



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: 010-52872571, 88551531
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

11月8日大宗交易

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
酒鬼酒(000799)	46.35	30	1390.5	东方财富证券股份有限公司上海张杨路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海云台路证券营业部
八立群材(002318)	12.5	70	875	光大证券股份有限公司东莞运河东一路证券营业部	光大证券股份有限公司东莞运河东一路证券营业部
金正大(002470)	15.32	200	3064	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	海通证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部
成都路桥(002628)	8.38	35.82	300.16	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江阴福泰证券营业部
美菱药业(300066)	17.11	180	3078.9	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	西南证券股份有限公司重庆都邮街证券营业部
红日药业(300026)	31.58	50	1579	光大证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	光大证券股份有限公司天津滨江道证券营业部
网科科技(300113)	24.31	128	3111.68	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部	中国国际金融有限公司宁波镇海路证券营业部
德胜科技(300152)	7.34	250	1835	光大证券股份有限公司上海西藏中路证券营业部	华泰证券股份有限公司武汉解放大道证券营业部
德胜科技(300152)	7.34	250	1835	齐鲁证券有限公司潍坊东风街证券营业部	华泰证券股份有限公司武汉解放大道证券营业部
创维电气(300281)	9.7	660	6402	海通证券股份有限公司威海山东路证券营业部	光大证券股份有限公司青岛北京路证券营业部
联建光电(300269)	10.85	70	759.5	财达证券有限责任公司北京奥体南路证券营业部	广发证券股份有限公司深圳商报路证券营业部
海安盾(300275)	23	100	2300	光大证券股份有限公司常州延政中路证券营业部	光大证券股份有限公司常州延政中路证券营业部
海安盾(300275)	23	84	1932	东南证券有限责任公司苏州东吴证券营业部	东南证券有限责任公司常州延政中路证券营业部
海安盾(300275)	23	40	920	光大证券股份有限公司常州延政中路证券营业部	光大证券股份有限公司常州延政中路证券营业部
海安盾(300275)	23	26	598	光大证券股份有限公司常州延政中路证券营业部	招商证券股份有限公司扬州文昌西路证券营业部
海安盾(300275)	23	16	368	东南证券有限责任公司苏州东吴证券营业部	招商证券股份有限公司常州延政中路证券营业部

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
光大证券(601788)	10.69	50	534.5	国盛证券有限责任公司南昌永叔路证券营业部	光大证券股份有限公司南昌广南路证券营业部
光大证券(601788)	10.81	250	2702.5	光大证券股份有限公司东莞运河东一路证券营业部	光大证券股份有限公司东莞运河东一路证券营业部
梅花集团(600873)	4.6	170	782	光大证券股份有限公司北京东直门证券营业部	光大证券股份有限公司北京东直门证券营业部
光大银行(601818)	2.6	8500	22100	中信证券股份有限公司北京张自忠路证券营业部	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)	4.78	95	454.1	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	长江证券股份有限公司武汉武昌路证券营业部
罗敏发展(600209)	5.75	819.1	4709.83	中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部	东吴证券股份有限公司北京复兴路证券营业部
东材科技(601208)	5.82	67.9	395.18	海通证券股份有限公司上海香港路营业部	海通证券股份有限公司深圳华富路营业部
东材科技(601208)	5.82	42	300.84	海通证券股份有限公司上海香港路营业部	海通证券股份有限公司深圳华富路营业部
东材科技(601208)	5.82	50	291	海通证券股份有限公司上海香港路营业部	海通证券股份有限公司深圳华富路营业部
东材科技(601208)	5.82	95.2	554.06	海通证券股份有限公司上海香港路营业部	海通证券股份有限公司深圳华富路营业部
建仪机械(600864)	6.02	50	301	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	中国中投证券有限责任公司北京复兴路证券营业部
上海家化(600315)	47.8	45	2151	中国国际金融有限公司上海北京路证券营业部	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部

华融证券：传媒影视前景乐观

传媒行业三季度累计营业收入延续较快增长态势，同比增速为37.69%，但较上半年累计的42.63%有所下滑，显示来自宏观经济的不利影响终于在第三季度开始显现。同样的，行业三季度净利润增速较上半年也有下降，且依然远低于营收增速，仅为12.63%。这种背离主要源于影视动漫、互联网和书报出版等板块的表现。

影视和营销板块整体业绩表现较好，且四季度可望延续。在电视剧产销增加、价格反弹、IPTV和网络视频用户规模快速增长等推动下，影视动漫板块三季度实现营收同比增长48.52%，净利润同比增长33.27%，我们预计四季度这些推动因素仍将存在，加之贺岁档国产片票房也有望获得佳绩，影视板块全年继续实现较快的营收和净利润增长将是大概率事件。

营销广告板块三季度营收和净利润增长达到29.97%和31.69%水平，主要得益于产品结构和外延式增长，受宏观经济拖累较小。但进入四季度，年终奖计提将拖累利润率，并导致全年的业绩增长幅度有所收缩，同时内生增长受制于经济景气程度的因素仍不能忽视，但预计整体仍能维持较好水平。

整体看，传媒行业受到了宏观经济不景气的一定拖累，但预计行业业绩仍能维持较平稳的增长。目前传媒各子板块的相对估值水平基本处于2005年以来的均值水平之下（仅电视网络板块在1.00以上），我们维持对行业“看好”的评级。投资方向上，从安全性角度出发，我们建议投资者关注业绩增长相对确定，同时估值水平相对较低的个股，包括华录百纳、华策影视、蓝色光标、数码视讯等；从逆势发展角度看，我们建议投资者关注现金储备充足，同时管理层积极看待外延发展的个股，包括中南传媒、数码视讯等。

(唐立 整理)

降准降息预期降低 银行业防御能力受考验

倪军

近一个月以来，交通银行、浦发银行、招商银行等多只银行股接连批量地现身大宗交易平台，引起了市场各方的极大关注。本周以来，大盘指数表现不佳，昨日甚至大跌1.63%，不过银行股的表现相对较好，显示出一定的防御能力。那么，银行板块后市会趋向乐观吗？我们认为，年底之前，实体和资本市场层面的资金压力会加大，银行的资产质量还会继续恶化。

目前有一种观点认为，央行会维持资金流动性稳定，所以流动性不是大问题。这种看法其实是混淆了银行间市场、实体经济和资本市场三个层次之间的流动性。实质上，由于受年底企业注册资金回笼、结算需求上升和银行信贷供应收缩、年底吸存压力加大，以及春节之前居民现金需求等因素的影响，年底之前实体层面的资金依然紧张。财政存款的下发量将弱于去年同期，而且也无法满足年关的资金需求。

我们认为年底之前降准降息的可能性进一步降低，逻辑在于9月M2增速达标，后面两个月M2增速还会继续上冲，经济数据看起来也在回升。有观点认为逆回购相当于降准，其实逆回购和降准的区别相当大。首先，逆回购期限较短，无法引导商业银行形成长期稳定的资金预期；其次，在价格上(3.35%~3.6%)大大高于准备金利率(1.62%)和银行的平均付息负债成本率(2.2%)。随着逆回购的

存量越来越高(6400亿)，银行的资金成本率也在逐步提高。因此，在基础货币增长不足的情况下，银行对中长期利率的预期开始上行。

从预计情况来看，M2的反弹将持续到11月，一方面在于去年同期基数原因，去年同期央行对于票据贴现的压制使得7~11月M2的增长近乎停滞，今年虽然对同业代付有所压制，但力度远弱于去年同期。另一方面则在于今年上半年银行在非正常渠道下投放达到2万亿，去年这部分几乎没有增长。我们预计10月、11月、12月的M2增速分别为15.2%、15.7%、14.7%，正常情况下，明年M2增速会下降到12%左右。

值得注意的是，最近针对外汇占款出现了一些比较有意思的讨论。比较突出的观点认为商业银行的外汇占款增加而央行的外汇资产几乎没有增加，因此央行的态度是不放松。虽然我们认同央行不放松的结论，但论证的逻辑我们却无法认同。原因在于央行在“货币当局资产负债表-资产”项下公布的“外汇”是存量概念，是以外币形式存在而以人民币计价的资产，增量少于外汇占款变动的主要原因还在于近期人民币升值。央行虽然付出了1000多亿人民币购买了美元并投资于美元资产，但央行账上以人民币计价的外币资产却由于外币贬值而出现大幅缩水。另外，在汇率回升的情况下，商业银行向央行结售汇的意愿也会加大，也就是说除了代客结售汇之外，通常商业银行自己也会进行净结汇。总体来

说，在商业银行结售汇数量上央行一般比较被动，央行在控制价格的同时还要控制量，从逻辑和现实上来讲几乎是不可行的。

那么外汇占款的增长或者人民币升值是否可持续？这个问题已经超出

了银行研究员的研究范围，但是从中长期看，出口的萎靡和经济增速下台阶恐怕难以扭转，QE影响的可持续性也值得怀疑。另外，中国经济的弱复苏是否稳固？我们担心的是，后续的就业问题和明年政府投资能力的下

降，将会使得经济再度承压，而从广交会的情况看，出口也难有起色。在这样的背景下，外汇占款的流入恐怕难以成为趋势。因此，我们对中长期流动性的担忧无法消除。

(作者系申银万国分析师)

银行逆袭 券商股失足大跌

证券时报记者 唐立

前一交易日还上演“单骑救主”的券商股，昨日尽显疲弱。截至昨日收盘，券商股整体大跌4.09%，成为两市领涨板块。板块内的19只个股全线下跌，其中山西证券以6.24%的跌幅领跑，跌幅最少的国金证券也跌了1.94%，另外西南证券、长江证券、国海证券和东吴证券的跌幅均超过5%。

今年以来，尽管经纪业务因市场低迷而出现明显下滑，但市场资金并未抛弃券商股。相反，在业务创新预期的支撑下，市场资金还先后炒出了几波火热的券商股行情。对于券商股昨日的大跌，一些分析人士认为，除了受大盘当天下跌以及行业10月盈利状况不佳的影响外，很大程度上可能是因为业务创新中，遭到了同样也试图进行业务创新的银行的袭击，使得券商的盈利前景承受重压。

银行业的业务创新已越来越引起市场关注。比如宁波银行披露获准开

展证券投资基金托管业务，同时建设银行披露正在申请证券牌照，这无疑给当前的证券业带来不小的冲击。如果证券市场竞争者不断增多，投资者难免不担心当前证券业上市公司的业绩再遭打压。

此外，券商股近期频频遭遇股东减持，也成为压制券商股表现的一个重要因素。数据显示，10月至今，先后有8只券商股遭股东抛售逾1亿股。昨日大跌4.21%的光大证券，当天还出现了两笔共计300万股的大宗交易，而昨日跌幅最大的山西证券，11月以来已连续遭到大股东抛售共计4669万股，占到公司总股本的1.95%。原始股东借机落袋为安的做法难免不让市场资金胆战心惊，券商板块昨日净流出资金就达到了8.09亿元，成为两市板块资金净流出榜的季军。

虽然昨日大跌，但市场对券商股的后市并非完全悲观。信达证券认为券商股将在渐进式创新下逐步抬升估值底部，而估值处于低谷、享受去监管政策红利的大型龙头券商如中信证

券、海通证券、光大证券等值得持续关注。

值得注意的是，在券商板块发生资金出逃的同时，银行板块昨日则录得了约5000万元的资金净流入。从银行股处境不惊的表现来看，其护盘的性质较为明显。但连续两个交易日以来，多只银行股也出现了接连的大宗交易，说明各路资金对于银行股的后市看法存在一定分歧。昨日光大银行发生了单笔成交量达8500万股的大宗交易，成交金额高达2.21亿元，交易的折价率为零。

有意思的是，这笔交易的卖出营业部为中国国际金融公司北京建国门外大街营业部。该营业部向来被看作是QFII的集中营之一，与此不同的是，同样也是QFII集中营的海通证券国际部前一交易日则批量买进交通银行、招商银行、浦发银行、民生银行和兴业银行等多只银行股共计2165.87万股，交易的折价率也均为零。上述两个营业部针对银行股进行的不同操作，显然是当前考察银行股动向的一个难得切片。

创新推动发展 券商股具中长线投资价值

在今年一系列的券商创新大会上，监管层提出多项创新举措，国内券商有望摆脱靠天吃饭的命运。在这样的大背景下，创新业务将对券商产生怎样的影响？券商板块的投资机会是否长期存在？11月8日，德邦证券投资组合经理胡青做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)，就上述相关问题与广大财苑网友进行研究探讨。

网友：券商股目前的整体估值处于什么水平？创新的政策什么时候能反映到它们的业绩上？

胡青：券商股整体的2012年平均市盈率约40倍，市净率约2.15倍。目前创新业务中融资融券业务较为成熟，部分券商2012年融资融券业务收入占比约为9.6%，并且增速很快，今年前三季度超过了100%。未来创新业务的主要看

点在于大幅放松监管的资产管理业务和可能获批的代销金融产品业务，这两项创新业务将在2013年或2014年开始释放业绩。

网友：券商这种变革到底是一种趋势，还是仅仅因为受低迷的二级市场倒逼而形成的权宜之计？

胡青：由于证券公司的历史声誉不佳，从挪用客户保证金到违规信用交易，引发无数市场风波，所

以近年来监管层对于证券公司的管理政策一直是从严从紧。券商现在基本上是有多少钱，干多少事，没有一点杠杆，甚至还要准备大量备付金，过度的监管造成了券商行业的发展远远落后于银行和保险。因此，目前的创新业务目的在于为券商行业松绑，拓展券商行业的业务面，帮助券商行业摆脱以往经纪业务独大、靠天吃饭的格局。这种多元化发展历程也是国外券商所经历过的。

网友：二级市场上，应该重点关注在创新业务发展上具有一定优势的大型券商还是弹性较好的小券商？转融资试点扩大后，会否对已经上市的券商形成冲击？

胡青：未来，我们预期代销金融产品的政策将会出台，这能显著提升行业利润，尤其利好于网点多的大券商。目前海通、中信等大券商在创新

业务上领先同行，小券商宏源证券也有不错表现。

转融资扩围后，30家试点券商将进一步推动融资业务增长，补充市场流动性。我们看好融资业务快速成长的前景，目前市场快速发展，高度不饱和，新增试点证券公司难言会对已经上市的券商形成冲击。

网友：券商利好不断推出，现在是否可以买入而长线持有？

胡青：统计数据显示，截至目前，今年券商板块在所有申万二级行业中涨幅第一，为25.99%，其中国海证券的涨幅高达121%。可见，今年大盘表现不佳，但是券商股的表现却很出色。年底券商行业的创新期待有望加快，政策面的利好值得期待，券商股或还有不错的表现。长期考虑，创新业务将推动券商行业的发展，券商股具有中长线投资价值。

网友：建行正在申请A股承销牌照，将对现有券商格局产生怎样的影响？

胡青：目前建行正在申请A股承销牌照，不过现在有两座大山挡在建设银行面前。第一，现行金融法规不允许金融机构进行混业经营；第二，证监会与银监会如何协调以管理类建设银行这样的金融机构。如果建行最终获取A股承销牌照，毫无疑问券商行业的压力将增大。

本文内容为截取部分，更多精彩内容请登录财苑社区 http://cy.stcn.com)



资金流向 | Capital Flow |

银行揽得半亿以护盘 机械“出故障”丢金13亿

时间：2012年11月8日 星期四

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	趋势分析	
			特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	银行	0.99	0.10	0.16	0.05	0.19	普跌	资金净流入	农业银行(0.34亿), 建设银行(0.24亿), 中国银行(0.21亿)	估值重构	弱势居多
2	食品饮料	0.15	1.44	-0.26	0.00	-1.03	普跌	资金净流出	爹股股份(2.03亿), 老白干酒(0.25亿), 伊利股份(0.19亿)	景气降低	分化加大
3	餐饮旅游	-0.33	-0.04	-0.04	-0.05	-0.20	普跌	资金净流出	峨眉山A(0.04亿), 西安旅游(0.03亿), 北京旅游(0.00亿)	景气降低	弱势
4	保险	-1.13	-0.47	-0.25	-0.06	-0.35	全线下跌	资金净流出	西水股份(-0.04亿), 国平安(-0.11亿), 香港通通(-0.12亿)	估值偏低	转弱
5	综合	-1.22	-0.04	-0.31	-0.18	-0.68	全线下跌	资金净流出	*ST 国药(0.04亿), 哈高科(0.01亿), SST 华新(0.01亿)	题材丰富	弱势居多

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	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	-13.09	0.27	-2.50	-2.14	-8.72	下跌居多	资金净流出	中航重科(-0.79亿), 爱康科技(-0.58亿), 国电南瑞(-0.53亿)	景气降低	分化明显
2	化工	-9.06	-0.51	-1.87	-1.58	-5.70	全线下跌	资金净流出	兴发集团(-0.68亿), 湖北宜化(-0.34亿), 广汇能源(-0.32亿)	景气降低	弱势居多
3	有色金属	-9.01	-1.51	-1.99	-1.25	-4.86	全线下跌	资金净流出	铜陵有色(-1.13亿), 中科合臣(-0.67亿), 恒邦股份(-0.60亿)	国际联动	震荡加剧
4	采掘	-7.10	-0.36	-1.55	-1.06	-4.13	全线下跌	资金净流出	兰花科创(-0.54亿), 永泰能源(-0.47亿), 金江股份(-0.47亿)	景气降低	震荡分化
5	医药生物	-6.44	-0.14	-2.01	-0.92	-3.37	下跌居多	资金净流出	中珠控股(-0.41亿), 上海医药(-0.40亿), 尚美医疗(-0.39亿)	抗周期	分化加剧

点评：昨日两市大盘大幅杀跌，板块资金几乎全线净流出，仅有银行和食品饮料板块获得少量资金净流入，净流入额分别为0.49亿元和0.15亿元，银行股的护盘性质较浓，观望为好。餐饮旅游、保险和综合板块当日出现资金净流出，净流出金额分别为0.33亿元、1.13亿元和1.22亿元，个股呈现普跌格局。

从资金净流出端看，机械设备板块成为当天的资金净流出大户，净流出额达到13.09亿元，其中散户抛售金额为8.72亿元，机构则有0.27亿元净流入，可择短线参与。化工、有色金属、采掘和医药生物板块当天的资金净流出量均在7亿元以上，以散户资金净流出为主，个股分化加剧，只可逢低关注。

(以上数据由本报网络编辑部统计，方正证券分析师成龙点评)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

大跌之下 机构卖为上计

周宇恒

昨日两市大盘跳空杀跌，所有板块表现普遍较差，无一红盘。但是某些板块中的个股表现尤为抢眼，如教育传媒板块的华数传媒、天舟文化、陕西金叶；房地产方面的二线地产股表现较为活跃，如空港股份、中国武夷、海德股份等。此外，银行、石油、酿酒等板块小幅下挫；煤炭、券商、有色金属、化纤、通信、农业、机械设备等板块均下跌超过2%，跌幅较大。

上交所公开信息显示，昨日涨幅居前的上榜个股为禾嘉股份、空港股份和老白干酒。禾嘉股份、汽配板块涨停个股之一，高开后快速涨停。龙虎榜显示，游资在长江证券佛山普澜二路营业部巨额增仓，底部涨停，短线看好。空港股份，建筑工程板块唯一涨停个股，早盘放量涨停。龙虎榜显示，买卖居前的均为游资席位且卖出居多，短线还有高走。老白干酒，酿酒板块涨幅最大的个股，但盘面呈现冲高回落走势。龙虎榜显示，机构席位一买四卖且卖出居多，游资席位则承

接积极，显示机构和游资分歧剧烈，注意见好就收。

沪市跌幅居前的上榜个股为兴发集团。该股尾盘出现快速跳水走势，盘中一度触及跌停。龙虎榜显示，机构席位五买两买且抛售额巨大，破位大跌，及时出局。

深交所交易公开信息显示，主板涨幅居前的上榜个股为华数传媒、陕西金叶和海德股份。华数传媒，传媒板块唯一涨停个股，尾盘放量涨停。龙虎榜显示，买卖居前的均为游资席位且卖出明显居多，反弹走高，见好就收。陕西金叶，平开高走，早盘即被拉至涨停。龙虎榜显示，在中投证券江门堤东路营业部等券商席位，游资逆市大幅增持，继续看高。海德股份，高开高走，早盘放量涨停。龙虎榜显示，游资在五矿证券深圳金田路营业部等券商席位买入居多，再度涨停，还可看高。

总体来看，昨日大盘向下突破，弱势明显，龙虎榜显示机构席位大举抛售，游资也积极建仓，操作上应注意短线风险。

(作者系方正证券分析师)