增长46.4%。我们以过去3年平均33%的增速较保守的测算，2015年市场规模将超过20万亿元，实现“十二五”规划的目标将不成问题。

“规划”提出“提高大型企业电子商务水平，推动中小企业普及电子商务，促进重点行业电子商务发展，推动网络零售规模化发展，提高政府采购电子商务水平，促进跨境电子商务协同发展，持续推进移动电子商务发展，促进电子商务支撑体系协调发展，提高电子商务的安保和技术支撑能力”九项任务。

目前我国企业间的电子商务渗透率在不断加强，对外贸易额也在不断扩大；农业、工业、综合贸易等产业依托电子商务平台，应用电子商务服务的需求加大，尤其是农业、工业产品等逐渐形成规模化；电子商务产业链相关配套的仓储、物流发展迅速；网络零售市场已具备一定规模，尤其以B2C增长最为迅速，而传统零售商与纯电商之间的竞争，也使得电商市场蛋糕越做越大，网络零售市场交易额增长快速；第三方支付市场方面，2011年底40家非金融机构分两批获得支付业务许可证，对行业而言，牌照的发放后第三方支付行业正式合法化，对第三方支付行业未来的发展注入强大的动力。

但电子商务对于促进传统生产经营模式创新的作用还不够明显，电商的商业模式尚不成熟等制约其发展，因此，电子商务“十二五”规划的提出对市场发展起到重要的指引作用。

建议关注网络服务板块个股的短期行情，注意估值风险我们认为受益于“规划”的出台，建议短期关注网络服务板块的个股有：生意宝、上海钢联、三六五网、东方财富、焦点科技、海虹控股、博瑞传播。同时提醒投资者网络服务板块估值过高的风险。 （作者系渤海证券分析师）

资金流向 Capital Flow

房地产板块有资金护盘

时间：2012年3月29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	房地产	−0.18	−0.24	0.13	0.01	−0.08	下跌居多	资金连续流出	万科A（1.27亿），保利地产（0.78亿），金地集团（0.47亿）	政策压制	分化明显
2	餐饮旅游	−0.33	−0.01	0.01	−0.05	−0.28	跌多涨少	资金连续流出	ST罗顿（0.05亿），湘鄂情（0.04亿），西藏旅游（0.01亿）	景气降低	强弱分化
3	家用电器	−0.70	0.04	−0.02	−0.04	−0.68	下跌居多	资金连续流出	格力电器（0.13亿），美的电器（0.12亿），青岛海尔（0.10亿）	景气降低	强弱明显
4	综合	−1.08	−0.01	−0.15	−0.15	−0.77	下跌居多	资金连续流出	哈高科（0.05亿），嘉宝集团（0.04亿），ST沪科（0.03亿）	题材丰富	强弱分明
5	黑色金属	−1.11	−0.06	−0.14	−0.11	−0.80	下跌居多	资金连续流出	包钢股份（0.28亿），抚顺特钢（0.03亿），柳钢股份（0.00亿）	成本压力	弱势居多

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	机械设备	−11.10	−0.08	−2.02	−1.67	−7.34	下跌居多	资金连续流出	江钻股份（−0.47亿），柳工（−0.37亿），三一重工（−0.34亿）	景气降低	分化加剧
2	有色金属	−9.73	−0.18	−1.95	−1.40	−6.20	下跌居多	资金连续流出	辰州矿业（−0.53亿），锡业股份（−0.44亿），西部矿业（−0.37亿）	国际联动	强弱分化
3	化工	−7.83	1.27	−2.05	−1.49	−5.57	下跌居多	资金连续流出	永泰能源（−0.62亿），盐湖股份（−0.55亿），巨化股份（−0.35亿）	景气降低	强弱明显
4	医药生物	−7.62	−0.32	−1.72	−1.13	−4.44	下跌居多	资金连续流出	广州药业（−0.64亿），白云山A（−0.57亿），东阿阿胶（−0.39亿）	抗周期	分化明显
5	信息服务	−5.26	−0.14	−1.29	−0.80	−3.04	下跌居多	资金连续流出	中国联通（−0.63亿），百视通（−0.44亿），电广传媒（−0.33亿）	政策支持	强弱分化

（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）

点评：周四板块资金依然全线净流出。房地产板块，逆市表现，资金净流出量不大，有护盘迹象，但板块个股分化明显，只宜择强关注。餐饮旅游、家用电器和综合板块，资金也净流出量不大。黑色金属板块，资金少量净流出，板块弱势。资金净流出居前的板块是机械设备、有色金属、化工、医药生物和信息服务板块，除化工板块机构资金有少量净流入外，其他板块机构和散户继续恐慌性抛售，但资金净流出量明显减少。