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

9月10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
胜利股份(000407)	5.72	470.00	2688.40	中银万国证券股份有限公司宁波甬江大道证券营业部	中银万国证券股份有限公司宁波甬江大道证券营业部
丽江旅游(002033)	20.88	80.00	1670.40	中银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	海通证券股份有限公司昆明东风西路证券营业部
精诚铜业(002171)	10.00	500.00	5000.00	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部	西南证券股份有限公司重庆南川河滨南路证券营业部
精诚铜业(002171)	10.00	500.00	5000.00	中银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	西南证券股份有限公司重庆南川河滨南路证券营业部
精诚铜业(002171)	10.00	200.00	2000.00	平安证券有限责任公司成都锦江西路证券营业部	西南证券股份有限公司重庆南川河滨南路证券营业部
水晶光电(002273)	20.70	150.00	3105.00	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	财通证券有限责任公司台州解放南路证券营业部
水晶光电(002273)	20.70	50.00	1035.00	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中信证券（浙江）有限责任公司台州市府大道证券营业部
众生药业(002317)	33.36	160.00	5337.60	申银万国证券股份有限公司上海上中西路证券营业部	中信建投证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部
众生药业(002317)	33.36	80.00	2668.80	安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	中信建投证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部
誉衡药业(002437)	17.44	60.00	1046.40	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	海通证券股份有限公司哈尔滨和平路证券营业部
启明星辰(002439)	15.24	130.00	1981.20	华泰证券股份有限公司上海瑞金一路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部
启明星辰(002439)	15.24	100.00	1524.00	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部
天马精化(002453)	21.00	69.00	1449.00	光大证券股份有限公司深圳新园路证券营业部	东海证券有限责任公司苏州苏华路证券营业部
天马精化(002453)	21.00	61.00	1281.00	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部	东海证券有限责任公司苏州苏华路证券营业部
沪电股份(002463)	4.03	140.00	564.20	华泰证券股份有限公司昆山黑龙江北路证券营业部	华泰证券股份有限公司昆山黑龙江北路证券营业部
骅威股份(002502)	10.76	100.00	1076.00	中信证券股份有限公司汕头海滨路证券营业部	中信证券股份有限公司汕头海滨路证券营业部
山东矿机(002526)	5.85	100.00	585.00	信达证券股份有限公司福州远洋路证券营业部	厦门证券有限公司上海陆家浜路证券营业部
山东章鼓(002598)	7.81	260.00	2030.60	国开证券有限责任公司上海龙华西路证券营业部	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部
山东章鼓(002598)	7.81	140.00	1093.40	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部
龙力生物(002604)	16.70	130.00	2171.00	东北证券股份有限公司江阴朝阳路证券营业部	东北证券股份有限公司江阴朝阳路证券营业部
慧辉车城(300043)	15.66	30.00	469.80	中信证券股份有限公司汕头海滨路证券营业部	中信证券股份有限公司汕头海滨路证券营业部
三川股份(300066)	8.38	57.00	477.66	机构专用	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
碧水源(300070)	34.40	50.00	1720.00	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	第一创业证券股份有限公司南京营苑北路证券营业部
碧水源(300070)	34.40	50.00	1720.00	中信建投证券股份有限公司上海永嘉路证券营业部	第一创业证券股份有限公司南京营苑北路证券营业部
奥克股份(300082)	12.00	100.00	1200.00	广发证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部	广发证券股份有限公司柳州山西街证券营业部
向日葵(300111)	5.99	150.00	898.50	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	财通证券有限责任公司绍兴人民中路证券营业部
向日葵(300111)	5.99	150.00	898.50	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	财通证券有限责任公司绍兴人民中路证券营业部
华策影视(300133)	14.95	200.00	2990.00	中信建投证券股份有限公司上海徐家汇路证券营业部	海通证券股份有限公司上海斜土路证券营业部
佳士科技(300193)	10.82	50.00	541.00	德邦证券有限责任公司上海出州路证券营业部	中国银河证券股份有限公司深圳海德三道证券营业部
翰宇药业(300199)	17.16	80.00	1372.80	中信证券股份有限公司北京南三环东路证券营业部	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)	17.16	20.00	343.20	中信证券股份有限公司北京南三环东路证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
理邦仪器(300206)	21.70	80.00	1736.00	国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部
目科化学(300214)	12.38	113.00	1398.94	招商证券股份有限公司济南泉城路证券营业部	中信证券股份有限公司常州环府路证券营业部
上海钢联(300226)	13.77	41.50	571.46	申银万国证券股份有限公司无锡清扬路证券营业部	东源证券股份有限公司盐城大庆中路证券营业部
开山股份(300257)	23.40	121.89	2852.23	中信证券（浙江）有限责任公司衢州新桥街证券营业部	中信证券（浙江）有限责任公司衢州新桥街证券营业部
开山股份(300257)	23.40	23.04	539.14	中信证券（浙江）有限责任公司衢州新桥街证券营业部	中信证券（浙江）有限责任公司衢州

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
江河幕墙(601886)	18.09	9587.7	530	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部
亚星化学(600319)	5.01	1753.5	350	湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部	湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部
江河幕墙(601886)	18.09	1266.3	70	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北京建国门外大街证券营业部
*ST国药(600421)	4.89	489	100	海通证券股份有限公司深圳华富路营业部	华鑫证券有限责任公司上海嘉南镇人民东路证券营业部
华泰证券(601688)	9.11	3534.68	388	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部
京运通(601908)	6.1	1257.19	206.1	航天证券有限责任公司总部（非对外营业部）	国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

9月11日，A股有四家公司限售股解禁。

荣安地产（000517）：股改限售股。解禁股东2家，即深圳市新海投资控股有限公司、北京市华远集团有限公司，分别为第二、四大股东，持股占总股本比例分别为6.00%、0.36%，均为国有股股东。合计占流通A股43.61%，占总股本6.36%。该股套现压力很大。

广弘控股（000529）：股改限售股和定向增发限售股。解禁股东1家，即广东省广弘资产经营有限公司，持股占总股本比例为51.19%，为第一大股东，此次解禁股数，占流通A股109.67%，占总股本50.18%。该股或无套现压力。

同力水泥（000885）：股改限售股。解禁股东1家，即河南投资集团有限公司，为第一大股东，持股占总股本66.30%，为国有股股东，此次解禁股数占流通A股109.74%，占总股本36.98%。该股或无套现压力。

中银绒业（000982）：配股一般股份，占流通A股29.29%，占总股本22.65%。该股套现压力不确定。（西南证券 张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

机构和游资出现分歧

周宇桓

周一，两市大盘小幅上涨，成交有所萎缩，工程机械、有色金属和煤炭等板块继续走强。

沪市周一涨幅居前股为九发股份、祁连山和山西焦化。九发股份，尾盘前放量涨停。龙虎榜显示，买卖居前均为游资席位，新时代证券北京东三环北路证券营业部等券商席位，游资大举减仓。祁连山，连续两个交易日“一”字涨停。龙虎榜显示，机构和散户博弈明显，卖出居前为清一色机构席位，东方证券杭州龙井路证券营业部等券商席位，游资仍在大举买入。

沪市换手居前股为宏昌电子、渤海轮渡和龙宇燃油，均为近期上市交易新股。宏昌电子，周一再度涨停。龙虎榜显示，广发证券深圳民田路证券营业部等券商席位，游资获利回吐明显，短线还有高点，见好就收。

深市主板涨幅居前股为方大集团、山推股份和春晖股份。方大集团，连续三日涨停，当天涨停多次被打开。龙虎榜显示，游资在湘财证券杭州教工路证券营业部等券商席位继续大幅增仓，还可看高。山推股份，连续两日涨停。龙虎榜显示，一机构席位有少量减仓，但游资在光大证券上海世纪大道证券营业部等券商席位继续大额增仓，目前趋势继续保持。

总体来看，机构和游资分歧有所加大，买卖较频繁，操作上可继续持股。

（作者系方正证券分析师）

单日融资融券增两倍 做多力度稍胜一筹

电子业融资做多最强，餐饮旅游做空最强，金融服务业融券余量增幅最高

赵玥

上周五市场大幅反弹，周融资买入金额和融券卖出量均大幅增加。数据显示，沪深两市上周累计融资买入金额为160.91亿元，累计融券卖出量10.47亿股，和前一交易周比，融资买入金额增加49.17%，融券卖出量增加30%。从日数据看，上周五的融资买入金额比上周四增加了2倍多，而融券卖出量比上周四也增加了近2倍。

日融资偿还金额大增

从周数据看，上周融资偿还之比的均值较前周下降，下降幅度10.91%。上周融资偿还力度相比前周下降，说明总体上融资投资者寄希望于后市的继续反弹，故周数据上看融资偿还力度出现下降。

从日数据看，日融资偿还金额与融资买入金额之比在周初表现平稳，均在85%左右，于上周五出现大幅增加。一周内最大融资偿还比例出现在上周五（2012-9-7），为104.98%。在市场大幅反弹之际融资偿还急剧增加，一定程度上体现了部分融资投资者急于平仓的谨慎心态。

周融资力度大增 多方稍胜一筹

我们以融资金额与融资偿还金额之差为融资做多力度指标；以融券卖出量与融券偿还量之差为做空力度指标，衡量市场整体多空变化情况。

从一周总体情况看，上周融资做多力度相比前周大幅增加1504%，做空力度也出现312%的增加，从增幅上看仍然是多方稍胜一筹。

从日数据看，因融资偿还力度增加，上周五融资做多力度有所下降，而做空力度在上周五大幅增加。周末融资力度和融券力度的反向变动在一定程度上体现出融资投资者谨慎心态，和周末融资偿还力度的异动表现一致。

融券余量增幅较大

截至上周末，沪深两市融资余额673.20亿元，比前周末相比增加11.11亿元，增幅为1.68%。融券余量为2.44亿股，增加0.74亿股，相比前周末增幅为44%。

从日数据看，上周融资余额在周五出现下滑，而融券余量在一周内保持了上升趋势，并于周末大幅增加。

强势多空个券各异

电子行业融资做多最强；餐饮旅游做空最强。我们以“行业融资金额与融资偿还额之差/行业自由流通市值）*1000”衡量行业本周融资做多的力度；以“行业融券卖出量与融券偿还量之差/行业自由流通股本数）*1000”衡量行业本周做空的力度。上周融资做多力度最强的五个行业分别为电子、餐饮旅游、公用事业、有色金属和医药生物；做空力度最强的五个行业分别为餐饮旅游、机械设备、金融服务、房地产和黑色金属。

金融服务行业融券余量增幅最高。上周末，沪深两市融资余额增幅最高的前三个行业分别为电子、公用事业和餐饮旅游；降幅最大的前三个行业分别为家用电器、黑色金属和综合。沪深两市融券余量增幅最高的前三个行业分别为金融服务、建筑建材和房地产；降幅最大的前三个行业分别为公用事业、采掘和综合。

大族激光融资做多最强；太原重工做空最强。我们以“个股融资金额与融资偿还额之差/个股自由流通市值）*1000”衡量个股本周融资做多的力度；以“个股融券卖出量与融券偿还量之差/个股自由流通股本数）*1000”衡量个股本周做空的力度。上周融资做多力度最强的五只个股分别为大族激光、方大炭素、西藏城投、冀东水泥和华兰生物；做空力度最强的五只个股分别为太原重工、平庄能源、鞍钢股份、中国化学和山推股份。

冀东水泥融资余额增幅较高。上周末，沪深两市进行融资融券交易的标的中，融资余额增幅最高的前三名标的依次为农业银行、大族激光和双汇发展，相比前周分别增加76%、54%和42%，融资余额降幅最大的前三名标的依次为招商地产、世茂股份和中国化学，相比前周分别减少30%、25%和24%。

融券余量同比增幅最高前三名标的依次为美都控股、农业银行和中信银行，相比前周分别增加4304%、2249%和1924%，融券余量同比降幅最大前三名标的为光大银行、上海电气和信达地产，比前周分别减少100%、100%和92%。

（作者系华泰证券研究员）

激情一日走为上 多板块资金净流出

银行、地产板块昨净流出6.07亿、4.04亿元，建材、证券和基建分别净流出2.95亿、2.43亿和3亿元

崔威

A股市场一扫近4个月的阴霾，近两个交易日激情四射。水泥板块风头最劲，连续爆发涨停，上周五有18只涨停，周一盘中仍有9只冲击涨停。短短四个交易日，水泥板块涨幅15.9%，在申万三级子行业中涨幅排名第一；工程机械、专业工程紧随其后，涨幅分别为13.9%和13.4%。此外，基础建设、铜、铁路建设、其他建材、管材等板块反弹幅度均超过10%，位列涨幅前10名。

基建板块走强源于政府“稳增长”措施加码，大力重启“投资”这驾马车。二季度以来，虽然政府持续出台预调微调措施，但经济下行势态不改。在外需疲弱持续、内需短期难以提振的情况下，政府近期坚定了投资拉动的决心，不断推出大型投资项目，仅发改委两天的批复项目就涉及逾万亿元投资。9月5日，发改委一日核准25个城轨项目，投资将超过7000亿元；9月6日，发改委再批复30个基建和市政项目。此外，近期一批煤化工项目即将重启。A股市场近日走出井喷行情，扭转了近4个月的单边下跌势态。不过，政策上强力推动通常具有短期爆发力，但缺乏持久性，我们对这样的激情应保持一份冷静。

首先，增量资金入场有限。上周五，上海市场日成交额达到了1111.37亿元，为3个月以来日成交额首次突破千亿元大关。但周一出现缩量，上海市场只有861.11亿元，较前一交易日减少250.26亿元，降幅22.5%。跟踪小时成交量变化，也出现了持续萎缩的情况。沪市上周五前两个小时成交量均保持在300亿元之上，但下午两个小时则出现了明显缩量，分别下降到255亿元和235亿元。周一成交量进一步萎缩，沪市只在第一小时保持在300亿元之上，此后小时成交量均不足200亿元，显示场外资金入场并不积极。

其次，大额资金有流出迹象。上周五，上海和深圳市场大单净流入分别为67.61亿元和38.79亿元，但本周一即转为净流出，两市分别净流出22.1亿元和16.54亿元。从权重板块看，银行、地产上周五分别净流入2.03亿元和3.99亿元，但周一分别净流出6.07亿元和4.04亿元，两天净流出4.04亿元和0.05亿元。本轮反弹的领头羊建筑材料和上周五表现强劲的证券板块，在周一分别流出了2.95亿元和2.43亿元。盘面观察，许多涨停的水泥股尾盘纷纷打开涨停回落，表明逢高减仓仍是主流选择。

吴比较/制图

第三，超跌反弹将很快面临前期平台压力。近期市场向上主要来自超跌反弹，如领涨的水泥板块，自5月7日至9月5日期间跌幅23.8%，列跌幅榜第九，工程机械同期跌幅29.4%，列跌幅榜第二，专业工程、基础建设、铜、铁路跌幅均超过10%。随着连续的上升，许多个股将面临5~6月份形成的平台压力。从指数角度看，2200~2300点将对反弹构成相当沉重的压力。

最后，经济下行是制约反弹难以走远的核心因素。8月份经济数据公布，显示经济活动依然疲弱，工业品出厂价格指数（PPI）同比降3.5%，创34个月以来的新低；出口同比增长3.6%，增速比上年同月下滑了13.6个百分点；规模以上工业增加值同比增长8.9%，增速比上月回落0.3个百分点。从6月份以来工业增速连续3个月回落。数据显示，地产、水泥、有色、煤炭、机械五大行业的存货均在今年上半年创下历史最高，去库存化还在进行中。房地产、机械、建材行业近几年的存货周转率几乎是直线下降，企业经营状况并未出现明显好转迹象。

（作者系天源证券投资顾问）

观点 Point

反弹馅饼挺诱人 吃到嘴不容易

邓二勇

一根长阳，“经济见底论”终于可以扬眉吐气。这一次，市场动了心，也想动情。

上周五市场大涨，解释的理由似乎无疑义，那就是发改委项目开闸带来的政策放松预期。然而就在8400亿城市轨道交通项目开闸的当天市场涨幅有限，从多方反馈情绪看，对于发改委此轮项目审批的加速，投资者并非一致认为政策刺激会产生明显效果。上周欧央货币政策委员会通过了重启债务购买计划的预案，然而此计划的刺激作用本月中旬将临考——西班牙和希腊的债务问题又将站在舞台中央。

我们认为，这仍然是一个过度悲观和十八大预期下的市场超跌反弹，只是会叠加两个有利因素：政策放松、经济或可小幅企稳，所以时间上的意义会比空间的意义更为明显。

恍惚间，2010年下半年重现。

我们从来不否认政策对于市场可能的促进作用，但是这种作用的前提是政策要对实体经济产生实质性的作用。

本轮投资大多为地方自筹资金的项目，融资渠道只有通过地方债和货币政策。地方债从政策开闸以来进行得并不顺利。货币政策方面则掣肘颇多。虽然未来可能会面临失业率上升，但由于均衡失业率因结构性和摩擦性失业的上升而上升，任何降低失业率的企图都会因迫使经济偏离均衡位置而引发价格反弹。在金融风险方面，其可能引起的泡沫破裂或令银行体系再次陷入危局。由于房地产目前已有一定程度泡沫，在这个时点将泡沫吹大，无疑会在下届政府任期之内面临空前的危机。

当前政策正是在维持着一方面保证泡沫不被立即挤破从而伤及经济，另一方面为防止泡沫吹大而导致日本上个世纪90年代那种不可收拾的局面。正是这种政策影响的弱平衡中，国内经济增速虽然持续下行，却总是能够超出市场的预期。实际上，在一个供给端调整充分之前的市场里面，在中期市场环境中让我们信服的或许有三点：没有价格膨胀预期的需求触底；经济出清；科技革命或制度红利。但指望后两点在国内其实是比较困难的事情。因此短周期的需求可能是一个更好的衡量指标。

在当前的经济环境下，财政政策放松使经济重回滞胀的概率远大于进入复苏的概率。潜在经济增速平台下移叠加主导产业的下行并不是外在政策动力能够改变的。低利润率水平之下，投资链条上的财政刺激对生产扩张的影响有限，而更多的是加剧供需矛盾，进而转化为价格的上涨。在政策的干扰之下，滞胀与衰退反复，经济见底时间将进一步延后。

但久旱逢甘霖，市场总是会兴奋一下的。

馅饼还很大？这一次，由于市场处于较低的位置，这个馅饼看起来诱人可口，可能还不小。但是，我们预判其核心是时间比空间更为有意义。基于2009年以来，身处市场之中的投资者反复经受各种考验和折磨，对基本面的认知显然已经是远超之前的理解。拿一个发改委的事情或者经济的短暂企稳来糊弄大家经济见底或者是中周期启动，这可能需要付出更大努力。

这决定了市场可能会把更多的重心转移到预期投资中的投机行为上来。对于大资金而言，这个馅饼看起来诱人，做起来可能很难。而对于中小资金而言，只是今年以来市场分化行为的继续深化。

（作者系长江证券宏观策略研究员）

资金流向 Capital Flow

资金净流入额减小 短线压力加大

时间：2012年9月10日 星期一

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	有色金属	2.57	1.40	0.13	0.12	0.92	普涨	资金连续流入	铜陵有色（1.67亿） 山东黄金（1.48亿） 江西铜业（0.63亿）	国际联动	强弱分明
2	建筑建材	1.55	-0.23	0.31	0.49	0.97	领涨	资金连续流入	上海建工（1.04亿） 塔牌集团（0.58亿） 方大集团（0.41亿）	题材引发	强弱分明
3	交运设备	0.63	0.11	0.28	0.05	0.19	普涨	资金连续流入	中国卫星（0.22亿） 中国船舶（0.21亿） 中国汽研（0.21亿）	景气降低	强弱分明
4	信息服务	0.43	0.56	0.17	0.01	-0.31	上涨居多	资金连续流入	迪威视讯（0.44亿） 软控股份（0.26亿） 电广传媒（0.22亿）	政策支持	分化
5	信息设备	0.42	0.18	0.07	-0.05	0.22	涨多跌少	资金连续流入	烽火通信（0.28亿） 新 海 宜（0.17亿） 海格通信（0.15亿）	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	银行	-5.70	-1.24	-1.82	-0.73	-1.91	普跌	资金连续流入	民生银行（-1.35亿） 兴业银行（-1.21亿） 平安银行（-1.21亿）	估值重估	弱势
2	医药生物	-4.56	0.64	-1.74	-0.85	-2.61	涨多跌少	资金进出频繁	冠昊生物（-0.60亿） 康美药业（-0.46亿） 同仁堂（-0.44亿）	抗周期	强弱分明
3	房地产	-4.01	-1.01	-1.34	-0.54	-1.11	上涨居多	资金连续流出	保利地产（-1.21亿） 金地集团（-0.67亿） 招商地产（-0.32亿）	政策压制	分化
4	食品饮料	-3.68	0.30	-1.24	-0.71	-2.04	涨多跌少	资金连续流出	五 粮 液（-1.15亿） 泸州老窖（-0.43亿） 双汇发展（-0.39亿）	景气降低	强弱分化
5	机械设备	-3.08	0.64	-0.66	-0.82	-2.24	领涨	资金连续流入	三一重工（-2.37亿） 中联重科（-0.82亿） 柳 工（-0.48亿）	题材引发	强弱分明

（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：周一，两市大盘强势震荡，上涨个股居多。从资金净流入排序看，有色金属、建筑建材、交运设备、信息服务和设备等板块排在资金净流入榜前列。有色金属板块净流入2.57亿元，机构资金流入居多。建筑建材、交运设备、信息服务和信息设备资金净流入分别为1.55亿元、0.63亿元、0.43亿元和0.42亿元；机构和散户资金出现相反方向流动，短线调整压力加大。从周一资金净流出看，资金净流出居前的银行板块当天净流出5.70亿元。医药生物、房地产、食品饮料和机械设备板块，净流出额分别为4.56亿元、4.01亿元、3.68亿元和3.08亿元，资金流出额均在3亿元以上。