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20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
天伦置业（000711）	9.98	255.50	2549.89	机构专用	国信证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部
京东方A（000725）	1.93	6000.00	11580.00	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	机构专用
京东方A（000725）	1.93	6000.00	11580.00	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	机构专用
京东方A（000725）	1.93	6000.00	11580.00	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	机构专用
京东方A（000725）	1.93	6000.00	11580.00	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	机构专用
广发证券（000776）	28.67	50.00	1433.50	广发证券股份有限公司武汉沿江大道证券营业部	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部
海特高新（002023）	8.25	136.00	1122.00	中国民族证券有限责任公司广州福今路证券营业部	东方证券股份有限公司广州宝岗大道证券营业部
丽江旅游（002033）	19.74	150.00	2961.00	德邦证券有限责任公司沈阳三好街证券营业部	海通证券股份有限公司昆明东风西路证券营业部
海隆软件（002195）	14.76	30.00	442.80	银泰证券有限责任公司上海复兴中路证券营业部	银泰证券有限责任公司上海复兴中路证券营业部
海隆软件（002195）	14.76	25.00	369.00	银泰证券有限责任公司上海复兴中路证券营业部	银泰证券有限责任公司上海复兴中路证券营业部
保龄宝（002286）	12.64	120.00	1516.80	国都证券有限责任公司北京北三环中路证券营业部	国联证券股份有限公司北京首体南路证券营业部
南国置业（002305）	5.43	245.00	1330.35	广发证券股份有限公司武汉京汉大道证券营业部	光大证券股份有限公司武汉新华路证券营业部
联信永益（002373）	12.05	57.00	686.85	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部	华泰证券股份有限公司盐城人民中路证券营业部
基欣丝绸（002404）	6.73	46.00	309.58	海通证券股份有限公司嘉兴中山西路证券营业部	上海证券有限责任公司嘉兴中山西路证券营业部
四维图新（002405）	13.76	300.00	4128.00	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上海沪闵路证券营业部
四维图新（002405）	13.76	149.00	2050.24	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上海沪闵路证券营业部
棕榈园林（002431）	24.40	180.00	4392.00	机构专用	长江证券股份有限公司谷城银城大道证券营业部
棕榈园林（002431）	24.40	150.00	3660.00	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	长江证券股份有限公司谷城银城大道证券营业部
棕榈园林（002431）	24.40	135.00	3294.00	机构专用	长江证券股份有限公司谷城银城大道证券营业部
棕榈园林（002431）	24.50	132.91	3256.30	东方证券股份有限公司上海光新路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部
棕榈园林（002431）	24.50	130.00	3185.00	东方证券股份有限公司上海光新路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水中大街证券营业部
棕榈园林（002431）	24.40	60.00	1464.00	机构专用	长江证券股份有限公司谷城银城大道证券营业部
棕榈园林（002431）	24.40	25.00	610.00	机构专用	长江证券股份有限公司谷城银城大道证券营业部
棕榈园林（002431）	24.40	20.00	488.00	机构专用	长江证券股份有限公司谷城银城大道证券营业部
国星光电（002449）	9.00	85.00	765.00	光大证券股份有限公司佛山绿景路证券营业部	光大证券股份有限公司佛山绿景路证券营业部
双塔食品（002481）	16.49	40.00	659.60	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部	太平洋证券股份有限公司扬州运河西路证券营业部
双塔食品（002481）	16.49	34.00	560.66	华泰证券股份有限公司上海澳门路证券营业部	太平洋证券股份有限公司扬州运河西路证券营业部
大金重工（002487）	11.50	615.00	7072.50	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	首创证券有限责任公司北京北辰东路证券营业部
汉缆股份（002498）	11.90	500.00	5950.00	招商证券股份有限公司青岛香港中路证券营业部	中信万通证券有限责任公司青岛深圳路证券营业部
超日太阳（002506）	11.00	100.00	1100.00	中信建投证券股份有限公司上海华灵路证券营业部	中信建投证券股份有限公司上海华灵路证券营业部
海源机械（002529）	9.59	32.00	306.88	高盛证券股份有限公司深圳分公司华富路证券营业部	兴业证券股份有限公司福州湖东路证券营业部
金杯电工（002533）	6.12	96.00	587.52	齐鲁证券有限公司长沙万家丽路证券营业部	齐鲁证券有限公司蚌南珠海中路证券营业部
益盛药业（002566）	13.91	100.00	1391.00	湘财证券有限责任公司上海金沙江路证券营业部	中国民族证券有限责任公司通化新华大街证券营业部
天晟新材（300169）	7.30	200.00	1460.00	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	东海证券有限责任公司常州延政中路证券营业部
力源信息（300184）	8.19	79.56	651.60	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昌路证券营业部
亿通科技（300211）	13.60	55.00	748.00	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海海宁路证券营业部
东方电热（300217）	11.72	37.46	438.97	宏源证券股份有限公司上海崇信路证券营业部	东海证券有限责任公司常州延政中路证券营业部
东方电热（300217）	11.72	28.16	330.04	宏源证券股份有限公司上海崇信路证券营业部	东海证券有限责任公司常州延政中路证券营业部
富瑞特装（300228）	20.41	132.00	2694.12	中信建投证券股份有限公司南京龙园西路证券营业部	光大证券股份有限公司常州延政中路证券营业部
富瑞特装（300228）	20.41	100.00	2041.00	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	光大证券股份有限公司常州延政中路证券营业部
富瑞特装（300228）	20.41	93.00	1898.13	中信证券股份有限公司南京高楼门证券营业部	光大证券股份有限公司常州延政中路证券营业部
富瑞特装（300228）	21.55	75.00	1616.25	中信建投证券股份有限公司南京王府大街证券营业部	光大证券股份有限公司丹阳中新路证券营业部

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
多伦股份（600696）	8.9	1780	200	机构专用	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部
杭州解百（600814）	5.6	952	170	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	国金证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部
兴业证券（601377）	9.9	20790	2100	中国银河证券股份有限公司北京和平里证券营业部	山西证券股份有限公司运城河东街证券营业部
三友化工（600409）	5.98	4126.2	690	中国民族证券有限责任公司广州福今路证券营业部	东方证券股份有限公司广州宝岗大道证券营业部
南京中商（600280）	30.47	3047	100	申银万国证券股份有限公司江苏南京华侨路营业部	华泰证券股份有限公司南京止马营证券营业部
格力地产（600185）	5.72	5548.4	970	中国民族证券有限责任公司广州福今路证券营业部	广发证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部
正泰电器（601877）	14.48	492.32	34	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滨水珍珠南路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

6月21日，A股市场有3家公司限售股解禁。

长方照明（300301）：首发机构配售股，占流通A股24.77%，占总股本4.96%。该股套现压力较大。

同有科技（300302）：首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.00%。该股套现压力较大。

云意电气（300304）：首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.00%。该股套现压力较大。 **（西南证券 张刚）**

龙虎榜 Daily Bulletin

创业板中小板游资关注度提升

程荣庆

周三，两市大盘冲高回落，再度收阴，电子信息个股继续表现强势，创业板涨停个股继续增加，而医药生物、传媒文化板块和电力板块获利回吐明显。

沪市涨幅居前股为棱光实业、永生投资和浙大网新。上海板块周三表现相对积极，棱光实业，五连阳后高开高走，前市即被拉至涨停。龙虎榜显示，游资活跃席位五矿证券深圳金田路证券营业部等，游资增仓积极，买入较平均，走势强于大盘，积极看高。永生投资，继前日涨停后，昨日数度触及涨停。龙虎榜显示，游资在国泰君安上海杨树浦路证券营业部席位，虽有超过1100万元买入，但招商证券深圳南山南油大道证券营业部等前期介入游资，获利回吐坚决，短线抛压明显加大，见好就收。

深市主板市场交易公开信息显示，涨幅居前股为武汉中商、鄂武商A和东莞控股。受要约收购利好刺激，武汉中商和鄂武商A联手涨停，鄂武商A当天复牌交易收出“一”字形涨停K线。武汉中商，前市高开后两波拉至涨停。龙虎榜显示，机构席位博弈明显，游资换手积极且买入居多，短线还可看高。东莞控股，当天大部分时间窄幅震荡，午盘后出现放量大涨走势。龙虎榜显示，中信证券无锡政和大道证券营业部等券商席位，游资买入居多，短线看高。 **（作者系国盛证券分析师）**

聚焦 FOCUS 中小板创业板估值之辨

中小板创业板动态市盈率分别为28.4倍、34.6倍，相对A股总体溢价达2.19倍和2.67倍

估值溢价尚合理 成长类股可配置

中小板究竟是不是亏损板？以发展的眼光来看，中小盘公司的净利润增长真相如何？在A股公司整体处于估值底时，中小板创业板的市盈率较A股平均市盈率溢价两倍多，这种溢价是否在合理区间？周期股估值修复行情之后，估值切换的机会会青睐中小板和创业板吗？且看国内中小盘股最杰出研究团队的专业分析。

王韧

市场从上证指数低点2132反弹以来，中小板和创业板指数分别上涨15.5%和21.16%，大幅跑赢沪深300指数1.27%的涨幅。同期中小公司的相对估值溢价水平也大幅提升。截至6月20日，中小板和创业板动态市盈率水平分别为28.4倍和34.6倍，相对全部A股的估值溢价水平达到了2.19倍和2.67倍，从低点以来大幅反弹了14.6%和13.8%。

相较于银行股估值的持续下探，中小公司的持续高估值溢价开始为市场所担心。但我们认为，当前中小公司的估值溢价存在其合理性，并仍有潜在提升空间。同历史比较，当前中小公司的相对估值水平同历史均值的中小板和创业板分别为2.18倍、2.81倍市净率大致相当，并未出现明显的高溢价。国际比较，经济转型期中小盘估值溢价长期中轴也多在2倍附近：日本转型期中小公司估值溢价波动区间在0.9~2.4倍之间，之后回归至1.5~2倍；美国互联网时期溢价波动区间1.1~10.3倍，泡沫破灭后持续回落至2倍附近；美国2005年之后的新能源转型期，中小公司估值溢价波动区间1.3~2.7倍，2009年后逐步回归到2倍附近运行。因此，当前A股中小公司的估值溢价水平并未明显偏离合理区间。

从中小公司估值溢价的背后驱动因素来看，宏观环境变化对中小公司估值溢价波动存在显著影响。经济大幅下滑阶段，中小公司估值溢价会迅速收窄；而一旦经济见底反弹，中小公司估值溢价也迅速攀升；等到经济趋势逐步明朗后，中小公司估值溢价会重新呈现调整回落至长期运行中轴的态势。对比当前市场环境，虽然市场依然在纠结经济和政策的背离，但政策“存量挪移”式放松必将改变经济数据环比节奏。最新5月数据显示：实际投资增速回升，外贸数据开始企稳，通胀加速回落，经济逼近短期底部信号愈发显著。在此过程中，经济逼近底部仍将助推业绩弹性关注度，这将继续保证中小公司相对收益；下半年市场面临估值切换，稳定成长类中小盘公司有望逐步获得超额收益。在经济见底前我们继续看好中小公司的投资价值，原因如下：

一是业绩高弹性驱动中小公司短期反弹力度。历史经验表明，在经济短周期见底反弹的过程中，中小公司业绩呈V形变化而大公司业绩呈U形变化，中小公司业绩反映的速度和力度均优于大公司。最新公布的738家上市公司的半年报业绩公告显示，已披露中小公司2012年二季度单季净利增速环比改善明显，并已开始由负转正，短周期业绩见底的概率较大。我们预计三季度上半季度很可能出现经济短期底探明驱动的反弹行情，而中小公司的高业绩弹性将保证其在这种短周期反弹过程中获取相对收益。

二是长期确定性将保证中小公司的结构收益。借鉴日本转型期（1973~1983年）经验，转型期虽然国民生产总值（GDP）增速中枢持续下移成常态，但行业之间结构分化显著，代表长周期转型方向的行业公司净利增速和市场表现均优于传统行业公司。从A股市场来看，相对于中小板和创业板，主板公司多集中于金融、采掘、交运等周期性行业；而中小公司多集中于机械设备、医药生物、电子等代表转型力量的新兴和消费行业。对比日本，我国经济转型期，受益于长周期结构转型的中小公司未来盈利增速和市场表现将具备更高确定性。

吴比较/制图

三是政策预期驱动的主题投资热情利好高弹性中小公司。为应对经济的持续下滑，政策调整开始加速，近期陆续出台的产业政策也催生了中小公司的主题性投资机会。目前来看，节能环保、LED照明、新能源汽车等领域将成为短期政策主题热点，而后续其他新兴产业政策的放松也将为中小公司带来更多想象空间。

综上，我们短期继续看好中小公司的相对收益，配置上建议继续关注享受短周期业绩见底弹性、受益长期转型的政策主题、及拥有估值切换机会的稳健成长类公司三类投资标的，继续推荐政策拐点已现的医药、即将迎来三季度景气高点的电子、以及环保、核电、安防等受益长期调结构的政策主题，并建议积极增配部分有望享受估值切换机会的稳健成长类公司。

（作者系平安证券首席策略师）

45%中小板公司中期预增 创业板净资产收益率逐季回升

中小板（左）、创业板（右）单季净利润增速预测

孙金钜 王稹

净利润同比首现双负值 盈利好于A股整体水平

2012年一季度，中小板公司营业收入同比增长13.16%，归属于母公司净利润同比下降8.62%，毛利率22.31%，净利润率6.83%，营业收入同比指标逐季回落，并创下自2010年四季度以来的新低，且净利润同比指标连续两季出现负值。创业板公司一季报营业收入同比增长12.58%，归属于母公司净利润同比降0.37%，毛利率35.04%，净利润率13.35%，营业收入同比指标逐季回落，并创下自2010年四季度以来新低，净利润同比指标也是自创业板推出以来首次出现负值。中小板、创业板净利润同比指标双双出现负值，跟宏观经济放缓密切相关。

横向比较，一季度全部A股上市公司净利润同比增速0.89%。剔除金融类企业后，A股盈利同比更下滑13.15%，中小板和创业板净利润同比明显好于A股整体水平。

占比超70%的制造业 净利润同比首现负值

从中小板、创业板的行业分布看，制造业公司占比最多，达到72.83%，其中中小板中制造业公司占比更高达到76.43%。一季度中小板和创业板公司营业收入同比指标逐步回落，净利润同比首现双负值，这与国内制造业受宏观经济放缓影响增长放缓，利润总额同比下降的实际情况是一致的。

从盈利能力看，中小板公司净资产收益率（ROE）连续四个季度逐季回落。今年一季度ROE降到10.41%，与制造业经济效益回落相符。创业板公司ROE从去年四季度的7.81%上升到今年一季度的8.18%，延续了自2010年以来逐季回升的态势。创业板ROE低于中小板ROE的原因：创业板推出时间较短，很大部分是新股或次新股，净资产暴增但是业绩并没那么快反映出来，这可以解释为什么创业板公司ROE跟宏观经济脱钩。

一季度制造企业生产成本继续保持上升趋势，部分挤压企业盈利空间。劳动力成本上升是主因，反映在创业板、中小板财务指标上，创业板公司一季度管理费用、销售费用和财务费用三项合计占营收的比重为19.46%，比去年一季度的17.07%和上一季度的18.76%均出现上升。细分项来看，基本由管理费用率上升所致，同比贡献2.1个百分点，环比贡献0.7个百分点。微观调研，职工人员增加及薪酬调整、研发投入、新增设备折旧等都促使管理费用出现增长。中小板公司一季度三费合计占营收的比重为13.21%，比去年同期的12.25%上升，比上一季度的13.85%出现下降。管理费用率和销售费用率成为影响结果的主要因素，两者各占三分之二和三分之一强。

相对估值 不会因业绩预期大幅变化

根据中小板全部666家中期业绩预告，297家公司明确表示净利润同比出现增长（预增+略增+扭亏），占比44.59%；另有149家公司续盈，占比22.37%。中报净利润同比增长的区间在（-12.96%，11.51%）。我们预测全年中小板净利润同比增速2%左右，创业板净利润同比增长在8%附近。

我们下调了未来三个季度的盈利增速；对于连续两个季度略超预期的创业板，我们只是下调了第四季度的预测。与众多宏观策略的A股上市企业的盈利预测进行比较，创业板的业绩增速依然略好，而中小板业绩增速相近。在可预期的范围内，大小盘相对估值不太会因业绩预期而造成大幅变化。 **（作者系国泰君安分析师）**

近14周表现连续强于主板和中小板

三因素力挺 创业板昨现10涨停

符海问

周三，尽管大盘仍然延续调整格局，但创业板指数再度明显强于主板和中小板指数，成为三大指数中唯一收红的主要指数。以涨停价报收的19只非S、ST个股中，创业板占了10席。两市主板和中小板当日共有1076只个股上涨，上涨个股数占比43.19%；而创业板共220只个股上涨，上涨个股数占比高达68.75%，创业板行情方兴未艾。

政策扶持力度空前

国家在金融危机最严重的2008年都要保证经济增速不低于8%，而今年却主动将经济增速调低至7.5%，目的就是为了更好地调结构。技术含量较高的企业将获重点扶持。创业板当中，绝大多数上市公司都是科技含量较高的新兴行业，因此受益最充分。此外，“新非公经济36条”的逐步落实，将极大增强创业板公司的盈利能力。特别是中小企业私募债制度的实施，将是创业板公司融资的又一重要补充。

盈利能力整体较强

深交所上市公司2011年报实证分析报告称，创业板盈利能力较强，资产扩张速度快。创业板公司主要集中于电子信息技术、环保、新材料、新能源、高端制造、生物医药等行业，研发投入占比较高，一定程度上有利于维持较高的销售毛利率。2011年创业板上市公司平均毛利率达35.22%，显著高于主板和中小板，显示了较强的盈利能力。与主板和中小板公司相比，创业板公司的资产规模增长较快。2011年创业板公司增产规模平均增加43.31%，所有者权益增加46.41%，显着高于其他板块。近七成创业板公司实现净利润同比增长。截至4月底的311家创业板公司一季报显示，在上市公司整体盈利状况下滑的背景下，创业板上市公司仍然保持良好的成长性，一季度的营业收入、净利润均好于主板、中小板的上市公司。而且，近七成创业板公司净利润同比增长。

过往表现较好

主板沪指于今年1月6日见今年低点2132点，虽然创业板指数于1月19日才见今年低点612点，但从表现来看，创业板在见今年低点后整体强于主板和中小板。据统计，创业板最近连续四周强于主板和中小板。自创业板见底后的21周以来，创业板有14周表现强于主板、中小板。个股方面，据同花顺软件统计，在最近一个月创新高的101只个股当中，创业板个股占33席，占比32.67%。而从创业板个股总数仅占A股总数13.6%来看，创业板创新高个股比例相当可观。创业板过往的整体强劲表现，表明该板块受到市场认可的程度在提高。虽然它们当中分化比较严重，但不可否认，结构性机会非常显著。

综上，我们认为，相比较主板和中小板而言，创业板行情在大盘筑底震荡背景下更易把握。从屡创新高的个股如汤臣倍健、舒泰神、乐视网等牛股的共同点看，无一不是业绩保持高速增长者。建议投资者关注中报超预期增长以及业绩能持续大幅增长的创业板个股，它们当中可能会出现不少好标的。

（作者系五矿证券投资咨询顾问）

资金流向 Capital Flow

医药生物资金大举出逃

时间：2012年6月20日 星期三 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 特大户	大户	中户	散户	板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股	趋势分析 基本面	技术面
1	信息服务	2.78	-0.04	0.82	0.49	1.51	上涨居多	资金连续流出	人民网（0.37亿），掌趣科技（0.33亿），乐视网（0.31亿）	政策支持	强弱分明
2	保险	0.40	-0.03	0.11	0.11	0.21	全线上涨	资金连续流出	中国平安（0.49亿），中国人寿（0.09亿），新华保险（0.00亿）	估值偏低	震荡蓄势
3	信息设备	0.22	0.16	-0.11	-0.01	0.18	领涨	资金连续流出	中兴通讯（0.33亿），雷柏科技（0.15亿），天喻信息（0.14亿）	政策支持	强弱分明
4	电子元器件	-0.20	0.15	0.04	-0.24	-0.15	涨多跌少	资金连续流出	超声电子（0.50亿），东山精密（0.23亿），中颖电子（0.15亿）	政策支持	强弱分明
5	银行	-0.38	-0.80	-0.30	0.26	0.46	普涨	资金连续流出	民生银行（0.39亿），华夏银行（0.22亿），工商银行（0.10亿）	估值偏低	弱势居多

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量 特大户	大户	中户	散户	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 基本面	技术面
1	医药生物	-17.46	-1.44	-4.74	-2.71	-8.58	跌多涨少	资金连续流入	东阿阿胶（-1.73亿），白云山A（-0.90亿），广州药业（-0.63亿）	抗周期	强弱分明
2	证券信托	-9.80	-1.45	-2.50	-1.48	-4.38	普跌	资金连续流出	海通证券（-1.59亿），国海证券（-1.13亿），招商证券（-1.12亿）	预期提升	强弱分化
3	房地产	-8.23	-0.98	-2.27	-1.23	-3.75	下跌居多	资金连续流出	华夏幸福（-0.73亿），保利地产（-0.47亿），鼎立股份（-0.45亿）	政策压制	强弱分化
4	机械设备	-7.37	-0.49	-1.32	-1.20	-4.36	涨跌参半	资金连续流出	三一重工（-2.48亿），中联重科（-0.45亿），中捷股份（-0.44亿）	景气降低	强弱分明
5	食品饮料	-5.81	-0.26	-1.73	-0.94	-2.88	下跌居多	资金连续流出	维维股份（-0.98亿），古越龙山（-0.86亿），伊利股份（-0.66亿）	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：周三，两市大盘继续下探，板块资金净流出居多，仅信息服务、保险和信息设备板块资金净流入。信息服务只有2.78亿元资金净流入，保险和信息设备板块资金净流入量不到0.50亿元。电子元器件板块，资金少量净流出，但机构资金还有少量净流入，涨停个股较多。银行板块周三资金少量净流出，个股普涨，但板块整体偏弱。从周三资金净流出居前板块看，资金连续净流入的医药生物板块净流出量达17.46亿元，散户资金净流出量超过8.58亿元，获利回吐明显。证券信托、房地产两大权重板块，资金净流出金额分别为9.80亿元和8.23亿元。机械设备和食品饮料板块，当天资金净流出7.37亿元和5.81亿元。