

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

| 8月13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 |
| 古井贡酒(000596) | 41.00 | 260.00 | 10660.00 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 机构专用 |
| 顺鑫农业(002231) | 20.48 | 80.00 | 1638.40 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 银轮股份(002126) | 5.58 | 106.68 | 595.27 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 方润资本(002147) | 6.01 | 136.00 | 817.36 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 大东南(002263) | 6.19 | 450.00 | 2785.50 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 新嘉股份(002480) | 8.13 | 140.00 | 1138.20 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 龙力生物(002604) | 16.68 | 150.00 | 2502.00 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 国腾电子(001011) | 13.00 | 36.80 | 478.40 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 国腾电子(001011) | 12.00 | 25.29 | 303.48 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 通拓重工(001815) | 5.00 | 170.00 | 850.00 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 纳川股份(000198) | 17.10 | 100.00 | 1710.00 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 纳川股份(000198) | 17.10 | 100.00 | 1710.00 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 蒙电科技(000315) | 22.15 | 40.80 | 903.72 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 蒙电科技(000315) | 22.15 | 30.60 | 677.79 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 蒙电科技(000315) | 22.15 | 30.60 | 677.79 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 天策节能(000332) | 9.50 | 50.00 | 475.00 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 天策节能(000332) | 9.50 | 39.06 | 371.07 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |
| 沪市 | | | | | |
| 证券简称 | 成交价格(元) | 成交量(万股) | 成交金额(万元) | 买入营业部 | 卖出营业部 |
| 上海电气(601727) | 4.4 | 2068 | 470 | 国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 | 国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部 |

证券信托32亿资金出逃

周一，两市大盘空下跌，板块资金呈现全线净流出。银行板块仅有0.37亿元散户资金净流入，是当天资金净流出最少的板块，护盘性质明显。餐饮旅游、综合、农林牧渔和轻工制造等，资金净流出量相对较少，分别是0.60亿元、0.62亿元、0.73亿元和1.78亿元，机构和散户资金反向流动。从周一资金净流出居前板块看，证券信托放量杀跌，资金净流出额达31.89亿元，为近期罕见；当天散户资金净流出量就达到14.05亿元，板块走势恶化。机械设备、房地产和化工板块大幅杀跌，资金净流出额分别达16.26亿元、14.21亿元和10.45亿元。建筑建材板块，周一资金净流出9.86亿元，散户资金净流出5.19亿元，观望为宜。(方正证券 周宇恒)

限售股解禁 | Conditional Shares |

8月14日，A股有一家公司限售股解禁。小商品城(600415)：股改限售股和定向增发限售股解禁。解禁股东3家，即义乌市国有资产经营有限责任公司、义乌小商品城恒大开发有限责任公司、义乌市财务开发公司，分别为第一、二、三大股东，持股占总股本比例分别为26.53%、25.41%、3.88%，解禁股合计占流通A股126.33%，占总股本55.82%。该股或无套现压力。(西南证券 张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

游资机构获利抛售明显

周宇恒

周一，两市大幅放量下跌，板块指数几乎全线收绿，个股活跃度明显降低，当天仅8只非ST个股涨停，并有两只个股跌停。沪市涨幅居前股为创兴资源、成城股份和鼎立股份。创兴资源，受公司三季度业绩大幅增长消息刺激，该股上周以来连续暴涨，周一成沪市唯一涨停股。龙虎榜显示，中信证券上海浦东大道证券营业部席位，游资逆势增仓7841万元，占当天成交总额近三成，短线还有高点。成城股份，上周底部启动后连续放量上攻，周一低开高走，盘中一度涨停。龙虎榜显示，买卖居前均为游资席位，中投证券江门堤东路证券营业部等券商席位，游资继续买入居多，逆市走强，还可看高。沪市跌幅居前股为隆鑫通用、一拖股份和西南证券。隆鑫通用和一拖股份，均为上周上市交易的新股，上市当天均有游资介入迹象，周一均出现暴跌，隆鑫通用跌停收盘，一拖股份盘中触及跌停。龙虎榜显示，短线介入游资均大举出逃，抛售非常明显，破位大跌，及时规避。深市涨幅居前股为漳州发展、春晖股份和湖南发展。漳州发展，福建板块领涨个股，连续两个交易日涨停。龙虎榜显示，广发证券佛山汾江中路证券营业部等券商席位，游资买入居多，但盘中涨停多次被打开，获利抛压不断显现，注意见好就收。春晖股份，公司因具备稀土题材，连续两个交易日一字涨停，盘中成交继续稀疏，短线上涨趋势延续。(作者系方正证券分析师)

公司成长多插曲 “黑天鹅”不再 “黑”股价

孙金钜 王颖

股市“黑天鹅”事件指资本市场非常难以预测且不寻常的事件，通常会引发市场连锁负面反应。这些事件既有天灾所致，也有人为所起，直接表现为短期股价暴跌，中长期则影响公司业绩。

今年上半年，A股“黑天鹅”事件仍不少，医药食品等领域成为“黑天鹅”事件的高发地。一旦碰到“黑天鹅”事件，公司股价往往会出现暴跌，像被报道“螺旋藻铅超标”的汤臣倍健复牌当天股价就

重挫8.48%；反映在公司业绩上则会出现阶段性下滑，像2008年下半年受“三聚氰胺”事件影响，伊利股份和蒙牛乳业业绩均出现亏损；行业奶粉产量在9月份事件曝光后突降，同比增长由8月份53.86%急剧下降到9月份-19.08%，10月份更下降到-26.21%；2011年3-15被曝“瘦肉精”后，双汇发展当年中报业绩也同比下滑84.85%（一季度净利润同比增长104.9%）。

在上半年遇到“黑天鹅”事件的8家上市公司中，目前只有汤臣倍健一家公布了中报，爱尔眼科和

比亚迪曾公布过业绩预告。从公告看，受2012年3月底发生的“螺旋藻事件”及4月份发生的药品行业“问题胶囊”事件的影响，汤臣倍健第二季度收入和净利润增速分别为65%、50%，较一季度的115%和161%明显放缓。因今年2月份受有关媒体和舆论对眼科行业的负面报道影响，准分子激光矫正近视手术量受到一定影响，爱尔眼科预告今年中报净利润同比增长10%~20%，相比去年同期526.3%的增速也下滑不少。对部分医药食品公司来讲，出现“黑天鹅”事件，在成本端，一方面要召回涉事产品，注销部分库存；另一方面，危机事

件过后要对品牌美誉度进行修复，销售费用会增加。而在收入端，消费者需求减少会带来产品销售量的下滑。从影响业绩时间远近看，召回涉事产品、注销部分库存是最直接的影响，中短期的影响是产品销售量的下降，中长期则是为了促销产品带来的费用增加。汤臣倍健的“螺旋藻事件”印证了上述观点。中报显示，“螺旋藻事件”对公司的负面影响已基本消除，但受“问题胶囊”事件波及的影响仍然存在，持续时间和影响有待进一步观察。考虑到危机事件过后对品牌美誉度修复的必要性，公司将加大全年的品牌推广力度，相应增

加公司下半年的销售费用。

尽管“黑天鹅”事件突发后上市公司股价均迅速下跌，8家公司平均相对跌幅为7.27%，但部分股票（如汤臣倍健）截至7月31日的涨幅仍远远跑赢上证指数。“黑天鹅”事件只是上市公司成长中的小插曲——业绩出现阶段性下跌。

股价下跌不无道理，除业绩因素外，恐慌心理也是主因。针对不同“黑天鹅”事件要区分看待，有时候“黑天鹅”事件不一定是坏事，反而是一个“抄底”机会，还记得巴菲特投资美国运通的故事吗？(作者系国泰君安证券研究员)

舌尖股票伤不起 食品医药频频飞出“黑天鹅”

证券时报记者 邓飞

一部《舌尖上的中国》红遍大江南北。今年以来，中国股市也上演了《舌尖上的“黑天鹅”》惊悚剧。医药、食品股、饮料股成为今年A股市场“黑天鹅”事件的高发地带。

问题胶囊“引爆市场

4月15日，央视《每周质量报告》曝光了河北等地商用皮革废料造药用胶囊事件，涉及9家药厂13个批次药品所用胶囊重金属超标。修正药业集团、长春海外制药等企业一夜之间引起全国关注。

次日，事件利空扩散，包括通化金马在内的多只问题股大幅低开。通化金马虽顶住压力，股价在5元附近挣扎了近1周，但还是在4月23日放量跌停，第二天继续大跌创出4.14元的年内次低点。从交易信息看，多家游资营业部纷纷出局，其中广发证券上海民生路营业部狂抛1332万元。

4个月过去了，主管部门对于超标胶囊剂药品市场的清理已经完成。而众多受此波及的A股公司却很快从阴影中走出。通化金马在短暂冲击后重回震荡上扬，股价已从4.14元的年内次低点重回5元上方，区间最大涨幅超过15%。

有人欢喜有人愁。通化金马因“涉毒”被推上风口浪尖，青海明胶、东宝生物却因祸得福。两只受益股连续涨停，并吸引了湘财证券杭州教工路营业部、华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部等“游资大佬”追捧。不过，不管是“涉毒”股，还是“受益”股，股价过

过山车最终成为投资者不可承受之痛。

双汇伊利屡教不改

6月12日，伊利股份生产的个别全优2、3、4段奶粉参照健康综合指标，被查出含有异常。受此影响，伊利股份6月15日一字跌停。当天，一机构席位狂抛8384万元，已与当日该股买入榜前5位的买入总和基本相当。另外，东方证券及中金公司的客户资产管理部当天分别抛售该股4917万元及3261万元。而该股买入榜上出现3家机构席位身影，显然有机构在积极护盘。

6月18日，伊利股份再度放量下跌4.71%，全天成交26.73亿元创历史最高水平。值得注意的是，该股当天集合竞价阶段就成交3620万股，成功避免二度跌停，在巨量资金抄底下，伊利股份跌幅迅速收窄。同样是6月中旬、同样是“黑天鹅”事件、同样是跌停之后放出天量。去年6月“举报门”事件影响，伊利股份被机构视为绝佳买入机会，基金大幅加仓。而今年“奶粉含汞”事件引发的下跌，仍有机机构沉浸其中豪赌。不过，事件之后，股价区间最大跌幅已超20%。8月3日，伊利股份才在18.03元触底反弹，抄底机构得不偿失。

除乳制品上市公司屡屡中枪外，肉类加工巨头双汇发展近年也频频上镜，食品行业俨然已成“黑天鹅”事件高发区。

自“瘦肉精”事件后，双汇发展业绩及股价均一落千丈。今年上半年，双汇发展已先后遭遇4次产品质量危机，股价一路下跌，5月

31日该股创下58.02元的一年多新低。继5月末曝出肋排烫出蛆虫之后，6月14日双汇再曝火腿肠现蛆虫。次日该股缩量下跌。

与以往不同，5月31日至今，双汇发展震荡上扬，区间最大涨幅已近10%。而公司业绩开始缓慢复苏，公司预计今年上半年净利润约3.8亿至4.17亿元，比上年同期增长400%~450%。完成肉类加工巨头转型的双汇发展似乎正在走出质量危机阴影。

酒类公司躺着中枪

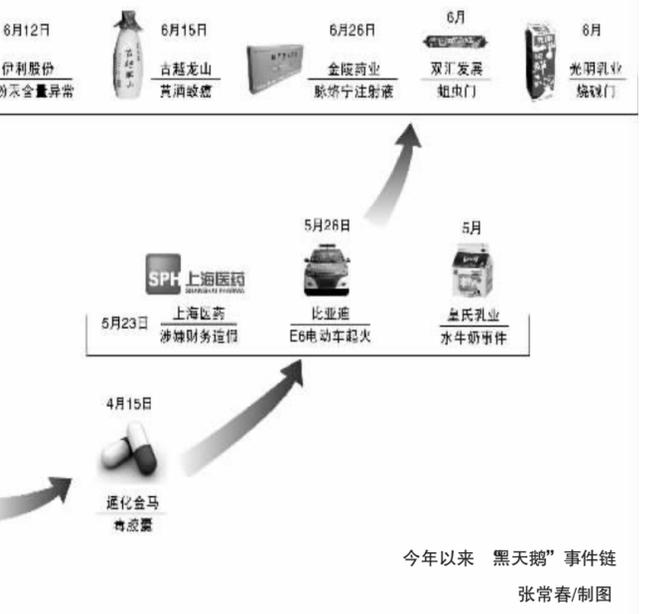
香港消费者委员会6月15日发布关于“几款浙江产黄酒可能含致癌物质”的公告将黄酒老大古越龙山推上风口浪尖。消息一出，古越龙山股价急转直下，当天该股收盘下跌4.20%。古越龙山第一时间否认公司黄酒致癌。6月19日，再有媒体报道称，古越龙山多款绍兴黄酒被检测含有氨基甲酸乙酯，古越龙山“黄酒致癌”事件愈演愈烈。

事件爆发后的5个交易日，古越龙山股价累计下跌11.1%，市值损失超10亿元。受“黄酒致癌”事件风波影响，古越龙山股价最近2个月时间在13元至16元区间宽

幅震荡，与其他酒类公司的强势走势形成鲜明对比。一篇《张裕“农残”》的报道预告后，葡萄酒龙头企业张裕陷入危局。受此影响，8月10日，张裕A几近跌停，收盘下跌9.83%，报55.23元；张裕B跌停，报42.93元，A、B股均创两年多来新低。张裕A当天成交6.28亿元，创出历史天量。公开信息显示，机构上演巅峰对决，张裕A龙虎榜的买卖前5位均被机构席位霸占。5家机构席位携手抛售2.95亿元，占到该股当天成交总额的46.84%；而买入榜前5位的机

构合计买入金额也不过9046万元，还抵不上占据卖出榜首位机构的9598万元卖单，买卖力量悬殊。“城门失火，殃及池鱼”。博时、汇添富、中银、融通因大规模持有张裕A，一日浮亏已达1.6亿元。

今年以来“黑天鹅”事件链



博时基金李权胜：医药业绩增长具有持续性

杜志鑫

中国老龄化趋势明显。进入2020年，中国12%的人口在65岁以上。人的一生中，老年阶段的医疗保健费用占比较大。与此相随，中国史无前例的医疗改革将惠及农村8亿人口。医药股具有怎样的投资机会？博时医疗保健行业基金拟任基金经理李权胜做客证券时报财苑社区，就此回答网友提问。

证券时报记者 杜志鑫

业绩增长具有持续性

网友：“喝酒吃药”最近总是市场热点，近几个月食品饮料和医药股表现亮丽，但同时估值不再便宜，整体市盈率普遍升高。目前时点下，相关个股是否有上涨空间？“喝酒吃药”行情还能持续多久？李权胜：从持续性来讲，我们认为医药比白酒更好；短期由于两个板块受资金关注上涨过快，预期未来会有一定调整压力。但医药股如果经历一定幅度下跌后，由于业绩仍能持续增长，未来仍然可以择机配置。网友：药品降价是未来的趋势，这会给上市公司带来哪些影响？李权胜：药品降价不是今年才有的，已经持续了很久，但经历了这么多年发展，相关企业的收入和

利润仍在增长。这说明药品降价对企业中长期发展负面影响不大，原因包括公司销售费用下降、市场份额提升等等。判断医药企业投资是否减值还是要看它的产品梯队及长远发展前景。

医药估值合理

网友：医药股上半年明显跑赢大盘，但是个股表现参差不齐。请问，前期强势股是否存在补跌可能？哪些滞涨的医药股存在补涨机会？李权胜：前期涨得多的医药股中有些因为中报业绩不能达到市场预期，或者因为股本小、炒作概念，这些公司会有较大幅度调整；中报业绩优秀、未来增长预期仍然较好的企业中短期也可能跟跟涨板较好的一定调整，但调整之后仍有投资价值。短期能够补涨的公司主要包括以下类型：绝对估值低但业绩不错的企业，前期涨幅较小

但市值不高的企业，产品之前处于低迷期导致股价超跌但未来有望业绩改善的企业。

网友：医药股整体市盈率为32.12倍，而沪深300成分股整体市盈率为10.16倍，医药股市盈率相当于沪深300成分股市盈率的3.16倍，创出近十年的新高。医药黄金期是否仍然值得期待？李权胜：单纯从所谓相对估值角度来看，市场都觉得医药板块高估过多，但需要辩证去看，医药股整体超过30倍的市盈率(PE)，包括很多高PE的小公司和微利企业。如果把主流白马公司统计一下，PE应该在25倍以下，同时大盘的低PE是建立在银行股8倍以下低估值基础上的，但我们认为银行股未来盈利可能受坏账影响较大。

中成、营养补品等细分市场发展潜力大

网友：近几年冬虫夏草炒作火热，价格也高，A股也有相关概念公司，对此怎么看？李权胜：“炒作”这个词语已经说明了这个行业的前景，虫草因为资源限制和需求增加，近些年价格上涨过快；但这个行业近似奢侈消费品行业，始终是小众市场，这种市场可以出暴利企业，但很难出大型的伟大

企业。

网友：随着经济的发展，人们越来越重视健康问题，需求已不仅限于吃药治病，还更关注保健。近年有不少医药公司以及酒类公司的产品向保健品靠拢，请问对此类公司的前景怎么看？李权胜：对于有品牌的中成药公司，偏向保健品领域发展确实是很好的方向，而且“食疗同源”是很好的理念，我看好上述公司的发展，但营销和渠道方面他们需要去学习和更新。

网友：保健品行业有何种投资机会？李权胜：保健品市场容量很大，但产品和企业监管不足，所以存在鱼目混珠现象，存在较大的诚信危机，但我们认为银行股未来盈利可能受坏账影响较大。

关注医药细分行业

网友：医药行业里细分很多，请问投资应该关注哪些细分公司？李权胜：我们看好的细分行业，比如品牌中成药，尤其是老字号、化学药专科用药、医疗市场、医疗器械等。

网友：最近曝出一男子喝止咳糖浆上瘾，还有之前的毒胶囊等，现在医药频繁出现各种质量问题，您对此有什么看法？李权胜：曝出质量问题，政府和企业才能更加重视，往后看，其实应该对行业未来发展是利好。网友：如何看待医药消费类公司，未来中国这类公司能否做大，关键点在哪里？李权胜：关键在于怎样用好品牌，要考虑到品牌本身的延伸能力，要提升在消费品领域营销渠道的能力等。网友：在医药股中，怎样避免遇上类似“毒胶囊事件”的“黑天鹅”股，哪些公司会比较安全？李权胜：在食品行业中存在类似的问题，很难避免，但现在问题集中爆发，未来监管和企业自身都会更加重视，相信质量会有提升。如果要更踏实去选相应公司，个人建议还是选大品牌、老字号、大公司。网友：对生物医药行业中的血液制品公司前景如何看？李权胜：这个行业最主要的瓶颈在于浆站，需求是很旺盛的。网友：医药作为一个专业性很强的行业，个人投资有何难度，机构有哪些优势？李权胜：机构的优势在于基本面研究方面，对医药细分行业、具体上市公司的产品销售、未来发展前景等会深入研究，同时机构在市场上也可以根据行业及公司历史估值情况来考虑买卖时机。