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

## 5月15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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 闽东电力(000993) | 12.2 | 50 | 610 | 恒泰证券股份有限公司上海博山东路证券营业部 | 恒泰证券股份有限公司上海博山东路证券营业部 |
| 黑猫股份(002068) | 6.93 | 215 | 1489.95 | 国盛证券有限责任公司南昌物资大楼证券营业部 | 国元证券股份有限公司合肥金寨路凯旋大厦证券营业部 |
| 新华都(002264) | 6.45 | 57.38 | 370.07 | 兴业证券股份有限公司福州树汤路证券营业部 | 国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部 |
| 雏鹰农牧(002477) | 16.65 | 20 | 333 | 海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部 | 安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部 |
| 乐普医疗(300003) | 13.21 | 747.4 | 9873.15 | 东方证券股份有限公司上海裕通路证券营业部 | 瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部 |
| 南风股份(300004) | 20.13 | 186.9 | 3762.3 | 信达证券股份有限公司广州寺右新马路证券营业部 | 安信证券股份有限公司佛山南海证券营业部 |
| 蓝色光标(300058) | 28.03 | 28.14 | 788.72 | 德邦证券有限责任公司沈阳三好街证券营业部 | 国泰君安证券股份有限公司桦甸人民路证券营业部 |
| 汤臣倍健(300146) | 61.48 | 40 | 2459.2 | 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常州环府路证券营业部 |
| 汤臣倍健(300146) | 61.48 | 40 | 2459.2 | 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常州环府路证券营业部 |
| 世纪瑞尔(300150) | 15.51 | 20 | 310.2 | 方正证券股份有限公司深圳红花北路证券营业部 | 国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部 |
| 天立环保(300156) | 20.52 | 58 | 1190.16 | 西南证券股份有限公司重庆洋河北路证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 天立环保(300156) | 20.52 | 53 | 1087.56 | 西南证券股份有限公司重庆洋河北路证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 天立环保(300156) | 20.52 | 37 | 759.24 | 西南证券股份有限公司重庆洋河北路证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 天立环保(300156) | 20.52 | 28 | 574.56 | 西南证券股份有限公司重庆洋河北路证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 天立环保(300156) | 20.52 | 16 | 328.32 | 西南证券股份有限公司重庆洋河北路证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |
| 天立环保(300156) | 20.52 | 16 | 328.32 | 西南证券股份有限公司重庆洋河北路证券营业部 | 江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部 |

### 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 宁波韵升(600366) | 21.02 | 195 | 4098.9 | 华泰证券股份有限公司深圳侨香路证券营业部 | 光大证券股份有限公司公司总部 |
| 宁波韵升(600366) | 21.02 | 305 | 6411.1 | 爱信证券股份有限公司总部 | 光大证券股份有限公司公司总部 |
| 宁波韵升(600366) | 21.02 | 330 | 6936.6 | 中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部 | 光大证券股份有限公司公司总部 |
| 江苏阳光(600220) | 3.07 | 94.58 | 290.37 | 湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部 |

## 限售股解禁 Conditional Shares

**5月16日，A股市场共有7家上市公司的限售股解禁。**

**数字政通（300075）：**首发原股东限售股。解禁股东为深圳市创新投资集团有限公司，持股占总股本比例为2.50%，首次解禁且持股全部解禁，解禁股数合计占流通A股比例为7.08%。该股的套现压力一般。

**朗玛信息（300288）：**首发机构配售股。占流通A股比例为25.00%，占总股本比例为5.02%。该股的套现压力较大。

**利德曼（300289）：**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。

**荣科科技（300290）：**首发机构配售股。占流通A股比例为24.91%，占总股本比例为4.99%。该股的套现压力较大。

**雅戈尔（600177）：**股改限售股。解禁股东4900家，其中宁波雅戈尔控股有限公司为第一大股东，持股占总股本比例为26.04%，此前未曾减持。余下股东为赖海峰等4899家申请执行人，4900家股东的此次解禁股数合计占流通A股比例为9.97%，占总股本比例为8.00%。该股的套现压力一般。

**ST沪科（600608）：**股改限售股。解禁股东2家，即董事长史佩欣、国有股股东无锡万方通信技术有限公司，分别为第一、二大股东，持股占总股本比例分别为8.52%、8.32%，均为首次解禁。考虑高管减持限制，此次实际解禁股数合计占流通A股比例为8.85%，占总股本比例为7.08%。该股的套现压力存在不确定性。

**东风股份（601515）：**首发机构配售股。占流通A股比例为25.00%，占总股本比例为2.01%。该股的套现压力较大。

（西南证券分析师 张刚）

## 龙虎榜 Daily Bulletin

### 家电受宠 三机构争逐小天鹅

周二两市大盘先抑后扬，盘中家电、券商保险板块表现活跃，医药生物、航天军工、有色金属和煤炭等板块走势偏弱。

上交所的交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为永生投资和景谷林业。永生投资，连续3个交易日以“一”字形涨停K线报收，为医药生物板块唯一涨停个股，但周二医药生物板块弱势明显，该股当天成交仍显稀疏，目前趋势继续保持。景谷林业，公司今年一季度大幅亏损，但近期股价异动频繁，周二早盘即封住涨停，龙虎榜显示，游资在东莞证券深圳新闻路营业部等券商席位买入居多，短线还可看高，但基本面不佳，注意波段操作。

深交所的交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为小天鹅A、永安林业和广弘控股。小天鹅A，家电板块唯一涨停个股，龙虎榜显示，3家机构席位大举增仓，看高。永安林业，受公司重大消息刺激，当天收出“一”字形涨停K线，午盘后临时停牌，走势不明，观望为好。广弘控股，放量大涨，盘中一度涨停，龙虎榜显示，在银河证券宁波翠柏路营业部和第一创业证券深圳深南大道营业部，游资均有超过千万元的大额增仓，短线看高，注意见好就收。

（国盛证券分析师 程荣庆）

# 内外告急逼财政发力 A股有望“升”于忧患

## 分析人士认为，在全球经济低迷之际，国内财政政策将趋于积极，从而有效刺激A股

吴文

隔夜欧美股市受希腊或退出欧元区担忧升温的影响，均以较大跌幅报收，而对全球经济增长前景的担忧，也使得国际原油期货及黄金价格创出年内新低，在此背景下周二两市股指双双低开，沪指回踩20周均线获得支撑，尾盘在券商保险及部分地产股领涨的带动下初现反弹要求，家电、零售、食品等防御性板块强于大盘表现。截至收盘，沪指跌幅收窄报跌0.25%，深成指小幅收涨0.38%。

短线来看，相对于降准的利好刺激，国内经济下行及国外政局动荡的负面作用对市场的影响更为明显，不过考虑到外围突发性的因素不会改变市场的内在运行趋势，同时下方90日均线及半年线重合区域将形成较为有力的技术支撑，因此市场向下空间有限，短期仍将以盘整方式消化多重利空。

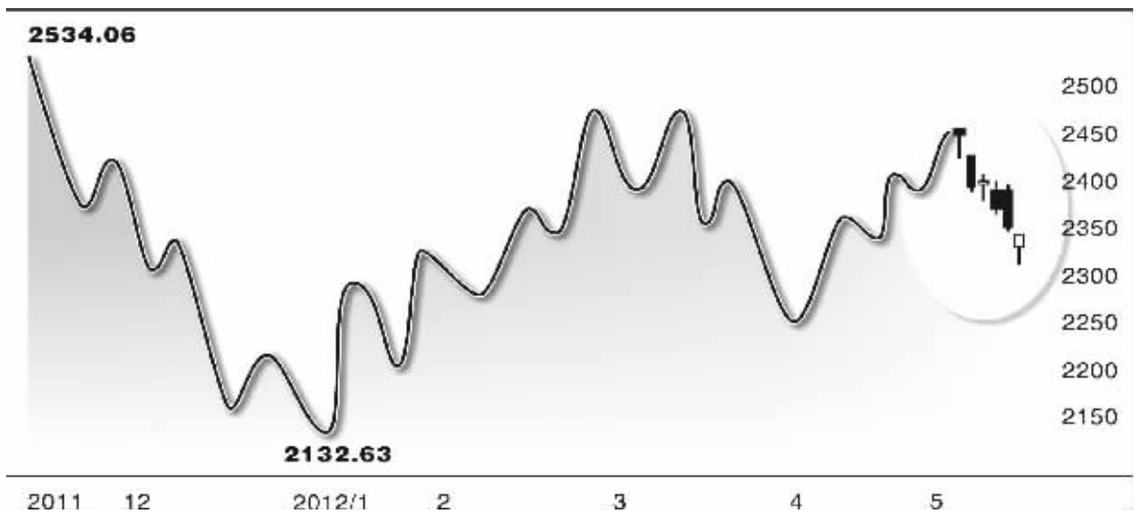
### 数据堪忧 悲观中寻找积极因素

上周出台的包括4月份投资、消费、进出口和工业增加值，以及周一公布的用电量等各项经济数据均出现不同幅度下滑，显示出国内经济尚处在下行途中。其中受调控政策影响的房地产投资增速4月同比下降超50%，仅为9%，其对相关消费支出的负面影响也初见端倪，下游家电销售仅录得同比2.4%的微涨，而去年该值高达22.4%；进、出口环比增速超预期下滑，其中对发展中国家的出口增速从3月的14.5%大幅降至6.8%，成为出口增速回落的主要原因，反映出全球经济减速带来的需求放缓已从发达国家蔓延至发展中国家。同时，4月份工业增加值增幅仅为9.3%，为2009年5月以来的最低水平；4月用电量由上月7%的增速大幅降至3.7%，是今年以来的首次环比负增长，环比降幅高达6.3%。

不过，我们仍可以从悲观的经济数据中找到一些或正在起着积极变化的因素。

首先，用电量增速的大幅萎缩是由第一及第三产业用电量增速的大幅下降导致，其中第一产业用电量同比由3月的微增0.37%转为减少4.2%，第三产业用电量同比由3月的19.38%大幅降至12.5%。相反，对经济起着主导作用的第二产业用电量同比增速仅从3月的3.9%微降至3.7%，工业企业用电量环比降幅的缩小或预示着经济离见底又更近了一步。

其次，进出口数据虽然在内外需求同步大幅放缓背景下不尽乐观，但国内从资源型国家的进口增速仍能够维持在30%左右的稳定水平，其中对印尼、南非和俄罗斯联邦等矿产、煤炭等资源丰富的国家，年内进口累计同比增长分别高达26.2%、34.3%和39.4%，这暗示国内或正借全球经济低迷资源价格走低之际，低价采购资源品以满足即将开始或正在进行的投资需求，这也从另一个角度打消了我们对国内投资或继续大幅下滑的担忧。




上证指数近期走势图 吴比较/制图

最后，4月PPI已连续两个月出现同比负增长，该值为负将对上、中游企业的盈利产生拖累，而上一次出现负值则是在2008年末即金融危机中后期，不过值得关注的是，其环比值在成本推升及需求缓慢回升两方面因素的作用下已经出现微幅正增长，若该趋势有所延续，则同比值随着基期因素影响的逐步减弱有望在四季度初转正，再结合之前公布的PMI购进价格指数已连续回升的现象，说明经济大幅回落可能性不大。

### 向下空间有限 中线布局大消费

连续下挫后，量能的萎缩显示出空方力量有所衰竭，股指进一步向下调整的空间有限。从技术上看，沪指二次探底至2242点后反弹上2453点这一波段最多录得211点涨幅，其回调的黄金分割0.618和0.5的位置分别为2372点和2347点，同时20周均线运行至2350点，90日均线及半年线当前也恰好在2344点附近出现了重合。因此，多个技术指标均在2340~2350点区域形成共振，该区域应该能够形成较为有力的支撑。此外，KDJ、RSI、CCI等指标都在低位形成超卖，技术性反弹有望展开。

考虑到相比于多数欧洲国家资不抵债的尴尬局面，国内较低的政府负债水平及银行强大的资金后盾，对政府未来实施更为有效的刺激投资并进一步提振经济的后续财政政策起到了有力的后勤保障。不过笔者认为，即使再来一次类似2008年底4万亿的大规模投资，其投向将不会以传统的基建项目为主，而会更侧重于经济转型大方向的新兴产业。同时，将配套以减税和提高社会保障力度等政策手段以促进国内消费，所以中线操作上，在股指调整之际不妨调仓配置新兴产业中的二线蓝筹股，同时可提前布局未来收益于政策支持的大消费类品种。

（作者系西部证券分析师）

# 食品饮料成长分化 “喝酒”讲究新喝法

闫亚磊

2011年食品饮料上市公司成长性高于整个A股，但是收入和净利润增速略低于2010年水平。2011年A股食品饮料上市公司收入同比增长24.98%，比2010年微幅下滑；净利润同比增长35.58%，高于收入增速，但亦略低于2011年的增速。

### 净资产收益率改善明显

以毛利率、净利率和净资产收益率来衡量，食品饮料板块逐年改善，且优于整体市场。2011年，整个食品饮料板块毛利率为41.29%，维持了近几年持续走高的态势，并且远高于全部A股的毛利率水平。但是从销售净利率来看，整个板块的优势有所缩小，2011年整个食品饮料板块的销售净利率为13.62%，比全部A股高了4.47个百分点。从逐年走势看，食品饮料行业销售净利率和净资产收益率连续3年增长，为近5年的最高。值得注意的是2011年全部A股的盈利能力指标比2010年微幅下滑，而食品饮料行业仍然保持了上涨的趋势。

分季度毛利率、净利率和净资产收益率数据显示，食品饮料板块盈利能力在2012年一季度同比、环比均有所提升，并且优于同期全部A股，达到近几年的单季高点。行业盈利能力持续高于整体A股，从历史比较角度看，全部A股的盈利能力2012年一季度同比呈现出下滑的趋势，而食品饮料行业的盈利能力则显著增强，显示出食品饮料行业整体具有较强的成本转移能力。

综合目前通胀、收入、就业和整个零售行业发展情况看，包括食品饮料在内的整体消费仍然处于底部运行的阶段，并没有出现明显的反转。但是从2008年、2009年行业与整体市场对比情况看，食品饮料行业受经济下滑影响较小。另外，今年一季度行业的高增长为全年行业增长打下较好的基础，并且今年的经济形势要好于2009年，预计2012年食品饮料整体行业利润增速在30%~35%左右，目前整个行业TTM市盈率在30倍左右，从这个角度来看，行业估值基本合理。

### 一季度子行业成长趋势有所分化

年度数据显示2011年白酒和乳品行业增长势头最好。2011年白酒行业和乳品行业无论是从收入还是利润的角度，同比增速都比2010年有所提高；而其他酒类和肉制品的收入增速只有个位数；啤酒、其它酒类、肉制品和调味发酵制品的营业利润和净利润均同比下滑。

但是从季度数据看，行业收入增长情况发生变化。软饮料、黄酒和调味发酵品2012年一季度收入增速在去年四季度收入增速上有所加快，其余三级子行业都有不同程度的下滑；营业利润增速啤酒、其他酒类、黄酒、肉制品、调味发酵品和乳品环比2011年四季度有所提高，而白酒、其他酒类、软饮料、乳品和食品综合一季度营业利润增速同比有所提高；从净利润增速看，啤酒、其它酒类、软饮料、葡萄酒、肉制品、调味发酵品和乳品净利润增速环比2011年四季度有所提高，而同比2011年一季度提高的子行业是白酒、其它酒类、软饮料、乳品和食品综合。肉制品行业的营业利润同比增速自去年二季度以来呈现出逐季上升的趋势。

### “喝酒”就喝高成长+业绩改善

年度数据显示酒类盈利提升能力高于大众消费品，投资者若要介入酒类股，可依据高成长+业绩改善型来制定操作路径。

首先，高成长的酒类公司股价获取收益较高，并且在市场形势不好的情况下，防御性也较强。因此二季度需要关注成长性较高的公司，我们主要考虑一季度收入和净利润实现50%以上增长的公司如洋河股份、酒鬼酒和沱牌舍得。另外，在白酒中，泸州老窖、古井贡酒和贵州茅台的收入和净利润在一季度亦呈现出较好的成长性。但是白酒行业整体估值受“压缩政务用酒政策”的压制，尤其是一线白酒估值水平较低，估值水平的恢复需要依靠预期的改善或者一线白酒冲回提价轨道，短期内二者可能性均较小。因此未来重点关注成长性较好，并且受商务用酒影响小的二、三线白酒，如酒鬼酒、沱牌舍得、洋河股份和古井贡酒等。

其次，对于业绩改善型的公司，我们需要从成长性的改善和盈利能力的改善两个方向去寻找。从收入增速断层看，沱牌舍得已经连续4个季度收入增速明显超过之前的平均水平，同时兼具业绩改善和高成长性。另外酒鬼酒、水井坊、金枫酒业也自去年二季度以来呈现出逐季提高的趋势，除此之外，水井坊一季度收入和利润增长情况亦不错，值得关注。

（作者系渤海证券分析师）

## 资金流向 Capital Flow

### 获利回吐致医药生物呈资金净流出

时间：2012年5月15日 星期二 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 | 家用电器 | 6.73 | 1.36 | 1.69 | 0.92 | 2.77 | 上涨居多 | 资金连续流出 | 青岛海尔 1.02(亿)，格力电器 0.82(亿)，美的电器 0.68(亿) | 景气降低 | 强弱分化 |
| 2 | 保险 | 3.09 | 1.08 | 0.88 | 0.29 | 0.83 | 全线上扬 | 资金连续流入 | 中国平安 1.85(亿)，中国太保 0.38(亿)，新华保险 0.05(亿) | 估值偏低 | 强弱分化 |
| 3 | 证券信托 | 2.60 | 0.85 | 1.26 | 0.28 | 0.20 | 全线上扬 | 资金连续流入 | 海通证券 0.50(亿)，中信证券 0.33(亿)，宏源证券 0.23(亿) | 估值提升 | 强弱分化 |
| 4 | 农林牧渔 | 0.54 | 0.58 | 0.16 | 0.05 | -0.25 | 上涨居多 | 资金连续流出 | 北大荒 0.56(亿)，圣农发展 0.28(亿)，国投中鲁 0.18(亿) | 政策支持 | 强弱分化 |
| 5 | 餐饮旅游 | 0.13 | 0.01 | 0.18 | -0.01 | -0.05 | 上涨居多 | 资金进出频繁 | 西安旅游 0.11(亿)，零七股份 0.06(亿)，国旅联合 0.04(亿) | 题材刺激 | 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 | 医药生物 | -12.95 | -0.37 | -3.42 | -2.13 | -7.04 | 下跌居多 | 资金连续流出 | 白云山A -2.01(亿)，中恒集团 -1.40(亿)，广州药业 -1.03(亿) | 抗周期 | 分化明显 |
| 2 | 有色金属 | -9.48 | -0.50 | -1.33 | -1.11 | -6.54 | 下跌居多 | 资金进出频繁 | 包钢稀土 -2.98(亿)，铜陵有色 -1.07(亿)，广晟有色 -0.66(亿) | 国际联动 | 强弱分明 |
| 3 | 机械设备 | -4.71 | 0.61 | -0.43 | -0.85 | -4.04 | 下跌居多 | 资金连续流出 | 荣信股份 -0.32(亿)，超日太阳 -0.30(亿)，郑煤机 -0.24(亿) | 景气降低 | 强弱分化 |
| 4 | 采掘 | -4.67 | -0.38 | -0.56 | -0.65 | -3.07 | 下跌居多 | 资金连续流出 | 中国石油 -0.57(亿)，潞安环能 -0.49(亿)，西山煤电 -0.41(亿) | 景气降低 | 强弱分明 |
| 5 | 化工 | -4.49 | 0.79 | -0.84 | -0.75 | -3.69 | 下跌居多 | 资金连续流出 | 六国化工 -0.23(亿)，中泰化学 -0.22(亿)，永泰能源 -0.21(亿) | 景气降低 | 强弱分化 |

**点评：周二两市大盘探低回升，板块资金继续以净流出居多。家用电器板块，周二以6.73亿元的资金净流入排在流入榜首位，机构和散户均有大资金净流入，可择强关注。保险和证券信托板块，周二出现资金连续净流入，机构资金净流入超过散户资金净流入，但资金净流入量不大，个股活跃度不高，暂宜观望。**

**从周二资金净流出居前板块看，近日涨幅居前的医药生物板块，周二资金净流出量超过12亿元，散户资金出现大量净流出，获利回吐明显，个股分化，只可择强关注。有色金属板块，周二出现散户资金大量净流出，净流出额近10亿元，暂宜观望。**

（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）

## 投资论道 Wisdom

### 多少希望在后头？

近日A股总是在要冲新高的时候被外盘当头一棒。但是，这失望的走势却又偏偏给我们留下了一丝希望。尾盘的拉升，深成指甚至顽强翻红了，尾盘的这点星星之火接下来真有希望能燎原吗？在连跌到第6天的时候出现的这根假阳线到底意味着什么？

本期《投资论道》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚以及金元证券北方财富管理中心总经理何旭共同讨论“临危拉起，多少希望在后头”？

**张刚（西南证券首席策略分析师）：**细看亚太股市，周二下午不只A股拉升，港股也涨。我认为这个拉升明天还有可能持续，造成下跌的原因是欧债危机，这个结没解开可能不容乐观。

但由于中国是世贸成员国之一，多多少少会受到欧债危机的影响。这次影响可能力度会偏大，但时间会比较短，算是短痛。目前看好消费类的板块，如果再细分，看好奶制品相关的企业，一方面是夏天到了，冰激凌会增销，另一方面加工企业的进项税额政策，对奶制品也会形成利好。

**何旭（金元证券北方财富管理中心总经理）：**市场护盘的意图相对而言比较明确。2350点没有破，如果破了这次反弹的趋势就改变了，而改变了的话也仅仅是进入了大箱体中。股指从第一个低点2132点及第二个低点2250点上来，被定义在反弹的层面上，这两个大的点没有变，围绕现在的点位震荡的时间比较长，市场信心恢复会经历一到两周的时间段。

我认为现在下跌的动力不足，在这样的平台上形成震荡的概率比较大，震荡不可能是一两天就会继续向上走。对冲的政策或者利好的政策一定还会有，而且针对流动性这一块，还有一些引导性的政策会出来。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）