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

10月10日大宗交易

深市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股/万份)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
国元证券(000728)	11.6	100	1160	东方证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部	招商证券股份有限公司合肥北一环证券营业部
北京旅游(000802)	7.78	140	1089.2	华泰证券股份有限公司沈阳大西路证券营业部	华泰证券股份有限公司沈阳大西路证券营业部
誉衡药业(002437)	15.7	50	785	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)	16.44	200	3288	中国银河证券股份有限公司上海宜川路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部
双塔食品(002481)	17.72	62	1098.64	宏源证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	国海证券股份有限公司成都神仙树北路证券营业部
丹邦科技(002618)	11.52	100	1152	国盛证券有限责任公司深圳红荔路证券营业部	平安证券有限责任公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部
巨龙管业(002619)	11.76	190	2234.4	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	长城证券有限责任公司杭州文华路证券营业部
易基岁丰(161115)	0.98	500	490.5	中信证券股份有限公司北京张自忠路证券营业部	中信证券股份有限公司北京呼家楼证券营业部
华富强债(164105)	1.01	495	498.46	中信证券股份有限公司北京张自忠路证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京三里河路证券营业部
信诚增强(165509)	1	950	949.05	中信证券股份有限公司北京张自忠路证券营业部	机构专用
北陆药业(600016)	12.88	50	644	西藏同信证券有限责任公司廊坊光明西道证券营业部	中信证券股份有限公司常州环府路证券营业部
星辉车模(600043)	15.3	20	306	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
蓝色光标(600058)	21.85	50	1092.5	海通证券股份有限公司北京工人体育场北路证券营业部	海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部
蓝色光标(600058)	21.85	50	1092.5	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部
海兰信(300065)	10.75	50	537.5	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部
恒顺电气(300208)	9.43	100	943	广发证券股份有限公司深圳民田路证券营业部	广发证券股份有限公司乌鲁木齐北京南路证券营业部
日科化学(300214)	12.49	100	1249	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
银信科技(300231)	13.37	120	1604.4	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	中国中投证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
开山股份(300257)	23.47	158.94	3730.32	中信证券（浙江）有限责任公司嘉州新桥街证券营业部	中信证券（浙江）有限责任公司嘉州新桥街证券营业部
开山股份(300257)	25.5	24	612	财达证券有限责任公司北京首体南路证券营业部	财达证券有限责任公司宿迁沭阳深圳东路证券营业部
新莱应材(300260)	10.56	50	528	华泰证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳桥香路证券营业部

沪市

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买入营业部	卖出营业部
旭光股份(600353)	6.1	200	1220	齐鲁证券有限公司南京太平南路证券营业部	中国银河证券股份有限公司绍兴证券营业部
陕鼓动力(601369)	9	800	7200	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
海南橡胶(601118)	5.51	120	661.2	兴业证券股份有限公司厦门嘉禾路证券营业部	华融证券股份有限公司深圳金田路证券营业部
*ST园城(600766)	10.63	37	393.31	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	齐鲁证券有限公司大连鲁迅路证券营业部
京运通(601908)	6.5	200	1300	中信证券股份有限公司上海沪闵路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部
美都控股(600175)	2.37	726.16	1721.01	中国银河证券股份有限公司德清证券营业部	中国银河证券股份有限公司德清证券营业部
陕鼓动力(601369)	9	200	1800	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

10月11日，A股市场有江苏三友一家上市公司的限售股解禁，为深市中小板公司。

江苏三友（002044）：解禁股性质为追加承诺限售股。解禁股东1家，即赵建军，持股占总股本比例为3.05%，为第四大股东，为非高管自然人，首次解禁且持股全部解禁，占流通A股比例为3.15%。该股的套现压力很小。

（西南证券分析师 张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

地热概念延续强势 抛压明显增加

昨日两市大盘震荡收阳，个股涨多跌少，涨停潮继续出现，当天共有46只非ST股涨停。

上交所交易公开信息显示，当日涨幅居前的上榜个股为山东钢铁、亚星客车和天津松江。山东钢铁，钢铁板块唯一涨停的个股，午盘前被直拉至涨停。龙虎榜显示，买卖居前的均为游资席位，在西藏同信证券上海东方路营业部等券商席位，游资买入居多，底部涨停，继续看高。亚星客车，为汽车板块涨停个股之一，汽车板块当天强势明显，有4只个股涨停。龙虎榜显示，买卖居前的均为游资席位且买卖基本相当，底部启动，继续看高。天津松江，天津板块涨停个股之一。龙虎榜显示，一机构席位有1186万元的大额抛售，但游资在财通证券温岭东辉北路营业部买入超过2000万元，底部涨停，继续看高。

沪市振幅居前的上榜个股为洛阳钼业。该股为周二上市交易的新股，上市首日即大涨逾200%。昨日该股先抑后扬，尾盘前封住涨停。龙虎榜显示，上市首日介入的游资在国泰君安顺德东乐路营业部等券商席位悉数获利了结，但在国泰君安成都北一环路营业部和方正证券台州解放路营业部两个席位，游资承接也非常积极，短线还可继续看高。

深交所交易公开信息显示，主板涨幅居前的上榜个股为烟台冰轮、华意压缩和江南红箭，均为连续涨停个股。烟台冰轮，连续三个交易日涨停。龙虎榜显示，两席机构席位的卖出金额巨大，获利抛售力度明显加大，短线还有高点，注意见好就收。华意压缩，为机械制造板块涨停个股之一，且连续两个交易日涨停，该板块当日有11只个股涨停。龙虎榜显示，游资和机构减仓明显，抛压加大，见好就收。江南红箭，连续四个交易日涨停。龙虎榜显示，游资在西藏同信证券上海东方路营业部等券商席位有大额增仓，但机构获利回吐也明显，可持股观望。

（方正证券分析师 周宇桓）

新版基药目录扩容 独家品种公司迎来机会

李惜浣

行业运行数据显示，今年2月医药制造业利润增速达到近5年最低水平，这是春节放假、去库存以及2011年一季度未实施“限抗令”等多方面因素所致。3月之后行业的整体盈利能力逐月恢复，行业累计利润总额增速从2月的11.5%升至7月的17.8%。

我们预测，四季度医药制造业运行仍将保持稳中有升的态势，全年的利润增速在18%~20%之间。

收入增速平稳 业绩分化继续

医药制造业1~7月累计销售收入同比增长19.08%，相比1~6月增速略升0.01%；累计利润总额同比增长17.76%，相比1~6月增速提高0.39%；累计毛利率29.32%、期间费用率18.44%，相比1~6月分别下降0.01、上涨0.12个百分点。

今年1~7月化学原料药子行业的累计利润增速恢复为正值（0.3%），同时化学制剂子行业的盈利能力自年初以来快速回升。我们认为，“限抗令”对化学制药行业造成的影响正在被逐渐消化，但是受抗生素、维生素价格低位的影响，化学原料药四季度仍将面对较大压力，化学制剂将维持在正常增长水平。

年初以来，中药制剂和中药饮片子行业的收入和利润增速虽然有所回落，但仍然领先于医药制造业的整体水平。

我们认为，随着中药材价格的进一步回落，中药制剂和饮片子行业未来仍将保持较高的利润增速。生物制品子行业逐渐消化新版GMP及新药典带来的不利影响，上半年利润增速逐渐恢复正常水平。另外医疗仪器及器械子行业维持高景气，盈利能力将保持在较高水平。

我们认为，去年四季度以来行业期间费用率的提高影响了行业的净利润增长。值得关注的是，子板块的业绩继续分化，中药、医疗器械、医疗服务子板块稳定增长，化学制剂、医药商业的净利润下降幅度逐渐缩小。化学原料药子板块受抗生素、维生素原料药价格下降及产能过剩影响，收入、净利润均下滑，而上市公司作为行业内龙头企业依靠规模优势保证了毛利率和净利率水平。

高溢价促个股分化 关注新版基药目录

今年1~9月，医药板块上涨8.68%，跑赢上证指数13.83个百分点。尤其在大盘4月开始震荡向下的过程中，医药板块的防御性、抗跌性尽显。在子板块中，行业集中度加速提升的商业板块和独家品种定价能力强的中药板块表现最为抢眼，而前期估值较高的医疗服务和医疗器械板块则相对走弱。

随着9月抗肿瘤类等药品最高零售价格调整的尘埃落定，发改委历时两年、针对化学药的最高零售价调整已全部结束，未来一段时间政府行政性降价的风险基本排除。四季度将迎来2012版基本药物目录的发布，新目录的品种将从原来的307种扩充至700种，新入围品种、尤其是独家品种的生产企业将迎来投资机会。

从基本面上看，我们认为下半年行业整体运行仍将保持稳中有升的态势，全年的利润增速在18%~20%之间；从政策面上看，四季度应重点关注新版基药目录带来的投资机会；从估值上看，截至9月底，板块相对沪深300的估值溢价达到218%，处于历史最高水平。板块的高溢价水平在短期内难以改变，高溢价和业绩分化将进一步催化板块内个股的走势分化。

综合考虑，我们维持医药生物行业“看好”的投资评级，尤其看好盈利能力突出、原材料价格具下降预期的中药子行业。

建议投资者关注拥有中药独家品种、定价能力强的龙头企业如同仁堂、天士力，以及独家品种有望进入新版基药目录的个股如太安堂、羚锐制药等。

（作者系信达证券分析师）

医药重点公司2012三季报业绩前瞻

持优质股迎估值切换

整体平稳增长，强者恒强，分化继续

- 预计增速100%以上：红日、长春高新、舒泰神。
- 预计增速50-100%：一致（主业50%以上）、康美、汤臣倍健。
- 预计增速30-50%：天士力（主业40%）、华东、人福、中恒、白云山、双鹭（主业40%以上）、昆药、片仔癀、凯宝、新华、通策、利德曼。
- 预计增速20-30%：白药、广药、恒瑞、三九、同仁堂、华海、海翔、翰宇、誉衡、沃森、达安、天坛、估立森。
- 预计增速0-20%：阿胶、益佰、康缘、丽珠、马应龙、科伦、双鹤、科华、莱士、国药、九州通、鱼跃、三精、众生。
- 预计业绩下滑：上药、以岭、海正、华兰、乐普、海药、新和成、康恩贝。
- 上调业绩：丽珠；下调业绩：以岭、沃森。

数据来源：国信证券 翟超/制图

国信证券：医药行业增势明确

下半年医药运行数据将好于上半年，四季度政策仍处于“相对真空期”。第三季度出台的重点政策包括：1）药品降价符合预期，已被市场消化；2）深圳、北京以及300家县级公立医院改革试点由于覆盖面极小且处于初期探索阶段，还不会对行业产生直接而明显的影响。预计四季度政策面将处于“相对真空期”，十八大召开后，明年政策面将渐转活跃，基药政策变化和重点省份非基药招标政策及其影响将逐渐明朗。我们对行业短中期运行趋势的判断不变，即2012年医药工业利润增速逐季走高趋势符合预判，预计医药工业全年收入增速在20%以上，利润增速18%~20%，下半年好于上半年。

此外，我们预计医药板块三季报业绩整体平稳增长，强者恒强、分化继续，行业需求具备刚性和持续性，政策将推动行业结构性调整，企业优胜劣汰加速。可以预见的是，行业的三季报将延续中报业绩的趋势，即高增长公司比例下降、各细分领域龙头上市公司业绩稳定增长，其中品牌中药、现代中药、高端治疗、区域工商龙头公司强者恒强。

前三季度医药板块绝对收益突出，国信医药组合表现优异。1~9月医药指数上涨8.68%，同期沪深300指数下跌2.24%，医药指数明显跑赢大盘10.92个百分点，在23个大行业板块中列第4。国信医药坚持推荐中长期竞争优势突出、业绩增势明确的细分领域龙头公司，1~9月投资组合表现优异，累计绝对收益率17.63%，分别跑赢上证和医药指数22.78个百分点、8.95个百分点。

未来的投资策略上，投资者可以时间换空间，持优质股以待估值切换完成。当前医药板块绝对估值为25X（整体法），基本合理。相对全部A股PE溢价率为139%，处于偏高水平。10月三季报披露后，行业将处于一段较长的业绩真空期，但中长线稳定的业绩增长预期和其他行业相比仍具有明显优势，从而有望支撑其相对大盘的估值溢价和相对收益。我们预计，四季度医药板块走势以窄幅震荡为主，优质股有望迎来估值切换，投资者有望获取时间换空间带来的中线收益，建议投资者重点持有发展格局清晰、业绩增长明确、估值合理的细分领域龙头公司。

具体的投资组合有：天士力（现代中药龙头，主业强劲）、云南白药（品牌中药龙头、大健康业务超预期）、广州药业（资源丰富、经营上升）、华东医药（工商主业均优异）、国药一致（持续超预期）、华润三九（OTC龙头，业绩稳健）、恒瑞医药（化学制药龙头，稳健增长）、中恒集团（中药注射剂龙头）、昆明制药（快速增长）、双鹭药业（增势明确）、上海医药（稳定增长、估值吸引）、丽珠集团（经营持续好转）。

（唐立 整理）

通信行业：期待LTE频谱规划亮相 市场聚焦4G

张良勇

上周，沪深300上涨4.28%，通信板块上涨3.33%，亿阳信通、卓翼科技涨幅居前。随着工信部关于LTE频谱规划出台的临近，2500MHz-2690MHz共计190M的D频段归属也越来越受到业界的关注。D频段是否能全部划分给TDD，将对我国TD-LTE的发展产生重大影响，国内频谱划分的尽快明确也有助于推动TD-LTE产业链的协同发展。

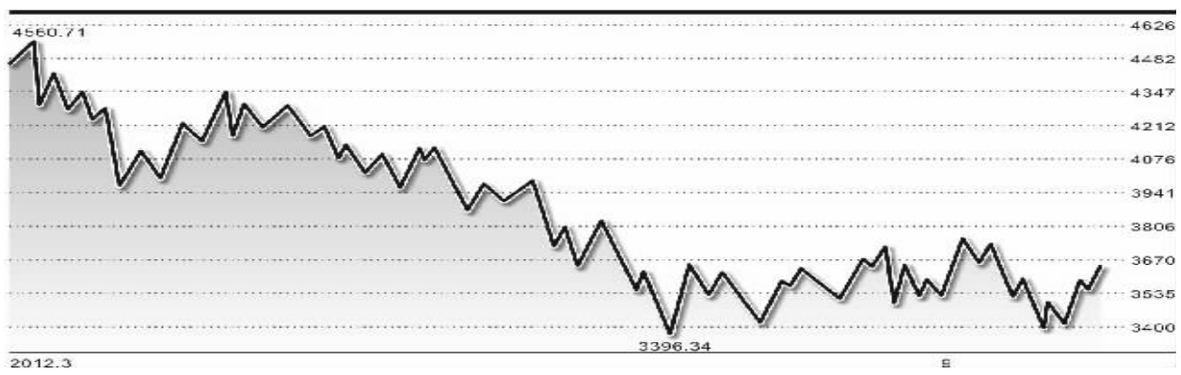
上周，高通宣布年底将推出兼容TDS/TD-LTE的芯片（MSM8930），内置该处理器的商用终端预计将于2013年第一季度上市。我们认为，随着频谱规划的出台和终端产业链的逐渐成熟，国内4G时代有望加速到来。中国移动将于年底启动100个城市TD-LTE网络集采，计划到2013年，通过新建和升级两种模式使TD-LTE基站规模超过20万个；到2014年，TD-LTE基站将达到35万个。中国移动TD-LTE进程的加快对全球TD-LTE产业链的发展会起到极大的促进作用。我们认为TD-LTE的加速推进，将使网络规划、射频器件、主设备、网络优化、传输设备等子行业率先受益。

上半年通信行业严重跑输大盘，我们认为有三个原因：一是行业的周期性特点，二季度一般都跑输大盘，四季度一般都跑赢大盘，这和运营商的结算节奏有关系；二是今年上半年，中兴通讯表现较差，对行业指数影响很大；三是上半运营商集采进度较差，PTN、PON、WLAN、直放站等集采绝大部分都没有进行，对上市公司影响非常大。下半年，我们认为这三个影响因素都会得到改观，四季度行业一般都跑赢大盘，中兴股价表现应该好于上半年，进度延迟的集采项目三四季度绝大都会落实。因此，我们认为行业在下半年会存在机会，尤其是三季度末到四季度。

目前的行业投资机会中，我们认为光通信（不包括光纤光缆）是公网中成长性最好的板块，2012~2014年预期维持30%的复合增长率。其次是网优行业，该行业需求稳定增长，虽然受人工成本及今年集采进度的影响，使得去年和今年上半年业绩不佳，但下半年随着运营商网优集采逐渐开始，行业环比将明显改善，是具备投资机会的子板块。

10月，上市公司将逐次公布三季报，部分公司还将公布全年业绩预期。因此，躲避地雷仍是本月的行业投资主题，我们建议投资者关注业绩确定和估值水平较低的个股。具体策略方面，首先，“宽带中国”方案的发布越来越近，光通信相关公司业绩依然确定，目前估值有所回落，值得配置。其次，网络优化行业今年下半年集采项目环比增加，订单的增长较为明显，但招标的进度将影响下半年的收入确认。网优行业性机会需待LTE启动，LTE的室内覆盖，与2G/3G会有根本性的变化，传统直放站将逐渐被淘汰，DAS和Femto是未来主要的技术选择，我们认为Femto-cell由于直接与核心网相连，不占用无线网资源，可以解决数据增长带来的容量问题，被多数厂商看好（包括京信、邦讯、博威等，三元达也比较看好）。我们推荐受集采影响较小、业绩高于竞争对手且受益Femtocell的邦讯技术，光通信链条上的烽火通信、日海通讯，低估值业绩确定的天源迪科，受益企业网高速增长的星网锐捷，受益三网融合双改进程加速的数码视讯等。

（作者系招商证券分析师）



通信行业指数近期K线走势图 翟超/制图

资金流向 Capital Flow

板块资金净流出入额明显减少

时间：2012年10月10日 星期三

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 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	电子元器件	3.07	0.49	0.86	0.49	1.23	普涨	资金连续流入	大族激光 0.70亿，京东方A 0.38亿，莱宝高科 0.30亿	政策支持	强弱分明
2	房地产	2.01	0.40	0.41	0.34	0.86	普涨	资金连续流入	保利地产 0.51亿，创兴资源 0.44亿，银基发展 0.25亿	政策压制	强弱分明
3	交运设备	1.92	0.18	0.50	0.33	0.92	普涨	资金连续流入	中国南车 0.21亿，一汽轿车 0.21亿，申华控股 0.20亿	景气降低	强弱分明
4	信息服务	1.88	0.17	0.33	0.48	0.90	普涨	资金连续流入	吉视传媒 0.42亿，中国联通 0.15亿，粤传媒 0.11亿	政策支持	强弱分明
5	信息设备	1.78	0.23	0.57	0.29	0.69	普涨	资金连续流入	永鼎股份 0.33亿，同方股份 0.24亿，大华股份 0.19亿	政策支持	强弱分化

点评：昨日两市大盘小幅走高，板块资金净流入与净流出互现，但数额均不大，表明目前多空双方分歧不大。其中电子元器件、房地产、交运设备、信息服务和信息设备等板块当日的净流入资金位居前列，净流入额分别为3.07亿元、2.01亿元、1.92亿元、1.88亿元和1.78亿元，较上一交易日有较大幅度的萎缩，以散户资金净流入居多，机构资金则净流入不大，可择强关注。

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	有色金属	-5.59	-0.86	-1.20	-0.88	-2.65	普涨	资金进出频繁	包钢稀土 (-1.19亿)，中金黄金 (-1.02亿)，恒邦股份 (-0.67亿)	国际联动	强弱分明
2	建筑建材	-1.06	-0.31	-0.07	-0.11	-0.57	上涨居多	资金进出频繁	上海建工 (-1.36亿)，天山股份 (-0.32亿)，中国化学 (-0.21亿)	景气降低	强弱分明
3	采掘	-1.05	-0.15	-0.11	-0.11	-0.68	普涨	资金进出频繁	盘江股份 (-0.44亿)，永泰能源 (-0.27亿)，黑化股份 (-0.19亿)	景气降低	分化加大
4	证券信托	-0.85	0.04	-0.36	0.00	-0.53	下跌居多	资金进出频繁	广发证券 (-0.57亿)，西部证券 (-0.52亿)，国金证券 (-0.28亿)	价值重估	分化
5	保险	-0.48	-0.14	-0.08	-0.02	-0.24	全线下跌	资金进出频繁	中国平安 (-0.30亿)，新华保险 (-0.11亿)，中国太保 (-0.09亿)	估值偏低	弱势

从当日净流出资金居前的板块看，有色金属、建筑建材、采掘、证券信托和保险等板块依次有较多的资金出现净流出，但除有色金属板块当天的净流出额超过5亿元外，建筑建材、采掘、证券信托和保险板块当天的净流出资金均在亿元左右，板块个股分化加大，只可择强关注。

（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）