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26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
TCL集团(000100)	2.02	500	1010	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)	9.95	127.12	1264.89	财达证券有限责任公司北京首体南路证券营业部	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部
金宇车城(000803)	7.3	70	511	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
金螳螂(002081)	37	100	3700	国信证券股份有限公司上海民生路证券营业部	中信建投证券股份有限公司苏州工业园区星海街证券营业部
精艺股份(002295)	6.41	47	301.27	招商证券股份有限公司佛山季华五路证券营业部	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
康力电梯(002367)	7.41	600	4446	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部
四维图新(002405)	12.2	380	4636	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深圳福华一路证券营业部
四维图新(002405)	12.2	300	3660	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深圳福华一路证券营业部
四维图新(002405)	12.2	120	1464	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深圳福华一路证券营业部
众业达(002441)	14	111.9	1566.6	机构专用	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部
金杯电工(002533)	5.83	58	338.14	光大证券股份有限公司长沙金星中路证券营业部	光大证券股份有限公司丹阳中新路证券营业部
国电清新(002573)	18.07	30	542.1	海通证券股份有限公司深圳分公司华富路证券营业部	华安证券有限责任公司涡阳站前路证券营业部
中青宝(300052)	10.98	30	329.4	兴业证券股份有限公司深圳景田路证券营业部	长江证券股份有限公司深圳后海海岸城证券营业部
海兰信(300065)	10.51	380	3993.8	东北证券股份有限公司江阴朝阳路证券营业部	海通证券股份有限公司泰州鼓楼南路证券营业部
天晟新材(300169)	7.68	60	460.8	机构专用	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
力源信息(300184)	7.4	99.57	736.82	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
亿通科技(300211)	14.63	89	1302.07	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部	机构专用

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
东材科技(601208)	6.78	100	678	和兴证券经纪有限责任公司成都人民南路证券营业部	和兴证券经纪有限责任公司成都人民南路证券营业部
国投新集(601918)	11.38	29.99	341.29	华泰证券股份有限公司上海新村路证券营业部	机构专用
彩虹股份(600707)	5.73	971.94	5569.22	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	信达证券股份有限公司北京前门证券营业部
多伦股份(600696)	7.47	217.4	1623.98	机构专用	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部
福耀玻璃(600660)	8.39	412	3456.68	招商证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
佳都新太(600728)	8.35	135.1	1128.09	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部
华鲁恒升(600426)	7.96	2220	17671.2	国盛证券有限责任公司南昌朝阳中路证券营业部	国盛证券有限责任公司南昌朝阳中路证券营业部
宝光股份(600379)	7.64	288.4	2203.34	中国银河证券股份有限公司深圳滨河大道证券营业部	财富证券有限责任公司长沙韶山北路证券营业部

券商股:二次介入良机临近

根据我们的测算，今年上半年上市券商整体业绩将出现负增长，下降幅度在13%左右。二季度单季，上市券商整体业绩与去年同期相比大致持平，而一季度同比下降约28%，二季度环比改善明显。

从中长期观察，我们看好券商的创新业务，但其业绩释放需要时间。2012年是证券业制度创新和变革的一年，5月证监会发布了《关于推进证券公司改革开放、创新发展的思路与措施(征求意见稿)》，提出了近期推进证券行业改革创新的11条举措。制度创新、业务创新之于行业，不只是概念，而是实质的业绩贡献。从短期看，我们预计转融通、约定式回购、新三板扩容等年内即有望推出，成为行业及公司新的增长点；中长期来看，创新业务和变革也有望不断丰富，并实现持续、快速的增长。但创新业务贡献业绩需要时间，短期内券商需要做好人员配备、风控、IT等配套建设，一旦模式成熟，创新业务将会得到迅速扩张。

此前的5月，我们曾在相关报告中明确指出，如果市场及券商股出现调整，将会迎来券商股的二次买入良机。今年以来，券商股表现优异，券商板块（申万）最高涨幅达到43.39%，遥遥领先于大盘。而近期，券商板块出现调整，目前调整幅度已超过10%。我们重申，目前证券行业已经处于行业底部，创新将成为行业走出低谷的发动机，随着市场的调整，券商板块二次介入的良机已经临近。而关于介入时机的把握，我们认为应该关注两点，一是市场何时企稳，二是半年报业绩风险何时释放完毕，7月初相继公布的6月月度经营数据乃至其后的中期业绩预告，值得投资者特别关注。

(中信建投分析师 魏涛 刘义)

限售股解禁 | Conditional Shares

6月27日，A股市场有广弘控股、首航节能、德联集团共3家上市公司的限售股解禁。

广弘控股(000529)：解禁股性质为股改限售股。解禁股东8430家，持股比例均低于1%，属于“小非”，均为首次解禁且持股全部解禁，合计占流通A股比例为4.38%，占总股本比例为1.92%。该股的套现压力很小。

首航节能(002665)：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为24.67%，占总股本比例为4.95%。该股的套现压力较大。

德联集团(002666)：解禁股性质为首发机构配售股，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。

(西南证券分析师 张刚)

调整当介入 核心配置地产龙头股

李品科 孙建平

今年一季度国内生产总值(GDP)增长下滑至8.1%，保增长的压力持续加重，这其中房地产投资对经济的影响很大。在中央和地方的双重压力下，房地产行业的政策合理修正仍将持续，2012年的政策和基本面明确呈向上态势。我们认为地产股的趋势性机会尚未结束，今年行业的绝对收益将超过50%，因此市场调整时是买入良机，投资者可以继续超配，而选股方面当以一二线龙头公司为核心配置。

行业政策合理修正

我们判断，地产调控政策在去年10月已经转向，温总理提出的稳增长最主要还是要通过投资拉动，而房地产投资对经济的拉动作用显著。随着房地产投资数据的下降，其对经济拉动作用下滑，对财政收入的贡献也下降，因此中央及地方政策趋松的态势将更为明确。

从中央到地方所有政策基础已经铺垫。中央货币政策宽松方面：(1)央行自2011年底来三度下调存款准备金率。(2)央行决定自2012年6月8日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。地方支持首套房利率下浮，而央行首套房贷利率下限则明确为7折。近日，河南省住房和城乡建设厅、省发改委、省国土资源厅、省人民政府金融服务办公室、中国人民银行郑州中心支行、中国银行业监督管理委员会河南监管局等6个部门联合下发《关于支持刚性需求促进房地产平稳健康发展的若干意见》，提出各银行业金融机构要积极开展房地产信贷业务，支持群众购买首套房，公积金首套房贷款首付比例下降得到认可并推行。而地方政策方面，则进一步合理修正，预判地方自主政策的松动将从二三线城市开始蔓延，由点到面地扩散。在地方财政压力下，地方在中央允许范围内松动的欲望很强。武汉、郑州、南昌等多地公积金额度上调，未来可能有更多的城市将对类似提高公积金贷款额度、提高普通住宅标准之类的不违反中央调控基调的地方政策进行微调预调，特别是符合刚需类利益的，变相以税费等为调整手段。通过降低刚需购房者的购房成本，提高刚需盘的需求。

核心配置一二线龙头

从目前库存量、未来新增供应量的情况看，2012年房地产行业处于历史库存高峰，并且至少三季度的新增供应量将持续维持高位，政策合理修正并不会带来房价的明显上涨。从我们和开发商以及多个代理机构的沟通来看，即便销售较好的项目，开发商涨价的意愿也较小，原因是目前行业状态下，开发商对安全性的诉求远高于对高额利润的追求，并且土地市场的机会远高于两年之前的地王时代。

显然，房价在库存压力下趋于稳定。在房地产投资快速下滑对经济的拉动作用减弱的背景下，政策趋松的态势已非常明确，而政策放松能够托底基本面，2012年下半年政策面与基本面双方关系将从之前“相克”转化为“相生”，未来有望共同提升行业估值。

我们认为，2012年下半年政策面与基本面的关系将从矛盾走向一致向好，因此地产股的趋势性机会尚未结束，并维持去年底对于地产2012年绝对收益超过50%的预判。板块调整将是买入的良机，投资者可以考虑超配，选股方面则以一二线龙头公司为核心配置。一线如金地集团、华侨城、保利地产、万科、招商地产；二线为苏宁环球、北京城建、新湖中宝、福星股份、金科股份、荣盛发展、中南建设等。

(作者系国泰君安分析师)

河南新政促成地产股利好升级

万知

前日有媒体报道，河南省住房和城乡建设厅等6个部门联合下发《关于支持刚性需求促进房地产平稳健康发展的若干意见》，从文件内容来看，我们认为该意见的救市力度之大、级别之高，是房地产行业调控以来没有过的。救市政策涵盖放宽首套房认定、增加公积金贷款额度、降低首付比例至20%(90平方米以下)、降低房产项目资本金比例、降低土地竞买保证金、给予开发商信贷支持等方面，其涉及面之广与2008年中央救市相差无几。

意见中关于首套房的认定有所放松。《意见》规定，凡家庭名下(含借款人、配偶及未成年子女)无房产登记购房的均视为首套房，金融机构在风险收益平衡的基础上，原则上应给予基准利率下浮30%幅度内的优惠。这意味着原来在银行贷过房贷的家庭，只要名下无房，仍可享受首套房相关的金融政策，并且该通知强调利率优惠最低可至7折。这也是调控以来地方政府救市首次上升至省一级。地方与中央在救市上的博弈继续升级。我们一直强调，地方政府救市政策将不断升级，而当房地产投资开始显著影响经济时，中央与地方政府的利益开始趋于一致，救市政策将不会被叫停。

虽然近期房地产市场稍有起色，但相对于未来持续快速上升的存货，仍是较为微弱的，房价普遍上涨的格局不会出现。未来房地产投资仍是下滑的局面，地方救市政策随时会出台，并且力度会不断增大，中央对地产的态度也越来越倾向于维稳。我们认为，地方政府救市将能够不断地闯关成功。

展望未来，我们认为政策方面的路线仍然是两条线，一是针对首套房和首次改善需求进行放松；二是为促进开发商开工，给予降低资本金、贷款等融资方面的支持。我们继续看好地产股，普涨的格局不会出现，对于政策面无需任何担忧，超预期的政策随时可能出台。在政策与楼市齐修复的背景下，地产股面临的是估值与业绩的双升，投资者可以考虑继续买入地产股。

(作者系光大证券分析师)

医药生物政策纠偏 看好行业结构性行情

江维娜 李淑花

2009年开始至今，新医改逐渐进入深水区。国家基本药物制度初步建立，医生多点执业破冰，基本医疗保障制度城乡居民覆盖率提高，基层医疗卫生服务体系逐步健全。然而，由于公立医院改革尚未取得实质性突破，真正签约有效多点执业的医生并未增加，且虚高的药价部分仍被遏制，而毒胶囊、蜀中制药等质量问题被媒体曝光后，医药行业出现信任危机，导致一季度甚至二季度的行业数据受到负面影响。

在这种情况下，医改也在深入的过程中不断进行自我纠偏，比如广东省基药招标转变了“唯低价”的招标模式，考虑到了原材料成本，这在基药招标史上是一次进步。其次是北京5家医院在医药分开、医保付费机制等方面进行试点，设立医事服务费。可见公立医院改革虽然不能大刀阔斧一蹴而就，但从目前情况来看，逐步提高医生服务价格是比较明确的。

目前，各省正在执行的非基药项目大都过了执行周期，在基药扩容后可能陆续进行新项目。由于受毒胶囊等事件影响，药品质量问题日趋严峻，我们认为2012年非基药招标将进一步兼顾企业不断上升的制造成本。在8月之前的政策真空期，投资者可以提前寻找行业和个股的投资机会。

抗生素仍需谨慎

我国抗生素总体用药占比较高，且使用方法还不正规，根据抗生素分级管理，二三线抗生素使用原则上需要有药敏试验支持，尽量使用窄谱低级别抗生素，因此我们对于大部分抗生素持保守意见。在用药一般相对规范的三级医院，虽然抗生素用药绝对值高，但抗生素占总体药费比例并不高，相对而言，基层医院的抗生素滥用比例更高。因此我们认为，抗生素在基层的用药占比将逐步下滑，且品种也会发生结构性变化。三甲医院的抗生素品牌将更多集中在外企、合资和国内大药企中，而县级和县级以下医院将转向国产品牌。

长期看好麻醉药行业

国内医保扩大、支付能力提高、老龄化等因素带来麻醉药增长，增长空间与海外相比更大。在需求增长因素的带动下，样本终端市场近几年保持了23%以上的收入增长。我们预计整体麻醉药和精神用药的增速应仍能保持在20%以上，仍然会高于医药行业的整体增速，且与其他的药品品类相比，该品类的增长应该更加确定。

目前，国家对于麻醉药品和精神药品实行定点生产和布局，企业按照年度生产计划安排生产，产品实行政府定价，监管体系严格，行业的进入壁垒高。政策上，麻醉药和精神类用药实行国家管制，生产和销售商均需报备，因此竞争不激烈，利润率高于医药行业利润率。由于我国中枢神经药物起步较晚，国际巨头凭借研发和销售优势占得先机，我们认为国内药企凭借价格优势实现进口替代将是其做大做强的远期前景。

从目前的产品进度来看，中枢神经药业在近期新批品种较多，后续仍有大品种可能获批，行业未来收入和利润增速有望进一步得到提高。基于我们对于行业高增长的看法，以及目前的医改导向、公司的研发能力对于未来增长的重要性，我们认为，可以相应配置行业内的优势企业，如人福医药、恒瑞医药和恩华药业，以分享行业的成长。

中药行业估值将提升

中药行业目前市盈率26.11倍，在子行业中低于医疗服务和生物制品行业。但相对而言，中药行业是行业内增速最快的子行业之一，中药行业上半年收入和利润增速在板块内表现均优异，我们认为下半年中药行业仍然有望保持上半年增长态势。子行业估值与增速相比并不高估，估值有望进一步提升，行业中的康美药业、华润三九、天士力、中新药业、九芝堂、片仔癀、昆明制药、上海凯宝和红日药业等个股值得关注。

(作者系东方证券分析师)

资金流向 | Capital Flow

资金净流出现减缓迹象

时间：2012年6月26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	交通运输	0.22	-0.12	0.19	0.05	0.11	上涨居多	资金连续流出	中信海直 0.56(亿)，海峡股份 0.22(亿)，海南高速 0.19(亿)	景气降低	强弱分明
2	保险	0.08	-0.31	0.01	0.12	0.25	全线上涨	资金连续流出	中国人寿 0.23(亿)，中国太保 0.07(亿)，香溢融通 0.05(亿)	估值偏低	止跌
3	纺织服装	-0.01	0.14	0.08	0.02	-0.25	上涨居多	资金连续流出	泰亚股份 0.17(亿)，黑牡丹 0.08(亿)，华茂股份 0.06(亿)	景气降低	弱势居多
4	餐饮旅游	-0.38	-0.07	-0.05	-0.05	-0.20	上涨居多	资金连续流出	中青旅 0.05(亿)，中国国旅 0.03(亿)，黄山旅游 0.01(亿)	景气降低	强弱分明
5	农林牧渔	-0.47	0.00	-0.11	-0.05	-0.32	上涨居多	资金连续流出	隆平高科 0.44(亿)，壹桥苗业 0.09(亿)，登海种业 0.06(亿)	政策支持	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	机械设备	-6.76	-0.32	-1.55	-1.01	-3.88	上涨居多	资金连续流出	秦川发展 (-0.53亿)，柳工 (-0.50亿)，郑煤机 (-0.42亿)	景气降低	强弱分明
2	有色金属	-6.72	-0.28	-1.52	-0.97	-3.95	上涨居多	资金连续流出	包钢稀土 (-2.43亿)，紫金矿业 (-0.45亿)，辰州矿业 (-0.34亿)	国际联动	强弱分化
3	食品饮料	-5.76	-1.27	-1.47	-0.68	-2.35	上涨居多	资金连续流出	贵州茅台 (-1.06亿)，五粮液 (-0.82亿)，洋河股份 (-0.55亿)	景气降低	强弱分化
4	信息服务	-5.07	-0.15	-1.50	-0.74	-2.67	下跌居多	资金连续流出	人民网 (-0.68亿)，软控股份 (-0.55亿)，乐视网 (-0.51亿)	政策支持	弱势居多
5	医药生物	-4.83	-0.40	-1.38	-0.60	-2.46	涨跌参半	资金连续流出	中恒集团 (-0.46亿)，浙江医药 (-0.36亿)，白云山A (-0.36亿)	抗周期	强弱分明

点评：周二两市股指跌幅收窄，板块资金虽以净流出居多但力度有所减缓。交通运输和保险板块成为当日少有的资金净流入板块，但净流入额分别只有0.22亿元和0.08亿元，其中机构资金净流出，散户资金净流入，散户和机构分歧明显。交通运输板块周二相对强势，有多只个股涨停，择强关注。纺织服装、餐饮旅游和农林牧渔板块当日虽呈现资金净流出态势，但净流出额未超过1亿元，纺织服装和农林牧渔板块还有少量机构资金净流入，个股强弱分明，只宜择强关注。

从周二资金净流出居前的板块看，机械设备、有色金属、食品饮料、信息服务和医药生物等板块继续出现资金净流出，不过净流出量有所减少。其中净流出量较大的机械设备和有色金属板块的净流出额均达6亿多元，主要是散户资金抛售明显，个股分化加剧，择强关注。食品饮料、信息服务和医药生物板块当日的净流出金额在4亿元~6亿元之间，散户和机构均有抛售，个股强弱分明，只宜择强关注。

(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)

龙虎榜 | Daily Bulletin

金融股护盘 海南板块发威

周宇桓

周二两市大盘在金融等权重股的护盘下先抑后扬，跌势有所缓解，海南、医药生物和房地产板块走势较强。

上交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为中海海盛和禾嘉股份。海南板块周二继续强势表现，涨停个股较前日有所增多，数量达到5只，而中海海盛作为海南板块的涨停个股之一，连续两个交易日收出了“一”字涨停K线。龙虎榜显示，游资在长江证券成都光华村街营业部等席位继续增仓，看高。禾嘉股份，受公司大股东转换消息的刺激，该股当天收出“一”字涨停K线。龙虎榜显示，游资在光大证券宁波解放南路营业部等活跃席位增仓积极，底部涨停，继续看高。

沪市跌幅居前的上榜个股为贤成矿业、西藏城投和大唐电信。贤成矿业，受公司利空消息影响，该股当天收出“一”字跌停K线，盘中成交稀疏，跌势仍将持续，规避。西藏城投，该股虽有涉矿概念，但当天依然低开低走，尾盘前跌停。龙虎榜显示，虽一机构席位有超过2600多万元的增仓，但游资在中信证券(浙江)杭州延安路营业部和申银万国青岛太平路营业部分别有超过5200万元和1300万元的大额抛售，破位下跌，短线规避。大唐电信，受公司拟非公开发行股票消息影响，该股当天大幅低开，尾盘前封住跌停。龙虎榜显示，山西证券太原迎泽大街营业部和两席机构席位抛售明显，也是破位大跌，规避为上。

深交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为中信海直、亚太实业和重庆实业。房地产板块周二继续较为强势的表现，个股涨跌分化明显。亚太实业和重庆实业均为房地产板块涨停个股，其中亚太实业连续涨停，重庆实业低开高走，尾盘前放量涨停。龙虎榜显示，游资继续增仓，短线还可看高。中信海直，为交通运输板块当天涨停的3只个股之一。龙虎榜显示，三席机构席位卖出居前，但游资在海通证券南京广州路营业部等券商席位买入居多，底部上涨，短线还可看高。

深市跌幅居前的上榜个股为秦川发展和金陵药业。秦川发展，因受终止筹划重大资产重组事项的影响，该股复牌后连续跌停。龙虎榜显示，长江证券深圳福华一路营业部和一机构席位均有大量抛售，弱势明显，规避。金陵药业，受行业利空影响，该股当天大幅低开后瞬间跌停。龙虎榜显示，机构席位两买三卖且抛售明显，破位大跌，及时规避。

(作者系方正证券分析师)