





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: 021-60592412, 60590240

北京运营中心: 010-62872671, 88551531

深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

8月7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	
天伦置业(000711)	6.5	161.68	1050.95	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	宏源证券股份有限公司北京阜成路证券营业部	
天伦置业(000711)	6.5	126.22	820.43	齐鲁证券股份有限公司广州天河路证券营业部	方正证券股份有限公司绍兴胜利东路证券营业部	
天伦置业(000711)	6.5	72.03	468.2	齐鲁证券股份有限公司广州天河路证券营业部	方正证券股份有限公司杭州萧山东路证券营业部	
三湘股份(000863)	8.75	355.38	3109.62	华泰证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部	信达证券股份有限公司杭州萧山北路证券营业部	
威华股份(002240)	3.91	200	782	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	国盛证券有限责任公司上海制造局路证券营业部	
群创科技(002296)	16.97	50	848.5	中国中投证券有限责任公司贵州黔东南大道证券营业部	安信证券股份有限公司浙江黄岩河南路证券营业部	
汉王科技(002362)	8.55	160	1368	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	南京证券有限责任公司高淳淳溪路证券营业部	
恒基软件(002474)	17.17	116.55	2001.16	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京浦口中大街证券营业部	
洁雅传媒(002507)	20.1	15.87	318.92	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部	华泰证券股份有限公司上海望平街证券营业部	
林州重机(002535)	6.59	100	659	中信证券股份有限公司常州府前路证券营业部	光大证券股份有限公司北京月坛北街证券营业部	
中青宝(300052)	13.79	150	2068.5	中信证券股份有限公司上海巨鹿路证券营业部	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	
西部矿业(000066)	11	120	1320	西南证券股份有限公司上海黄浦区西藏中路证券营业部	国信证券股份有限公司上海民生路证券营业部	
腾邦国际(000780)	10.72	80	857.6	德邦证券有限责任公司沈阳三好街证券营业部	华泰证券股份有限公司盐城人民中路证券营业部	
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	
三友化工(600409)	6.2	1100	6820	东方证券股份有限公司广州白云大道证券营业部	中国民族证券有限责任公司上海福州南路证券营业部	
大冶洋行(601099)	6.18	325.7	2012.85	中国银河证券股份有限公司广州番禺南环路证券营业部	中国银河证券股份有限公司广州天河北路证券营业部	
皖能股份(601311)	7.64	67.5	515.7	华泰证券股份有限公司北京三里河中路证券营业部	华泰证券股份有限公司北京三里河中路证券营业部	

■限售股解禁 |Conditional Shares|—

8月8日，A股市场共有5家上市公司的限售股解禁。

中润资源 (000506): 股改限售股。解禁股东1家，即惠邦投资发展有限公司，持股占总股本比例为 20.02%，为第二大股东。此前未曾减持，此次剩余限售股全部解禁，占流通 A 股比例为 1.99%，占总股本比例为 1.94%。该股或无套现压力。

邦讯技术 (300312): 首发机构配售股，占流通 A 股比例为 24.85%，占总股本比例为 4.98%。该股的套现压力较大。

戴维医疗 (300314): 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。

贵研铝业 (600459): 定向增发限售股。解禁股东4家，均属“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 5.23%，占总股本比例为 4.80%。该股市场价远低于调整后定向增发价，暂无套现压力。

林洋电子 (601222): 首发原股东限售股。解禁股东2家，即虞海娟、徐斌，持股占总股本比例均为 3.45%，均为公司高管。若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 26.67%，占总股本比例为 6.90%。该股的套现压力略大。

(西南证券分析师 张刚)

■龙虎榜 |Daily Bulletin|—

强者恒强 个股分化明显

周二两市大盘强势震荡，个股出现明显分化，但板块指数还是以上涨居多。两市个股继续保持较高活跃度，涨停的非 ST 个股仍达 38 只。

上交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为国栋建设和华业地产。国栋建设，建材板块涨停个股之一。龙虎榜显示，买卖居前的均为游资席位且博弈明显，不过买略胜一筹，底部涨停，短线还可继续看高。华业地产，为地产板块涨停个股之一，地产板块周二强势明显，多只个股涨停。龙虎榜显示，游资活跃席位中投证券江门堤东路证券营业部当日有 1275 万元的大额增仓，底部涨停，看高。

沪市换手居前的上榜个股为开开实业。该股为上海板块领涨个股，近期大幅上涨。当天该股高开低走，股价由涨而跌。龙虎榜显示，在银河证券宁波翠柏路证券营业部等券商席位，游资获利抛售明显，及时见好就收。

深交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为中色股份和三湘股份。中色股份，有色金属板块领涨个股，连续两个交易日涨停。龙虎榜显示，一机构席位和湘财证券杭州教工路证券营业部等游资席位继续大额增仓，领涨个股，继续看高。三湘股份，上周五复牌交易重组股，连续两个交易日涨停。龙虎榜显示，信达证券北京西单北大街证券营业部等上一个交易日介入的游资获利抛售明显，短线还有冲高，注意见好就收。

(方正证券分析师 周宇桓)

房价企稳 地产股市值下滑显投资机会

易华强

国家统计局 5、6 月份的房地产统计数据表明，房价企稳较为明显，房价环比下跌的城市减少，环比上涨的城市增多。销售持续回暖的背景下，房价反弹的压力明显增大，一线城市二手房价反弹明显。在房价反弹压力下，房地产调控风声再次收紧，中央政府对房地产调控再次进行了明确和强调。

政策面又加压 行业市值下滑

7 月 7 日，国务院总理温家宝在江苏省常州市调研时强调，要毫不动摇地继续推进房地产市场各项调控工作，促进房价合理回归，绝不能让房价反弹。总理强调，要采取有效措施，积极引导和支持房地产企业调整产品结构，增加普通商品房的供给，满足合理的、自住性的刚性需求。7 月 19 日，国土部、住建部联合下发《关于进一步严格房地产用地管理巩固房地产市场调控成果的紧急通知》，要求坚持房地产市场调控不放松，密切配合做好各项工作，不断巩固调控成果，坚决防止房价反弹。通知要求，各地要严格执行房地产市场调控政策，不得擅自调整放松要求。已放松的，要立即纠正。国务院从 7 月下旬开始，派出 8 个督查组，对 16 个省（市）贯彻落实国务院房地产市场调控政策措施情况开展专项督查，这次督查的目的就是要坚决抑制投机投资性需求，巩固房地产市场调控成果。

7 月 26 日，上海市人民政府办公厅就严格执行房地产市场各项调控政策发布通知称，要严格执行差别化住房信贷、税收和住房限售

政策。南京、珠海、浙江义乌等地均否认有房地产调控放松的动作。

在市场对房地产调控政策再度收紧的预期下，房地产板块调整幅度较大，地产板块市值有了一定程度的下滑。7 月部分地区土地市场回暖，北京、上海、广州等地优质土地成交溢价率回升，地王现象再现。万科 7 月斥资 52 亿元拿地，北京 7 月土地出让金达到 93.6 亿元的年内新高，一线房企已随着销售的提升而开始加大土地储备的速度。

虽然中央对房地产调控的态度再次严厉，但从政策执行来看，近期各地房地产政策并未有大的变化，政策整体较为平稳。降息之后，市场逐步形成房价止跌的市场预期，成交量也在刚性需求的推动下稳步回升，部分城市达到限购以来的最好水平。

资金面再宽松 成交回升延续

传统的“金九银十”成交旺季逐步来临，今年两次降息之后，随着银行贷款 8.5 折优惠利率的普遍实行，购房者还贷压力大为减轻，货币政策的变化促成了房价企稳止跌的预期，各种需求积极入市。另一方面，虽然中央政府继续严格执行房地产调控的表述没有改变，但稳增长压力下，政策大幅收紧的可能性较低。货币政策方面，随着通胀水平的回落，下半年继续降准乃至降息的可能性较大，资金面的进一步宽松有利于房地产市场成交量继续维持在较高水平。

我们预计，上半年以来的楼市回暖有望延续至 10 月份，随着市场预期改变以及需求结构的变化，房价上涨不可避免，但在中央政策

调控与行业去库存压力下，房价小幅上涨的可能较大。我们认为房地产调控的核心政策将维持，下半年地方放松调控的动作将有所收敛，稳定仍将是政策的主基调。

基本面将好转 投资价值显现

从房地产整体估值水平来看，目前房地产行业市盈率（PE）为 14.7 倍左右，处于历史较低水平。从房地产行业相对沪深 300 的市盈率和市净率溢价水平来看，近一个月有较大幅度

楼市趋稳 市场超调带来买入良机

李品科 孙建平

上周房地产板块出现恐慌性下跌，市场在房价上涨的压力下调高了政策加码的预期。但综合考虑经济的低迷程度以及行业的供求状况，我们认为房价和政策在未来 6 个月基本会维持稳定，市场超调创造了买入良机。

我们认为，在经济下行趋势下出台颠覆性严控政策的可能性小，目前宏观经济景气、政府财政、地产量价表现等关键指标与政策加码的 2010、2011 年有天壤之别：1、预售取消谣言住建部已辟谣，对开发商资金链的控制将持续；2、督察组已调研六七个城市，整体看结果还比较满意，督查后预判地产政策总体基调将维持稳定，紧紧螺丝不加码；3、税收政策是长远性制度安排，不是短期内可以解决，预计延续试点为主。

预计未来中央和地方政府将在限价政策、房价问责、提高开发贷款和

的回归。

从房地产板块市场表现来看，7 月至 8 月初房地产指数下跌 7.8%，同期沪深 300 指数下跌 3.09%，房地产板块跑输大盘 4.71 个百分点。在影响房地产板块行情的政策面与基本面两大因素中，政策再次起了主导作用，房价上涨的压力触发了市场对政策从紧的担忧，获利盘回吐促成了 7 月房地产板块大幅调整。当前一线城市地产市盈率回归至 10 倍以下，部分二三线地产股股价回到年初低点，行业估值回归明显。

由于市场成交回暖仍在持续，我们预计 8 月房地产成交量将维持在较好水平。随着市场对政策担忧的情绪逐步消化，基本面好转的预期有望推动板块估值回升。基本面良好、调整幅度较大的一二线城市地产股，其投资价值再次显现，投资者可积极布局。综合考虑整体市场环境与行业增速，我们继续维持房地产行业“中性”评级。投资者可积极关注调整幅度较大的一二线城市地产股，如招商、保利、首开、亿城股份等。

(作者系渤海证券分析师)

房地产信托门槛等方面加强，目标是控制房价、保大限小、稳定供给。具体来说，可能有如下几方面：第一，加大对开发商资金链的控制，包括预售款监管或可能部分冻结等；第二，启动地方房价问责制，高端楼盘获得预售证难度加大，降低统计上房价上涨的结构性因素；第三，延续直接的临时性喊话，扭转涨价预期；第四，重新祭出限价政策，中小地产商资金链普遍偏紧等。

在短期的量价走势判断方面，我们预判销量将持续上行，价格在 9、10 月上涨压力回落。首先，需求政策不再加码购房者情绪能持续恢复，刚需、改善持续入市，事实上需求政策加码空间小；其次，二手房卖盘指数、销售人员情绪指数等先行指标显示至少到 10 月销量都会持续走强；最后，历史新开工数据和历来开发商推盘管理显示从 10 月左右市场新推盘量庞大，结合现阶段维持高位的库

存，10 月开始去化将下降。现阶段的调控政策思路为增供给、压投机、保刚需，落实到开发贷供应上就是保大限小，对短时间内能够提供刚需供给的大开发商给予优惠信贷支持，而这种有保有压的开发贷供应思路将凸显龙头开发商资金优势。

地产板块在恐慌性下跌后估值优势凸显，在销量持续上行的背景下我们建议投资者应该摒弃不实传言，重视行业主流趋势和现阶段主要矛盾的变化动向。我们维持 1 月提出的主流地产公司全年 50% 以上绝对收益预判不变。目前 2012 年的 PE 为 8.5 倍、重估净资产（RNAV）折 32% 左右，切换到 2013 年仅 7 倍 PE。投资者可以一二线龙头为核心配置，金地集团、保利地产、中南建设、万科、首开股份、荣盛发展、招商地产、华侨城的大幅回调，则是低配者的买入良机。

(作者系国泰君安分析师)

农业股短期行情可期

袁贵阳 周学帆

7 月 2 日以来，A 股农林牧渔板块跑输同期大盘 0.2%，其中种业股、水产、动保板块分别跑赢大盘，而饲料养殖、农产品加工与油脂板块跑输大盘。同期，中金投资组合跑赢大盘 5.9%，跑赢板块 6.1%，其中水稻种子和大米加工个股推荐表现优异，但油脂类个股跑输大盘。伴随着经济环境以及天气条件等因素的变化，一些农业股短期内有望迎来一波行情。

食品CPI三季度末同比见底

受制于夏季需求偏淡，7 月猪价窄幅弱势震荡，饲料价格则因豆粕价格大幅飙升而上涨，进一步挤压养殖利润，养殖户或选择提前出栏生猪甚至淘汰母猪。伴随后期供应下滑以及需求回暖，猪价有望于 9 月中下旬迎来短暂反弹。其他主要农产品中，水产品价格如期继续

回落，油脂与粮食价格小幅上扬，蔬菜及鲜果价格延续季节性回落趋势，但降幅已明显收窄，鲜蛋价格回落明显。预计 7 月食品消费者物价指数（CPI）环比下跌 0.2% 这也是自 4 月起食品 CPI 连续第四个月出现环比下滑），同比上涨 2.4%，7 月综合 CPI 预计回落至 1.7%（假设非食品 CPI 环比持平）。

展望三至四季度食品 CPI 走势，蔬菜与鲜果价格受涝灾及阴雨天气影响，可能于 8 月反弹，而猪肉及禽肉价格也将于 9 月中下旬出现小幅反弹，由此预计 7 月食品 CPI 环比见底。但受翘尾因素影响，食品 CPI 同比回升或将延后至四季度，预计四季度食品 CPI 同比增幅将小幅回升至 2.5%-3.5%。

粮价将加速见顶

本轮海外大宗原粮上涨与上一波 2007~2008 年的上涨存在本质区别，上一波国际粮价大涨主

要受原油价格飙升推动，同时美元持续贬值、全球范围流动性泛滥、投机金融炒作等金融性因素也在推波助澜，使得那轮粮价上涨的时间长达 10 个月。当时，国际粮价与油价双双大涨带动国际农资价格大涨，并通过进口石油和钾肥、出口磷肥，将国际化肥价格上张趋势迅速传递至国内大宗口粮。

不过，今年 6 月初以来，国际粮价上涨的根本推动因素是天灾导致的供应担忧，而推动 2007~2008 年粮价上涨的其他因素目前并未看到，目前原油价格弱势震荡、化肥价格涨幅轻微、美元持续反弹且全球市场需求疲软。因此我们认为本轮海外粮价上涨持续时间将会短于上一轮，预计短期内（8 月上中旬）市场围绕干旱天气的炒作仍将继续，但进入 8 月下旬，伴随天气炒作步入尾声以及对需求端担忧的逐步增加，本轮国际粮价上涨见顶将是大概率事件。目前国际化肥价格仍受

制于全球产能过剩，使得海外粮价上涨难以顺利传导至国内口粮（我国玉米、小麦与稻谷均实行进口配额制）。同时，海外市场依赖度最高的油脂油料，也存在阻断后期大豆价格进一步疯涨的因素，如发改委二次约谈油企干预食用油价格上涨，而三季度生猪存栏量下滑也可能使得粕价后市转弱，从而使本轮海外大宗原粮价格大涨对国内粮价的实际影响有限。

行情转向由基本面指引

本期组合我们移出大米加工股和种业中的神农大丰（因粮价炒作渐息）以及油脂股（因预期海外大豆价格大涨受阻因素恐难以继续顺利传导至国内）。同时，因养殖业长时间处于微利甚至亏损状态，使得三季度起生猪存栏量将出现下滑，我们对动保和饲料板块也趋于谨慎。我们认为选股思路应从前期粮价炒作逐步回归到基本面与政策扶持朝

向上来。投资者可关注三季度基本面可能出现周期性反弹的禽苗供应商以及受政策重点扶持的种业股。禽苗（包括鸡苗和鸭苗）价格上半年受供求周期影响处于明显弱势，但预计三季度随着禽苗供应量周期性下降以及下游禽类养殖季节性反弹，禽苗需求量和价格有望出现大幅度反弹，从而带来相关上市公司的投资机会，具体包括益生股份、华英农业和新希望等。

另外，种业股受前期粮价上涨催化出现过一波行情，但股价随即出现大幅回落。我们认为，一直吸引市场的种业相关扶持政策，很可能会在三季度陆续出台，从而给板块投资带来催化剂。同时，8 月底至 9 月初开始，种子大田生产和制种以及品种审定等重要事项都将依次展开，具有优良品种资源的上市公司因此有望给投资者带来惊喜，如隆平高科和荃银高科等。

(作者系中金公司分析师)

■资金流向 |Capital Flow|—

时间：2012 年 8 月 7 日 星期二

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	化工	2.52	1.62	0.12	0.29	0.49	上涨居多	资金连续流入	多氟多 (4.44 亿), 九九久 (0.63 亿), 皖维高新 (0.41 亿)	景气降低	强弱分明
2	农林牧渔	1.68	0.15	0.35	0.20	0.98	涨多跌少	资金连续流入	罗牛山 (0.90 亿), 敦煌种业 (0.51 亿), 永安林业 (0.15 亿)	政策支持	强弱分明
3	综合	0.75	0.24	0.11	0.14	0.25	上涨居多	资金连续流入	东湖高新 (0.85 亿), 复旦复华 (0.09 亿), 亚太实业 (0.07 亿)	题材丰富	强弱分明
4	电子器件	0.71	0.47	-0.40	0.04	0.60	涨多跌少	资金连续流入	南大光电 (2.55 亿), 三安光电 (0.36 亿), 环旭电子 (0.16 亿)	政策支持	分化
5	餐饮旅游	0.66	0.13	0.16	0.13	0.23	上涨居多	资金连续流入	罗顿发展 (0.71 亿), 科学城 (0.10 亿), 湘鄂情 (0.05 亿)	景气降低	强弱分化

点评：周二两市大盘震荡整理，板块资金以净流出居多。其中化工、农林牧渔、综合、电子器件和餐饮旅游等板块当日录得少量资金净流入，而净流入量最多的化工板块当日的净流入金额也仅有 2.52 亿元。排在其后的农林牧渔板块则获得 1.68 亿元的净流入，其他板块的净流入金额均未超过亿元。和上一交易日的资金净流入量相比，昨日的净流入资金明显减少，且散户和

追涨欠勇 资金进退难取

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	证券信托	-2.82	-0.19	-0.67	-0.42	-1.54	普跌	资金进出频繁	宏源证券 (-0.51 亿), 西南证券 (-0.41 亿), 国海证券 (-0.39 亿)	预期提升	弱于大盘
2	医药生物	-2.66	0.16	-0.95	-0.37	-1.50	上涨居多	资金进出频繁	广州药业 (-1.66 亿), 白云山 A (-1.22 亿), 金花股份 (-0.22 亿)	抗周期	强弱分明
3	保险	-2.53	-0.22	-0.73	-0.40	-1.18	全线下跌	资金连续流入	中国平安 (-1.07 亿), 中国太保 (-0.85 亿), 新华保险 (-0.35 亿)	估值偏低	跟随大盘
4	采掘	-1.46	0.00	-0.28	-0.23	-0.95	上涨居多	资金进出频繁	兰花科创 (-0.86 亿), 潞安环能 (-0.17 亿), 盘江股份 (-0.15 亿)	景气降低	强弱分明
5	公用事业	-1.40	-0.08	-0.15	-0.18	-0.99	涨跌参半	资金进出频繁	华能国际 (-0.25 亿), 永清环保 (-0.14 亿), 国电电力 (-0.14 亿)	景气降低	分化

机构资金的净流入均不多，板块个股明显分化，只能择强关注。

从周二资金净流出居前的板块看，证券信托、医药生物、保险、采掘和公用事业板块位居前列。其中散户资金均有净流出，机构资金则有反方向流动的迹象。虽然个股弱势居多，但整体看，这些板块的资金净流出量都不大，强势个股依然出现，可择强关注。

(以上数据由本报网络数据部统计，方正证券分析师成龙点评)