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17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
广发证券(000776)	32.28	140	4519.2	华泰证券股份有限公司武汉西马路证券营业部	广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部
广发证券(000776)	32.28	100	3228	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部
广发证券(000776)	32.28	80	2582.4	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部
广发证券(000776)	32.28	65	2098.2	国元证券股份有限公司上海虹桥路证券营业部	广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部
广发证券(000776)	32.28	45	1452.6	华泰证券股份有限公司昆山黑龙江北路证券营业部	广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部
广发证券(000776)	32.28	40	1291.2	华泰证券股份有限公司武汉武珞路证券营业部	广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部
广发证券(000776)	32.28	30	968.4	万和证券有限责任公司成都顺城大街证券营业部	广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部
鑫茂科技(000836)	4.78	290	1386.2	大通证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部	中国银河证券股份有限公司天津开华道证券营业部
拓邦股份(002139)	7.45	150	1117.5	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	安信证券股份有限公司芜湖九华南路证券营业部
常铝股份(002160)	8.78	680	5970.4	东吴证券股份有限公司常熟阜湖路证券营业部	东吴证券股份有限公司常熟阜湖路证券营业部
胜利精密(002426)	7.24	200	1448	财达证券有限责任公司北京首体南路证券营业部	东吴证券股份有限公司苏州相城荣莲路证券营业部
光正钢构(002524)	6.45	54.33	350.43	海通证券股份有限公司乌鲁木齐友好北路证券营业部	海通证券股份有限公司乌鲁木齐友好北路证券营业部
徐家汇(002561)	10.01	35	350.35	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)	10.01	34.1	341.34	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)	10.01	30	300.3	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
明牌珠宝(002574)	18.27	20	365.4	海通证券股份有限公司深圳分公司华富路证券营业部	财通证券有限责任公司绍兴人民中路证券营业部
明牌珠宝(002574)	18.27	20	365.4	海通证券股份有限公司深圳分公司华富路证券营业部	财通证券有限责任公司绍兴人民中路证券营业部
明牌珠宝(002574)	18.27	17	310.59	海通证券股份有限公司深圳分公司华富路证券营业部	财通证券有限责任公司绍兴人民中路证券营业部
南风股份(300004)	19.8	282.73	5598.05	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
东方财富(300059)	14.29	35	500.15	华泰证券股份有限公司上海瑞金一路证券营业部	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部
长城集团(300089)	12.5	25	312.5	华泰证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部
汤臣倍健(300146)	57.67	40	2306.8	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)	57.67	20	1153.4	中信证券股份有限公司上海安亭证券营业部	中信证券股份有限公司常州环府路证券营业部

沪市

证券简称	成交价(元)	成交量(万元)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
郑煤机(601717)	12.52	25.45	318.63	申银万国证券股份有限公司上海长江南路证券营业部	海通证券股份有限公司威海高山街营业部
正和股份(600759)	6	1500	9000	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳侨香路证券营业部
正泰电器(601877)	13.64	54	736.56	申银万国证券股份有限公司上海昌化路营业部	华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部
常林股份(600710)	7.1	197	1398.7	国泰君安证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）
中国化学(601117)	5.85	600	3510	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）
三安光电(600703)	11.3	450	5085	中国中投证券有限责任公司北京方庄芳群园证券营业部	兴业证券股份有限公司厦门兴隆路证券营业部
中国化学(601117)	5.85	1400	8190	华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）
中国化学(601117)	5.85	5000	29250	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）
江苏阳光(600220)	3.06	96.83	296.28	湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部
正泰电器(601877)	13.64	22	300.08	海通证券股份有限公司上海天山西路证券营业部	海通证券股份有限公司南京广州路营业部
江苏阳光(600220)	3.06	106.36	325.45	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18日，A股市场共有7家上市公司的限售股解禁。

***ST中华A（000017）：**解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家，即卓润科技有限公司，为第二大股东，持股占总股本比例为8.00%，为外资股股东，首次解禁且持股全部解禁，占流通A股比例为9.98%。该股的套现压力存在不确定性。

山大华特（000915）：解禁股性质为股改限售股。解禁股东2家，均属于“小非”，均为非高管自然人，均为首次解禁，解禁股数合计占流通A股比例为0.04%，占总股本比例为0.04%。该股的套现压力很小。

东方电热（300217）：解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东19家。其中，新疆东方世纪股权投资合伙企业（有限合伙）为第四大股东，持股占总股本比例为9.90%，为其他法人。余下18家股东的持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”。19家股东，部分为公司高管，考虑减持限制，实际解禁股数合计占流通A股比例为20.35%，占总股本比例为5.21%。该股的套现压力较大。

安利股份（300218）：解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东3家，即安徽淮化股份有限公司、中国信达资产管理股份有限公司、全国社会保障基金理事会转持三户，均属于“小非”，均为首次解禁，解禁股数合计占流通A股比例为12.00%，占总股本比例为3.00%。该股有一定套现压力。

鸿利光电（300219）：解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东2家，即广州市普之润投资咨询有限公司、广州市众而和投资咨询有限公司，持股占总股本比例均低于3%，属于“小非”，均为首次解禁且持股全部解禁，考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股比例为15.53%，占总股本比例为3.92%。该股的套现压力一般。

惠泉啤酒（600573）：解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家，即北京燕京啤酒股份有限公司，为第一大股东，持股占总股本比例为50.03%，为国有股股东，此前未曾减持，此次所持剩余限售股全部解禁，占流通A股比例为63.04%，占总股本比例为38.67%。该股或无套现压力。

桐昆股份（601233）：解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东7家。其中嘉兴盛隆投资股份有限公司、嘉兴益星投资股份有限公司、嘉兴元畅投资股份有限公司的持股占总股本比例均为6.08%，均为其他法人。余下4家股东，均属于“小非”，均为非高管自然人。7家股东均为首次解禁且持股全部解禁，合计占流通A股比例为84.23%，占总股本比例为20.98%。该股的套现压力很大。

（西南证券分析师 张刚）

超预期补贴点亮节能家电消费路

王玉泉

国务院总理温家宝16日主持召开国务院常务会议，讨论通过《国家基本公共服务体系“十二五”规划》，研究确定促进节能家电等产品消费的政策措施。会议决定安排财政补贴265亿元，启动推广符合节能标准的空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器，推广期限暂定一年；安排22亿元支持推广节能灯和LED灯；安排60亿元支持推广1.6升及以下排量节能汽车；安排16亿元支持推广高效电机。

补贴助力家电销售回暖

2010年，由于国内多重政策的刺激，加上海外出口的稳定，家电行业达到了景气高点。2011年，国内面临政策退出，国外欧美债务危机均对出口产生了很大的负面影响，在2010年的高基数之上，2011年家电行业增速回落。

分品类来看，家用空调总销量增速在今年一季度已经环比大幅改善。洗衣机总销量增速在该季度止住下跌趋势；冰箱、彩电总销量增速虽在该季度仍环比下滑，但是一季度的月度销量增速在逐月改善。我们认为今年家电销售将逐步回暖，主要基于以下几个原因：1、2011年同期家电销售前高后低，所以今年上半年基数较大，下半年的基数压力将减小；2、2011年下半年在部分家电刺激政策退出时造成了超前消费，透支时间长度约为3个月到6个月，这个因素在今年下半年也将消除；3、今年年底全国范围内的家电下乡政策将到期，带来翘尾因素；4、商品房市场出现回暖迹象，成交量中刚需占比较高，对家电消费形成有力支撑；5、保障房也将逐步入市；6、国家新推出的节能补贴政策，将产生新的消费带动效应。

补贴额度超预期

在此次节能补贴出台之前，政府为刺激内需鼓励消费共出台过三项政策，分别为家电下乡、以旧换新、空调节能补贴。根据我们的测算，年均补贴金额分别为150亿元、120亿元、80亿元，考虑各项政策的执行时间存在重叠区间，合计年均补贴金额最大值约为350亿左右。此次单项政策财政补贴即达到265亿元，而且此前我们预计节能补贴出台更多的是为了引导节能产品消费、促进产业升级，重在示范效应，从政府安排的财政资金额度来看，超出我们的预期，也显示了政府在当前内需不景气的情况下也非常重视对家电销量的刺激。

行业龙头受益最大

此次政策补贴家电行业受众面较广，涉及产品包括空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器，除油烟机、燃气灶、小家电外涵盖其他主要的家电品类，大多数家电企业都将受益。

从会议相关信息我们可以看出此次节能补贴政策在促消费、扩内需的同时，将调整产业结构、节能减排放在了一个很重要的位置。国家直接对家电企业的生产线改造提出了要求，在引导普通消费者采购高能效产品的同时对工程采购提出了更高标准，相对于之前的空调节能补贴政策覆盖更广。在具体执行方面，提高准入门槛，加强监督，对于超高效产品给予更高的补贴标准，奖惩分明，这也是吸收了之前的一些经验教训。我们认为行业龙头企业受益最大，龙头企业在节能产品的技术储备方面、销售占比方面、能效控制方面均领先于行业，龙头企业也更加有实力进行生产线改造、争取工程采购订单。

我们认为此次政策在短期内应该能对家电消费形成刺激作用，长期来看家电行业在产业升级之后的全球竞争力将更强，同时盈利能力也会得到提升。投资者可围绕两大主线选股：1、技术储备、产品储备占优的行业龙头受益明显，如海信电器、格力电器、青岛海尔、美的电器等；2、业绩存在较大改善空间的个股，如小天鹅、合肥三洋、美菱电器、万和电气、华帝股份等。

（作者系东兴证券分析师）

家电股仍有走强空间

陈子仪

2012年以来，主要家电产品需求不旺，销售疲软。此次家电政策的出台，将有利于提振市场信心并刺激家电消费，从而提升家电景气度。同时，本轮补贴政策不同于以往的普惠性政策，呈现出向高能效的节能产品倾斜的特征。结合市场分析，我们认为补贴政策将对家电股形成正面刺激，预计相关股票仍有大于10%的上涨空间。

此次政策公布的补贴范围（空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器），与我们此前的预期基本一致。同时，补贴力度（265亿元）好于市场的预期，也符合我们的乐观预期。据我们测算，本次政策有望拉动的收入规模，按出厂价和终端零售价计算分别约为2000多亿元、3500多亿元，265亿元补贴相当于出厂金额的12%及终端零售额的8%左右。

另外，根据商务部公布的家电下乡及以旧换新销售金额推算，2011年度政府共计发放相关补贴约500亿元，其中家电下乡约300亿元，以旧换新约200亿元。家电下乡政策今年仍然持续，相较而言，此次节能补贴除未涉及电脑外基本与以旧换新范围一致，但以旧换新对于产品能耗并无限制，因而范围更广，但2011年补贴额度也仅在200亿元左右。因此，此次节能补贴265亿元的补贴力度大于以旧换新，超出市场预期，但符合我们此前报告中的乐观预期。

此次节能补贴推出的时点、力度均超市场预期，在数据较差、上涨乏力的情况下无异于给市场注入一针强心剂，将利好家电板块的市场表现。目前政策细节仍未出台，尚无法测算各类产品的具体受益程度，但目前白电板块估值有较强的安全边际（2012年动态PE：空调10.07倍、冰箱11.38倍、洗衣机12.96倍），较大的政策力度对将股价形成正面刺激，预计相关家电股仍有10%以上的上涨空间，投资者可以关注格力电器、美的电器、青岛海尔、海信电器等个股。

（作者系海通证券分析师）

中信证券减持中国化学7000万股 套现逾4亿元

证券时报记者 练生亮

昨日的大宗交易平台上，来自中国化学（601117）的3笔交易特别引起投资者的关注。

上交所的大宗交易数据显示，中国化学当日3笔交易的成交量分别为600万股、1400万股、5000万股，卖出营业部均为中信证券股份有限公司总部（非营业场所），而对应的买入营业部则分别为中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部、华泰证券股份有限公司华泰证券股份有限公司总部、中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部。

上述3笔交易合计成交7000万股，成交价格均为5.85元，合计成交金额达到4.095亿元。当日，在板块和个股普涨的格局下，中国化学除在早盘10：08至10：16的时段出现微跌外，其余时间均呈震荡上行的走势。截至收盘，该股上涨2.04%，报收6.49元。相较于该收盘价，昨日中国化学5.85元的大宗交易价折价近10%。

从K线走势来看，中国化学近期的形势并不乐观。自5月7日创出7.18元的新高后，中国化学的股价随后急转直下，8个交易日中仅收出两根阳线，5月9日和16日甚至分别出现了3.43%、3.78%的较大跌幅。一些投资者也因此稍感迷惑，认为中信证券股份有限公司总部（非营业场所）在中国化学走弱后方才大肆出手7000万股，在时机的选择上颇为让人费解。实际上，近期的多数券商研究报告均认为，中国化学一季报的业绩超出预期，目前现代煤化工已处启动阶段，合同上的预期也将对中国化学形成利好推动。

中国化学的股东资料显示，截至今年3月31日，中信证券股份有限公司持有该股16073.97万股，占公司流通股份的比例为10.51%，为中国化学的第一大流通股东。另外，目前中国化学的十大流通股东中，除中信证券外，仅有中国中化集团公司和神华集团有限责任公司的持股量超过7000万股，均为14306.80万股。此两股东同时在2011年三季度新进中国化学，截至今年一季度的持股份额均未现变动，而在2011年12月31日至2012年3月31日间，中信证券已累计减持中国化学1340.32万股。结合交易席位来判断，中国化学昨日的7000万股大宗交易量应卖自公司的第一大流通股东中信证券。本次减持后，中信证券所持有的中国化学已不足1000万股，并将因此滑落到中国化学第三大流通股东的位置。

根据相关资料来分析，中信证券在中国化学这只股票上所做的证券投资，效果其实不算理想。如去年三季度，中信证券累计增持中国化学3315.80万股，但当季该股在7月14日创出9.30元的高点后，基本上一路下滑，至当季9月30日已跌至6.94元，仅从这些数据来看，中信证券的增仓策略应是越跌越买以摊低成本。不过，不幸的是，中国化学自2011年9月之后的走势仍未见大转，以2011年9月30日7.01元的收盘价计，截至昨日，该股累计下跌了7.42%。中信证券大举介入中国化学应是2010年三季报以后的事，尽管当时的成本均价在4.3元左右，低于昨日5.85元的大宗交易价，但期间增持的股份价格大多高出5.85元，因此中信证券在中国化学上的投资效益应是时赔时赚，最终的赚头有多大，感兴趣的投资者也许需费时梳理。

资金流向 Capital Flow

券商板块资金净流入超24亿

时间：2012年5月17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	24.25	2.97	7.47	3.78	10.03	全线上扬	资金进出频繁	国海证券 2.70(亿)，中信证券 2.32(亿)，海通证券 1.53(亿)	估值提升	转强
2	食品饮料	3.23	2.02	0.50	0.19	0.51	普涨	资金进出频繁	古越龙山 0.71(亿)，维维股份 0.66(亿)，三元股份 0.61(亿)	景气降低	强弱分化
3	交通运输	3.11	0.19	0.66	0.48	1.78	全线上涨	资金进出频繁	大连港 0.37(亿)，锦州港 0.28(亿)，招商轮船 0.23(亿)	景气提升	强势
4	保险	2.34	1.02	0.30	0.19	0.83	全线上涨	资金进出频繁	中国平安 0.34(亿)，中国太保 0.33(亿)，新华保险 0.30(亿)	估值偏低	分化
5	房地产	2.20	0.05	1.07	0.38	0.70	普涨	资金进出频繁	浙江东日 1.46(亿)，云南城投 0.35(亿)，金地集团 0.22(亿)	政策压制	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	-6.31	-0.62	-1.87	-1.01	-2.81	上涨居多	资金连续流出	广州药业 -1.02(亿)，白云山A -1.02(亿)，长春高新 -0.68(亿)	抗周期	分化
2	黑色金属	-2.53	-0.20	-0.63	-0.36	-1.34	普涨	资金连续流出	新兴铸管 -1.40(亿)，包钢股份 -0.80(亿)，宝钢股份 -0.24(亿)	成本压力	弱势居多
3	银行	-2.12	-0.48	-0.48	-0.51	-0.65	全线上涨	资金连续流出	招商银行 -0.31(亿)，浦发银行 -0.28(亿)，华夏银行 -0.22(亿)	估值偏低	强弱分化
4	家用电器	-1.69	-0.52	-0.24	-0.31	-0.61	普涨	资金连续流出	海信电器 -0.70(亿)，美的电器 -0.38(亿)，TCL集团 -0.33(亿)	景气降低	强弱分明
5	有色金属	-1.61	-0.66	-0.23	0.01	-0.72	普涨	资金连续流出	包钢稀土 -2.58(亿)，宁波韵升 -1.41(亿)，中科三环 -0.44(亿)	国际联动	强弱分化

点评：周四两市大盘放量反弹，板块资金以净流入居多。证券信托板块，当天以24.25亿元的净流入额，高居板块净流入榜首位，散户资金净流入额超过10亿元，积极关注。

食品饮料、交通运输、保险和房地产板块，周四资金虽出现净流入，但机构和散户资金净流入量不大，只可择强关注。

从周四资金净流出数据看，医药生物板块，周四资金净流出额超过6亿元，机构和散户继续获利回吐，只可择强关注。黑色金属、银行、家用电器和有色金属板块，周四资金净流出额不超过3亿元，机构和散户资金净流出量不大，可择强关注。

（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）

龙虎榜 Daily Bulletin

券商股走强 机构做减法

程荣庆

周四两市大盘放量反弹，浙江板块东山再起，券商板块领涨大盘，当天板块指数全线收红。

上交所的交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为锦州港、新华传媒和宁波海运。锦州港，港口板块周四继续强势表现，该股成为当天3只涨停的港口个股之一，龙虎榜显示，一机构席位有少量卖出，在国泰君安成都建设路营业部等券商席位，游资买入居多，增仓明显，短线看高。新华传媒，传媒板块唯一涨停个股，底部放量反弹，龙虎榜显示，在华泰证券深圳泰然路营业部和国泰君安北京知春路营业部两个席位，游资增仓金额巨大，短线继续看高。宁波海运，当天浙江板块全线走强，该股为浙江板块涨停个股之一，龙虎榜显示，在国泰君安成都建设路营业部，游资有1481万元的大单介入，短线看高。

沪市跌幅居前的上榜个股为丰华股份和广州药业。丰华股份，受公司称无转向稀土业务计划消息的打击，该股大幅低开维持低位震荡，龙虎榜显示，在中投证券无锡清扬路营业部等券商席位，游资获利回吐明显，题材炒作，震荡加剧，规避。广州药业，医药生物板块领涨个股，周四大幅低开后窄幅震荡，龙虎榜显示，虽机构和游资继续买入居多，但高位震荡，走势趋弱，观望为佳。

深交所的交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为国海证券、宏源证券和如意集团。国海证券，前期券商板块领涨个股，当天券商板块全线走强，有3只券商个股涨停，该股为券商板块涨停个股之一，龙虎榜显示，一机构席位卖出居前，但游资在中投证券无锡清扬路营业部等券商席位大举增仓，看高。宏源证券，券商板块率先涨停个股，龙虎榜显示，一机构席位卖出居前，在光大证券深圳金田路营业部等券商席位，游资巨量增仓，板块领涨，看高。如意集团，受公司利好刺激，近日股价明显走高，周四放量涨停，龙虎榜显示，在广发证券苏州干将东路营业部等券商席位，游资大额增仓明显，上升通道，看高。

深市跌幅居前的上榜个股为新兴铸管。公司公告将增发股票，但该股却低开低走，放量下跌，龙虎榜显示，机构席位一买四卖且卖出明显居多，游资和机构大举抛售，“见光死”走势明显，及时高抛。

总体来看，周四大盘再度走强，权重股领涨，题材股活跃，龙虎榜显示，游资抄底明显，机构却继续减仓，操作上可关注连续走强板块。

（作者系国盛证券分析师）