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

6月19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
兴蓉投资(000598)	8.53	40.00	341.20	机构专用	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部
天伦置业(000711)	9.98	100.00	998.00	国泰君安证券股份有限公司深圳笋岗路证券营业部	国信证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部
海特高新(002023)	10.27	136.00	1396.72	东方证券股份有限公司广州宝岗大道证券营业部	中国民族证券有限责任公司广州福今路证券营业部
南国置业(002305)	5.43	455.00	2470.65	国信证券股份有限公司武汉沿江大道证券营业部	光大证券股份有限公司武汉新华路证券营业部
海康威视(002415)	26.00	100.00	2600.00	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
海康威视(002415)	26.00	100.00	2600.00	华泰证券股份有限公司上海新村路证券营业部	中国国际金融有限公司杭州教工路证券营业部
杭钢股份(002534)	17.81	50.00	890.50	国信证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部	国信证券股份有限公司天津滨海新区滨海科技园日新道证券营业部
德力股份(002571)	13.57	200.00	2714.00	德邦证券有限责任公司沈阳三好街证券营业部	财富证券有限责任公司长沙曙光中路证券营业部
大冷B(200530)	4.08	13.50	55.08	光大证券股份有限公司深圳海德二路证券营业部	光大证券股份有限公司深圳海德二路证券营业部
数码视讯(300079)	15.00	100.00	1500.00	中信万通证券有限责任公司平度人民路证券营业部	中信万通证券有限责任公司青岛山东路证券营业部
福星晓程(300139)	27.00	22.00	594.00	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部
力源信息(300184)	7.81	49.50	386.60	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	长江证券股份有限公司武汉武珞路证券营业部
翰宇药业(300199)	15.00	30.00	450.00	德邦证券有限责任公司沈阳三好街证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
翰宇药业(300199)	15.00	120.00	1800.00	德邦证券有限责任公司沈阳三好街证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
千山药机(300216)	10.44	130.00	1357.20	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部
东方电热(300217)	11.38	27.72	315.45	宏源证券股份有限公司上海旗定路证券营业部	东海证券有限责任公司常州延政中路证券营业部

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
紫金矿业(601899)	4.06	327.03	80.55	东方证券股份有限公司东方资财	中国银河证券股份有限公司 中国银河证券股份有限公司总部
皖新传媒(601801)	11.12	3680.72	331	德邦证券有限责任公司上海浦东南路证券营业部	德邦证券有限责任公司上海浦东南路证券营业部
三友化工(600409)	7.37	5085.3	690	东方证券股份有限公司广州宝岗大道证券营业部	中国民族证券有限责任公司广州福今路证券营业部
格力地产(600185)	7.13	6916.1	970	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部	中国民族证券有限责任公司广州福今路证券营业部
国投新集(601918)	12.8	384	30	机构专用	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部
南京中商(600280)	31.01	2666.86	86	申银万国证券股份有限公司江苏南京华侨路营业部	万联证券有限责任公司黄石天津路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

6月20日，A股市场有三家上市公司限售股解禁。

金利华电（300069）：首发原股东限售股。解禁股东3家，即杜时浩、韦跃生、蒋国姣，持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”，且持股合计占流通A股0.82%，占总股本0.28%。该股套现压力很小。

青岛碱业（600229）：定向增发限售股。解禁股东1家，即青岛海湾集团有限公司，持股占总股本比例为34.26%，为第一大股东，为国有股股东，此次解禁股占流通A股5.51%，占总股本5.22%。该股或无套现压力。

南京中商（600280）：股改限售股。解禁股东1家，即祝义材，为第二大股东，为公司高管和实际控制人，持股占总股本17.94%，此次解禁股占流通A股6.55%，占总股本6.15%。该股或无套现压力。 **（西南证券 张刚）**

龙虎榜 Daily Bulletin

游资逆势做多中小创业板

程荣庆

周二，两市大盘单边下跌，成交萎缩，医药生物、电子信息和传媒文化板块表现强势，有色金属、房地产和银行等板块表现弱势。

沪市涨幅上榜股为永生投资、皖维高新和广州药业。医药生物板块周二继续强势，当天有5只医药生物个股涨停，永生投资是其中之一。龙虎榜显示，游资在招商证券深圳南山南油大道证券营业部等券商席位，买入明显居多，短线继续看高，注意见好就收。广州药业，放量大涨，龙虎榜显示，虽游资在国海证券济南济安街证券营业部有超过3800万元大额增仓，一机构席位也有大额买入，但游资在五矿证券深圳金田路证券营业部等券商席位，抛售也非常积极，短线见好就收。皖维高新，上周除权后一直小幅贴权，周二高开高走，前市放量涨停。龙虎榜显示，华泰证券成都蜀金路证券营业部等券商席位，游资增仓明显，底部反弹，短线看高。

深市主板市场交易公开信息显示，涨幅居前个股为白云山A。医药生物板块周二继续表现突出，该股为医药生物板块涨停个股之一。龙虎榜显示，平安证券深圳商报路奥林匹克大厦证券营业部，游资大举增仓明显，突破上涨，还可看高，涨幅过大，注意见好就收。

总体来看，周二市场再度走弱，权重股表现低迷，游资继续青睐中小板和创业板，操作上注意板块重点的选择。

（作者系国盛证券分析师）

6.98倍！金融服务业平均市盈率创历史新低

证券时报记者 邓飞

目前上证综指运行在2300点区间，明显高于2005年998点和2008年的1664点，但是金融服务行业以6.98倍平均市盈率刷新了历史低点，很多行业的平均市盈率已经逼近历史低点，市盈率指标的数据表明，A股“估值底”正在显现。

目前，沪深300成分股平均市盈率仅11.97倍，而沪市平均市盈率已低至12.66倍。就2010年7月2日和今年6月15日两个时点进行比较，申万一级23个行业当中，目前平均市盈率较2319点时有所上升的行业有12个，另11个行业的平均市盈率出现不同程度下降。

金融采掘已创市盈率新低

金融服务、房地产、采掘、有色金属、黑色金属、公用事业作为权重占比较大的6个行业平均市盈率涨跌不一。

金融服务作为最大的权重板块，其市盈率水平一直偏低，数据显示，2010年7月2日金融服务的平均市盈率为10.71倍，而上周五金融服务的平均市盈率仅为6.98倍，这一数据比A股998点时还要低。需要提及的是，目前银行股的动态市盈率仅为5.79倍，动态市净率不足1.1倍，银行股估值水平处于历史低位成为金融服务行业平均市盈率偏低的关键。

黑色金属行业较为尴尬。该行业的平均市盈率目前已达25.51倍，较2010年7月2日时的11.93倍猛增逾一倍。值得注意的是，目前黑色金属行业有包括马钢股份、武钢股份等11只个股股价跌破净资产，占两市破净个股的1/3。当前黑色金属处业绩下滑、估值高企、股价破净的微妙格局中。

采掘、有色金属目前的平均市盈率分别为11.65倍、31.84倍，较2010年7月2日的13.65倍、34.28倍降低。其中，采掘业的平均市盈率与金融服务业一样，已创市盈率历史新低。而房地产、公用事业的平均市盈率则从21.09倍、26.15倍，攀升至目前的23.02倍、34.63倍。

舌尖上的行业股价起舞 市盈率走低

与民生消费相关的餐饮旅游、纺织服装、农林牧渔、商业贸易、食品饮料、医药生物等6个行业的平均市盈率普遍走低，仅有家用电器的平均市盈率略微攀升。在平均市盈率下降的11个行业当中，民生消费行业占据半壁江山。

近几年，消费股颇受投资者青睐。在业绩改善下，医药生物及食品饮料的平均市盈率从当初的30.59倍、24.78倍回落至目前的29.28倍、19.50倍。算术平均股价方面，医药生物行业已从18.73元回落至17.51元；食品饮料行业算术平均股价已从当初的23.04元攀升至目前的25.44元，继续霸占着最高股价行业的称号。

家用电器的平均市盈率虽然略有攀升，不过目前也只有17.37倍，在上述7个民生消费行业中是最低的。商业贸易及纺织服装的平均市盈率从当初的24.4倍、34.75倍回落至目前的18.76倍、24.15倍，降幅较明显。餐饮旅游及农林牧渔目前的平均市盈率分别达到33.75倍、32.43倍，较两年前有所回落。算术平均股价方面，除餐饮旅游行业略微上升外，家用电器、商业贸易、纺织服装、农林牧渔行业均出现不同程度下降。

吴比较/制图

泡沫衰退期 基本面偏见下行业估值差难长久

陈嘉禾

目前A股的估值体系让人纠结：一方面有很便宜的股票，估值与国际接轨；另一方面一些股票估值仍然一如既往的高。许多投资者试图从行业基本面与经济转型的未来上找原因。但我们认为，背后真正的逻辑与行业本身的基本面并无太大关系。

举例说，银行板块目前的估值很低，对此的流行解释是“受对房地产与地方政府债务问题的担忧影响，市场普遍看淡银行股”。但房地产板块的估值、特别是相对香港市场的估值很高，流行解释就变成“受房地产复苏预期影响，市场开始给予房地产股溢价”。问题是，一个担忧、一个复苏怎么可能同时存在呢？这就好比同时说一个行业里的大公司“市场地位稳定”、小公司“成长空间巨大”一样，最多只能有一个是对的，或者两个都不对。

事实上，我们认为，目前A股不同板块之间的估值差更多来自于一种对小公司的偏好，某些行业小公司更多，它们就显示出更高估值，某些行业大公司更多，估值相对更低。

这种对大小公司的估值差其实在一定程度上也与行业基本面有关：但不是受基本面影响，而是基本面偏见影响。这种偏见产生于2009年以天量信贷与货币增速为基础、经济转型与多元化、新兴经济崛起、传统产业即将衰退等为逻辑的小公司大牛市。

在流动性推动力与题材相结合所产生的推动力下，一个经典的“索罗斯式泡沫”就形成了。2009年是这个泡沫起始期，2010年是这个泡沫成熟期，2011年至今则是这个泡沫衰退期。

认为行业估值差更多的来自于小公司泡沫、也就在流动性推动下对小公司形成的偏见、而不是来自行业基本面的一个重要证据在于，在很多细分行业里，小公司的估值也比大公司高得多，而它们的基本面表现并不更好、反而很多时候更差。

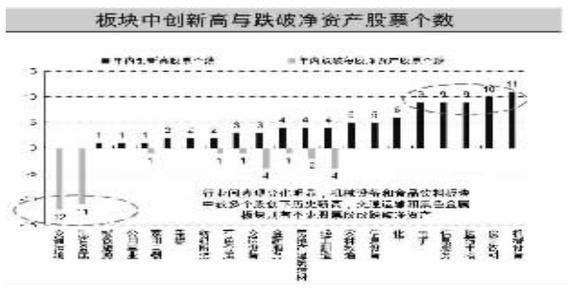
以彭博提取的数据计算，A股在GICS分类下有充分数据的有75家公司，按市值排前25家公司的市盈率（PE）、市净率（PB）中值为14.2倍、2.1倍，后50家则为22.2倍、2.4倍。投资银行业与经纪业共有18家公司，前5家公司的PE、PB中值分别为32.1倍、2.1倍，后13家为91.5倍、3.3倍。钢铁子行业共有51家公司，前15家的两项指标分别为22.9倍、1.1倍，后36家分别为19.1倍、1.6倍。

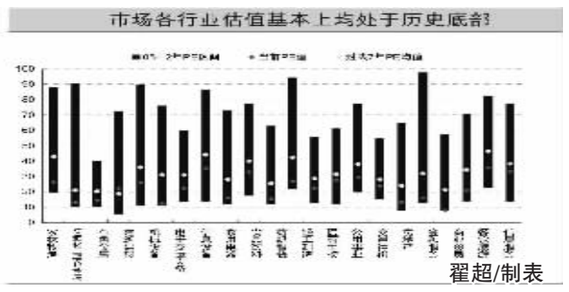
那么这种估值差是否会长期持续下去呢？我们认为很难。

首先，从全球来看，小公司普遍比大公司低估，这种由偏见导致的倒置在A股难以长期保持。其次，从基本面来看，无论是增速、盈利能力、还是分红，小公司并没有比大公司产生更好的回报，这意味着偏见并没有坚实的基础，A股也没有“独特的情况”。再次，大公司的低估值在很大程度上来自于与股市波动强烈相关的M1增速的低迷，而这种低迷很难永远持续下去。还有，正如反身性理论指出的，偏见的维系需要股价上涨的不断刺激，而从2010年底开始的小公司阴跌行情正在逐渐减弱这种偏见的基础。最后，新股发行制度的改革带来大量的小公司供给，这也将导致现有上市小公司的上市地位稀缺属性逐渐消失。 **（作者系信达证券分析师）**

继政策底之后估值底资金底相继而来

入市意愿降至冰点 三底同时显现





翟超/制表

汪超

近期市场的多重数据表明，继政策底之后，A股的估值底、资金底已相继探明。

股价创新高与破净并存

虽然2010年和2011年上证指数连续两年下挫，2012年至今也只有不到5%的涨幅，但还是有91只股票在2012年创下历史新高（按2012年以前发行的股票计算），占全部上市公司数量的3.93%，总市值1.37万亿元，占A股总市值5.48%。与此同时，也有37只股票股价跌破每股净资产，占全部上市公司数量的1.54%。从板块来看，受政策利好预期或公司盈利支撑的机械设备和食品饮料行业中股价创新高的公司家数最多，分别为11家和10家，且没有跌破净资产的公司，而行业发展前景不佳的交通运输和黑色金属板块股价跌破净资产的个数最多，分别为12家和11家，且没有股价创新高的公司。板块间的分化十分明显。

三底同现

“政策底”在去年年末时便已有所体现，如汇金、中石油、中神华等国家背景的大股东连续增持以及资本市场的制度性建设，包括分红制度改革、新股发行体制改革、退市制度改革以及引入QFII、RQFII以及养老金等长期机构投资者等。

2012年初至今A股市场的市盈率均值是13.2倍，低于2008年12月份14.31倍的市盈率以及2005年6月份15.5倍市盈率的水平，年初至今市净率均值为1.97倍，低于2008年12月2.44倍的水平，表明A股市场的“估值底”也是早已显现。

从资金情况来看，目前测算的A股证券客户保证金连续7个月低于8000亿元，明显低于2008年至今1万亿的均值。今年1月份客户保证金余额在6900亿元左右，与2008年12月份的水平基本一致。同时从A股股票账户数情况来看，今年4、5月份的日均新增账户数只有1.88万户，已经低于2008年12月份的2.05万户，为2006年12月以来的最低值。客户保证金的长期低迷和个人投资者入市意愿降至冰点说明市场底也已出现。 **（作者系中金公司分析师）**

估值与业绩并重：低估周期股惜售 优质消费股增持

证券时报记者 邓飞

记者统计发现，上周金融服务、房地产、黑色金属成为机构关注度最高的前三大行业。从机构研报看，涉及金融服务行业的研报高达83篇，房地产行业为68篇，黑色金属行业也有42篇之多。另外，农林牧渔、食品饮料、纺织服装、医药生物等消费行业受关注度居前。

金融服务作为估值最低的行业，愈发受到机构关注。上周，机构合计发布了83篇涉及金融服务行业的研究报告。对于银行业，机构观点较为谨慎，在45篇银行业研报中，仅12篇明确了推荐、增持评级；相比之下，机构对于证券业及保险业看法普遍较乐观，23篇保险业研究报告及15篇证券业研究报告几乎均为推荐、增持等评级。

从市场表现看，上周金融服务业合计净流入10.85亿元，是资金涌入最多的行业。其中，中国平安及兴业银行分别净流入3.96亿元、3.12亿元，中信证券净流入资金也逼近亿元。被低估的银行股逐渐触底企稳，农业银行上周爆出一笔9.46亿元的大宗交易，一机构席位溢价逾1%接货，银行股浓厚的惜售气氛和强烈的买入意愿形成鲜明对照。

五矿证券投顾符海问认为，从估值、政策等方面来看，目前A股处于阶段性底部，估值偏低的金融股十分具有吸引力。不过，银行股、证券股、保险股需区别对待。“银行股偏向防御，证券及保险股进攻机会较多。”

另外，上周机构共发布房地产行业研报68篇，超半数维持看好、推荐评级；而涉及钢铁、有色、煤炭行业的研报均超过30篇，除钢铁业机构观点较谨慎外，煤炭有色两大强周期行业均受到机构不同程度推荐，这与上述行业估值水平的高低不谋而合。

农林牧渔、食品饮料、纺织服装、医药生物等消费行业受关注度居前。机构上周发布的17篇食品饮料行业研报继续单边看好；而涉及医药生物行业的12篇研报也难掩机构的青睐。此外，农林牧渔、纺织服装、零售行业等消费类品种也重回机构视野。

从上周市场表现来看，申万一级的医药生物指数大涨5.73%，是当中表现最好的行业。香雪制药同期涨幅高达36.4%，从资金流向角度看，上周医药生物业合计净流入5.92亿元，仅次于金融服务业。上海医药累计净流入9235万元，白云山A及中恒集团累计净流入资金均超过5000万元。

消费股依然是目前震荡市中比较不错的投资品种。”兴业证券首席策略分析师张忆东在最新的A股投资策略报告中也强调，三季度仍需自下而上选股。与民生消费相关的食品饮料、医药生物、餐饮旅游、消费电子等，有望获得估值与业绩的双升。

资金流向 Capital Flow

医药生物板块：唯一资金净流入

时间：2012年6月19日 星期二

资金流出入单位：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	医药生物	3.73	0.43	1.43	0.61	1.26	上涨居多	资金连续流入	白云山A（2.03亿），舒泰神（0.46亿），华兰生物（0.40亿）	抗周期	强弱分明
2	保险	−0.24	−0.23	−0.02	0.06	−0.05	下跌居多	资金连续流出	中国平安（0.03亿），新华保险（0.01亿），香溢融通（−0.03亿）	估值偏低	弱势
3	信息设备	−0.36	0.05	−0.11	−0.03	−0.27	跌多涨少	资金连续流出	恒宝股份（0.29亿），烽火通信（0.28亿），奥维通信（0.17亿）	政策支持	强弱分明
4	银行	−0.39	−0.24	−0.29	−0.02	0.16	普涨	资金连续流出	浦发银行（0.31亿），华夏银行（0.21亿），深发展A（0.20亿）	估值偏低	弱势
5	综合	−0.81	0.06	−0.12	−0.18	−0.56	下跌居多	资金进出频繁	ST宝诚（0.02亿），*ST东碳（0.02亿），哈高科（0.01亿）	题材丰富	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	有色金属	−14.38	−1.23	−3.63	−2.16	−7.36	跌多涨少	资金连续流出	包钢稀土（−3.23亿），中科三环（−1.96亿），厦门钨业（−1.26亿）	国际联动	弱势居多
2	机械设备	−9.84	−0.41	−1.90	−1.55	−5.98	下跌居多	资金连续流出	三一重工（−1.18亿），中联重科（−1.10亿），徐工机械（−0.50亿）	景气降低	强弱分明
3	房地产	−8.66	−1.50	−2.31	−1.22	−3.63	下跌居多	资金连续流出	保利地产（−0.97亿），金地集团（−0.91亿），荣盛发展（−0.85亿）	政策压制	强弱分化
4	证券信托	−8.59	−0.88	−2.33	−1.31	−4.07	普跌	资金连续流出	国海证券（−1.64亿），西部证券（−0.75亿），中信证券（−0.72亿）	预期提升	弱势
5	食品饮料	−5.89	0.00	−1.51	−1.13	−3.24	下跌居多	资金连续流出	五粮液（−0.86亿），莫高股份（−0.62亿），水井坊（−0.57亿）	景气降低	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：周二，两市大盘复归弱势，板块资金几乎全线净流出，只有医药生物板块出现资金净流入3.73亿元，多只个股涨停，但机构资金净流入较少。保险、信息设备、银行和综合板块，资金净流出，流出量均未超1亿元。有色金属板块资金净流出量最大，达到14.38亿元，散户资金净流出量超过7.36亿元，抛售积极。机械设备板块资金净流出9.84亿元，板块当天有3只个股涨停。房地产和证券信托板块，当天资金净流出8亿多元。食品饮料板块，周二资金净流出5.89亿元，观望为佳。