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

4月12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
海利得（002206）	7.79	250	1947.5	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	机构专用
力生制药（002393）	28.43	20	568.6	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
青龙管业（002457）	14.03	28.3	397.05	中国银河证券股份有限公司银川解放西街证券营业部	中国银河证券股份有限公司银川解放西街证券营业部
惠博普（002554）	14.35	200	2870	中信证券股份有限公司上海石化证券营业部	中信证券股份有限公司上海安亭证券营业部
徐家汇（002561）	9.8	131.6	1289.68	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部
徐家汇（002561）	9.74	47	457.78	海通证券股份有限公司上海天平路证券营业部	海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部
徐家汇（002561）	9.74	31	301.94	海通证券股份有限公司上海天平路证券营业部	海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部
徐家汇（002561）	10	30	300	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部
贝因美（002570）	21.46	400	8584	平安证券有限责任公司上海零陵路证券营业部	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部
海伦哲（300201）	16.25	200	3250	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	兴业证券股份有限公司晋江泉安路证券营业部

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
江苏阳光（600220）	3.12	415.9	1297.6	华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部	国联证券股份有限公司无锡县前东街证券营业部
金隅股份（601992）	8.01	300	2403	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

4月13日，A股市场共有4家上市公司的限售股解禁。

国瓷材料（300285）：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。

安科瑞（300286）：首发机构配售股，占流通A股比例为24.03%，占总股本比例为4.85%。该股的套现压力较大。

上海家化（600315）：股权激励限售股份。解禁股东189家，均为“小非”，合计占流通A股比例为0.90%，占总股本比例为0.89%。该股的套现压力很小。

龙净环保（600388）：股权激励限售股份。解禁股东71家，均为“小非”，合计占流通A股比例为1.14%，占总股本比例为1.11%。该股的套现压力很小。

（作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

A股价涨量增 深圳本地股逞强

周四，两市大盘放量大涨，地产板块继续逞强，金融、煤炭、有色金属和军工板块轮番走高，涨停个股大面积出现，当天两市有51只非ST股涨停，市场呈现价涨量增的态势。

上交所交易公开信息显示，涨幅居前个股为浙江广厦、兰州民百和长江投资。浙江广厦，浙江板块中连续两个交易日涨停个股，龙虎榜显示，上一个交易日介入的游资均在大举减仓，短线虽还有冲高潜力，但要注意见好就收。兰州民百，连续两个交易日收出“一”字形涨停K线，盘中成交稀疏，目前趋势继续保持。长江投资，连续五小阳后放量涨停，龙虎榜显示，买卖端各有一席机构席位但金额差别不大，游资在国泰君安成都建设路营业部席位大举增仓，看高。

沪市换手居前的个股为宁波建工。该股当天基本围绕均价线放量震荡，龙虎榜显示，游资在中金公司上海淮海中路营业部有超过1500万元的大额抛售，放量滞涨，观望为宜。

深交所交易公开信息显示，涨幅居前的个股为陕国投A、四环生物、深天健和深振业A。陕国投A，金融板块唯一涨停个股，一举创出此轮反弹新高。龙虎榜显示，两席机构席位卖出居前，游资席位巨量换手，当天游资和机构买卖相当，短线还可看高。四环生物，医药生物板块涨停个股之一，龙虎榜显示，游资在中信建投上海大木桥路营业部和中信证券杭州延安路营业部两席位有超过千万元的大额买入，底部涨停，看高。深天健和深振业A，受利好刺激，深圳本地股全面上涨，此两只股票均为尾盘放量涨停。龙虎榜显示，游资和机构均有增仓，板块整体走强，看高。

深市换手的上榜个股为国海证券和江钻股份。国海证券，先抑后扬，午盘后放量涨停。龙虎榜显示，买卖端各有一席机构席位，在中投证券无锡清扬路营业部等券商席位，游资大单介入，短线还可看高。江钻股份，当天放量窄幅震荡，龙虎榜显示，游资在方正证券杭州延安路营业部等券商席位大举抛售，放量滞涨，短线见好就收。

总体来看，周四大盘先抑后扬，市场信心受到明显提振，短线大盘继续看高，操作上可适当加大仓位。

（作者系国盛证券分析师程荣庆）

聚焦 FOCUS 大宗交易三“最”系列之交易频率与折价率

大盘股现身频率最高 小盘股爱打折扣牌

证券时报记者 邓飞

在前两期针对近两年大宗交易成交金额及成交比例的数据进行梳理后，本期我们将探讨投资者最关注的问题——究竟是哪些个股长期活跃在大宗交易平台，又是哪些个股的大宗交易出现了让人匪夷所思的超高折价率。根据证券时报网络数据部统计，自2010年1月1日至2012年3月底，在大宗交易活跃度排行榜前100位中，海螺水泥以令人咋舌的183次登顶；而在大宗交易折价率排行榜前100位中，中国宝安则以18.21%的折价率高居榜首。

大盘股频现大宗交易

在大宗交易成交次数排行榜（交易活跃度）前100位中，海螺水泥在近两年内共183次现身大宗交易平台，平均每3个交易日即出现一笔大宗交易。同期东软集团在大宗交易平台现身162次，排名次席，正泰电器和广发证券的现身次数也分别达到114次、112次。东方锆业、友阿股份、ST国创、海通证券、郑煤机、联信永益分列大宗交易成交次数排行榜的第5位至第10位，现身次数为82次到95次不等，远远落后于排名榜首的海螺水泥。

记者统计数据发现，在交易活跃度排名前10位的个股中，总股本超过10亿股的大盘股达到6只，仅有东方锆业、友阿股份、联信永益3只中小板个股和ST国创隶属小盘股范畴。长期参与大宗交易的市场人士认为，从交易次数的绝对量上来看，大盘股的领先存在着一定的合理性，一方面大盘股错综复杂的股东构成体系决定了其大宗交易的不可控，另一方面机构间的博弈也会推升此类股票大宗交易的活跃度。

不过，从相对量的角度来看，小盘股的大宗交易整体活跃度依然要高于大盘股。在大宗交易成交次数排行榜前100位中，中小板和创业板个股总和达到53只，超过半数；而总股本超过10亿股的大盘股占比不足3成。从这53只中小板和创业板个股的活跃度情况来看，东方锆业、国星光电、汉得信息等7只个股现身次数超过50次；圣农发展、四维图新、广宇集团等23只个股现身次数为30次到50次不等；金智科技、科大讯飞、沃尔核材等23只个股现身次数不足30次，值得注意的是现身最少的远望谷也达到24次之多。

小盘股折价率领跑

在大宗交易折价率排行榜前100位中，中国宝安以18.21%的折价率高居榜首，垫底的森源电气折价率也达到15.87%。记者统计数据发现，在折价率排行榜上，小盘股处于绝对主导地位，仅有中国宝安、海螺水泥、小商品城等少数个股总股本超过10亿股。中小板和创业板个股折价率水平高企的问题尤为突出，值得投资者重点关注。

从大宗交易折价率排行榜前100位的情况来看，中国宝安在2010年11月1日以11.94元的价格成交30万股，11.94元的成交价格较其当日14.6元的收盘价大幅折价18.21%。虽然中国宝安拔得头筹，但也并未与其他小盘股的折价率拉开距离，因为同期共有42笔大宗交易折价率超过18%。折价率在17%~18%区间的大宗交易也达到14笔，折价率在16%~17%区间的大宗交易则达到41笔，仅有3笔大宗交易折价率低于16%。

值得注意的是，在记者统计的前100笔高折价率大宗交易当中，有60笔交易出自中小板和创业板个股。仅中小板个股康得新就独占其中的16笔高折价率大宗交易，同板块的东方锆业、大港股份、国星光电出现频率均超过6次。综合来看，中小板个股的高折价率大宗交易达到惊人的51笔，占据上述排行榜的半壁江山。

从历史经验来看，普通的筹码交换绝对不会出现如此高的折价率，此种情况只可能出现在股东减持的过程中。方正证券分析师宋一宁指出，一般情况下，大小非通过大宗交易平台减持都会大幅折价近10%。有某些个股存在超高折价率的情况，则可能是受限于大宗交易买卖双方此前的协议定价。如果买卖双方以协议日当天的跌停价为准，而在实际交易日该股却出现大幅上涨，就会出现实际撮合成交价格较收盘价超常规折价的情况。 **（本系列完）**

大宗交易频率排名靠前的10只个股

代码	简称	次数	金额（万元）	股数（万股）	比例（%）
600585	海螺水泥	183	167，491.18	8，530.69	1.61
600718	东软集团	162	84，968.39	7，698.50	6.27
601877	正泰电器	114	127，231.11	7，901.84	7.86
000776	广发证券	112	420，985.26	12，585.02	4.25
002167	东方锆业	95	104，958.41	4，500.39	21.74
002277	友阿股份	90	174，139.26	10，233.00	29.30
600145	ST国创	89	85，771.50	18，243.80	48.30
600837	海通证券	88	971，123.53	155，576.44	18.91
601717	郑煤机	88	389，044.27	15，281.54	21.83
002373	联信永益	82	44，304.28	2，422.97	35.36

大宗交易折价率排名靠前的10只个股

代码	简称	交易日期	股数（万股）	价格	金额（万元）	收盘价	折价率
000009	中国宝安	2010-11-1	-30.00	11.94	358.20	14.60	18.21
002167	东方锆业	2010-6-30	-18.49	16.91	312.69	20.67	18.19
002449	国星光电	2011-11-2	-23.50	17.18	403.73	21.00	18.19
002449	国星光电	2011-11-2	-29.00	17.18	498.22	21.00	18.19
300088	长信科技	2011-6-14	-100.00	16.37	1，637.00	20.01	18.19
300076	宁波GQY	2011-5-31	-274.00	13.50	3，699.00	16.50	18.18
300125	易世达	2011-11-10	-120.00	20.06	2，407.20	24.52	18.18
300129	泰胜风能	2011-11-1	-120.00	9.63	1，155.60	11.77	18.18
300129	泰胜风能	2011-11-1	-181.70	9.63	1，749.77	11.77	18.18
600773	西藏城投	2010-3-19	-100.00	9.27	927.00	11.33	18.18

数据来源：证券时报网络数据部，数据日期为2010年1月至2012年3月 邓飞/制表

政策步入缓冲期 二季度房地产现三大机会

郑闵钢

一季度在23个行业中，有19个行业上涨，4个行业下跌，其中房地产板块累计涨幅（按申万指数）为11.26%，排在23个行业中的第三位。一季度房地产延续去年底回升的走势，在政策预期放松和销售回暖的促动下不断走高。春节前后多数城市发布各种政策，以刺激当地的房地产市场，尽管有的政策被中央叫停，但市场看到了地方政府对于房地产市场的依赖和政策放松的迫切愿望。而春节后商品房销售不断回升，不少城市的销售走出了前期的低谷，房地产股受到这些有利因素的影响不断走强，一些具备高周转、中低端产品的公司已迎来了很好的趋势性投资机会。

调控不放松对企业的影响很大，我们认为2012年房地产行业增长虽不乐观，但也不悲观。我们认为二季度的行业政策将进入一个缓冲期，一方面政府要求的房价合理下降，主要是指房价涨的过快、过高的城市要挤泡沫，另一方面刚需市场仍是政府支持的领域。为此，我们认为二季度房地产板块仍存在结构性的投资机会。

“一高一低”的企业值得关注

今年以来，我们指出“一高一低”型（高周转、中低端产品）的企业仍然具有很好的成长空间，具有持续性投资机会。原因在于房地产市场分化深入的情况下，中低档产品仍有很好的刚需市场。从目前来看，限购政策被放松的可能微乎其微，但从全年看，针对改善型需求的微调则可能存在。今年市场整体的销售增长依然困难，但“一高一低”型企业的产品中低端适销对路，销售方面受到的阻碍较小，快速周转又保证了公司的发展速度，因此我们认为此类企业在今年的市场行情中将更加能够胜出。

我们认为今年以万科为代表的“一高一低”型企业的业绩保持增长仍有较好基础，二季度房地产股仍具备较好的结构性机会，可积极关注“一高一低”的万科A、招商地产、保利地产、金地集团、北京城建、荣盛发展、中南建设、首开股份和苏宁环球等。

西部具备较好的成长空间

虽然东部地区房地产市场有过热表现，全国商品房销售增长下降也是大概率事件，但中西部地区将有很好的发展空间，尤其是城市化启动更晚的西部地区。截至2011年，中西部的房地产开发投资占比已从原来的不足20%，上升到21%，尤其是近几年西部地区的房地产开发投资占比一直处在上升之中，而东部地区房地产开发投资占比已从前些年的70%逐步回落，到2011年已降到58%。2011年西部地区房地产开发投资增速为32.80%，高于全国以及东、中部地区的27.20%和25.50%。根据CEIC数据，2009年以来重庆城市综合指数一直上行，截至今年2月，重庆城市综合指数为1190点，保持高位；截至今年2月，重庆住宅指数也达914点，相比前几年有很大的上升。

我们认为西南部地区城市进程起步较晚，但经济却又相对发达。与东部地区房地产过热相比，西南地区房地产市场成长性好，安全性大。从中长期来看，我们非常看好在西南部地区做房地产开发的房地产上市公司，投资者可关注迪马股份、金科股金、中天城投和云南城投等。

低估值企业值得深挖

一季度房地产指数（按申万分类）年初为2130.95点，3月31日为2448.90，累计上涨14.92%，期间最高达2614.80，最高涨幅为22.71%。但在房地产股中仍有不少公司的股价上涨不多，我们认为在二季度这些公司的股价仍存在较好的上涨空间，如建发股份、厦门国贸、世茂股份、金融街、张江高科等。之所以特别关注这些公司，主要因为它们的特征是非纯住宅开发类企业，或有商业地产和工业地产，或是双主业业务但其商业地产或工业地产拥有龙头地位，或另一主业有着很好的增长并在现金流上能与房地产业务进行很好地互补。

（作者系东兴证券分析师）

利率打折面市 定向宽松兑现

郭春燕

近日，关于房地产市场的消息此起彼伏，先是杭州金星房产由于资金链断裂申请破产，继而引发市场对房地产行业所面临的高库存、低资金流现状的担忧。紧接着，市场又传出多个城市多家商业银行重启贷款利率9折甚至8.5折的优惠，放贷利率的松动有利于刚性需求的释放。

在严厉的房地产调控政策下，一方面投机及刚性需求均受到不同程度的抑制，另一方面银行对房地产开发商的惜贷限贷等政策使得房地产行业的资金回流面临严峻压力。一些小开发商由于本身的资质问题或开发和市场形势同步导致资金链断裂，不得已申请破产。北京市住建委去年12月发文称，北京共有473家房企的资质证书有效期届满后未依法申请延续或工商营业执照已注销，这意味着此473家房地产企业将在北京楼市消失。此外，武汉房管局去年四季度公布的数据显示，截至2011年10月底，武汉共有在册房地产开发企业1375家，同比2010年房企数量减少了200余家。

而房地产开发商的破产也在一定程度上说明地产调控政策初显成效，未来进一步加深调控的空间不大，但限购在短期不会退出。从中央及地方政府的结构性宽松政策来看，保证刚性及首套置业者需求成为未来政策松绑的方向。因此，各地多家银行在信贷额度放开的前提下纷纷为刚性购房者亮起绿灯，首套房贷利率优惠“重现江湖”，这将大大降低刚需购房者购房成本，并有可能推动刚需购房者加速入市。

（作者系华泰证券分析师）

资金流向 Capital Flow

权重板块全线大量净流入

时间：2012年4月12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	证券信托	20.33	3.59	5.72	2.83	8.19	领涨	资金连续流入	中信证券（6.10亿），海通证券（3.53亿），国海证券（1.21亿）	估值偏低	强势明显
2	银行	11.30	1.52	4.13	1.92	3.73	全线上扬	资金进出频繁	民生银行（2.22亿），兴业银行（1.37亿），宁波银行（0.91亿）	估值偏低	强弱分化
3	房地产	7.89	0.90	2.20	1.17	3.62	普涨	资金连续流入	万科A（1.06亿），保利地产（0.57亿），南京高科（0.48亿）	政策压制	强势明显
4	有色金属	7.59	0.03	2.00	1.32	4.24	全线上扬	资金进出频繁	铜陵有色（0.65亿），厦门钨业（0.62亿），江西铜业（0.51亿）	国际联动	强弱分化
5	采掘	7.33	0.36	2.29	1.11	3.57	全线上扬	资金连续流入	西山煤电（1.19亿），阳泉煤业（0.48亿），中国神华（0.47亿）	景气提升	强弱分化

点评：周四，两市大盘继续上扬，板块资金几乎呈现全线净流入，证券信托、银行、房地产、有色金属和采掘等权重板块，机构和散户均有大量资金净流入，成为当天大盘走高的主要推动力量，逢低积极关注。

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	黑色金属	-0.07	-0.16	-0.22	0.05	0.27	全线上扬	资金连续流入	攀钢钒钛（-0.55亿），包钢股份（-0.29亿），酒钢宏兴（-0.02亿）	成本压力	强弱分化
2	餐饮旅游	0.57	0.00	0.11	0.09	0.37	全线上扬	资金进出频繁	中青旅（-0.18亿），湘鄂情（-0.08亿），黄山旅游（-0.03亿）	景气降低	分化加大
3	综合	0.66	-0.03	0.10	0.11	0.49	全线上扬	资金连续流入	哈高科（-0.28亿），亿利能源（-0.06亿），创元科技（-0.04亿）	题材丰富	强弱分化
4	家用电器	0.81	-0.19	0.23	0.15	0.62	普涨	资金连续流入	美的电器（-0.52亿），TCL集团（-0.13亿），蒙发利（-0.11亿）	景气降低	分化
5	轻工制造	0.85	-0.01	0.16	0.12	0.57	全线上扬	资金连续流入	新海股份（-0.19亿），景兴纸业（-0.17亿），福建南纸（-0.17亿）	题材丰富	强弱分化

从周四资金净流出居前的板块看，黑色金属板块，机构资金有少量净流出，散户资金则为净流入，板块内个股全线上扬，可择强关注。餐饮旅游、综合、家用电器和轻工制造板块，周四资金有少量净流入，当天这些板块个股强弱分化，宜择强关注。

（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）