



**上海宝弘资产**  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com

**1月4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
湖南发展(000722)	6.8	70	476	海通证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	湘财证券股份有限公司海口国贸大道证券营业部
银亿股份(000981)	8.55	60	513	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	东海证券股份有限公司上海长宁区证券营业部
拓日新能(002218)	6.06	200	1212	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳福中一路证券营业部
康力电梯(002367)	8.25	130	1072.5	海通证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
成都路桥(002628)	8.75	84.18	736.59	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部	机构专用
银华稳进(500018)	0.84	1189.06	1000	湘财证券股份有限公司上海东陆路证券营业部	西南证券股份有限公司上海桂林东路证券营业部
银江股份(800020)	12.81	50	640.5	华泰证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	机构专用
和佳股份(800723)	15.05	277	4168.85	华泰证券股份有限公司成都青羊路证券营业部	中信证券(浙江)有限责任公司湖州分公司湖州东栅北路证券营业部
和佳股份(800723)	15.05	100	1505	华泰证券股份有限公司南京东路证券营业部	华泰证券股份有限公司淮安淮阴北路证券营业部
和佳股份(800723)	15.05	45	677.25	华泰证券股份有限公司成都青羊路证券营业部	华泰证券股份有限公司淮安淮阴北路证券营业部

**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
丰华股份(600615)	9.3	93.42	868.81	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥西路证券营业部	华创证券股份有限公司贵阳中华北路证券营业部
济成矿业(600381)	4.24	352	1492.48	华泰证券股份有限公司福州广达路证券营业部	西南证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部
新华保险(601336)	26	380	9880	国泰君安证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
江中药业(600750)	17.75	79.37	1408.75	中国民族证券有限责任公司北京北沙嘴证券营业部	中国民族证券有限责任公司北京北沙嘴证券营业部

**兴业证券：防御中逢低布局医药股**

昨日医药板块随大盘反弹，但并无相对收益。经过去年11月份明显的回调之后，医药行业的部分股票估值已逐步显现吸引力。紧接着的12月份，医药板块也跟随大盘反弹，行业指数上涨9.89%。2012年全年上涨8.47%，在各板块中排名第六位，但受到资金博弈和市场风格转换的影响，医药板块当月跑输沪深300指数8.02个百分点，2012年相对沪深300指数的超额收益也缩减到了0.92个百分点。兴业医药12月组合表现良好，涨幅为11.62%，跑赢医药行业指数1.73个百分点。

我们认为行业的短期博弈有些压力，中期趋势依然看好。展望2013年一季度，由于1、2月份是业绩真空期，资金博弈层面仍然在短期内可能左右股价的走势，预计在机构调仓（目前基金持有医药股的比例处于历史高位）、创业板大非减持预期以及周期股可能延续强势的共同影响下，医药板块现阶段继续承压，医药股的整体性投资机会仍需等待，因此短期内建议投资者以防御为主。但从中期趋势来看，我们依然认为医药板块是2013年业绩增长最为确定的行业之一，一季度是逢低布局优质医药股的良机，医药板块的系统性机会可能在一季度之后启动（具体时点需要视估值水平变化、一季报情况和政策环境而定）。就个股而言，对于业绩稳定增长的一线白马股以及2013年确定性高成长的成长股，我们认为一旦估值回调到有吸引力的水平即可介入，无需考虑医药板块整体是否有机会。

短期而言，我们建议配置估值不高、业绩增长确定、企业质地优良的二线城市，立足于防御。考虑到1、2月份是创业板大非解禁高潮，以及基金可能调仓的影响，我们的组合中暂时没有选择2012年持续推荐的一线白马股和中小市值的成长股，兴业医药的1月份组合是：人福医药（看今年估值具备吸引力）、信立泰（估值不高，2013年一季报预期向好）、丽珠集团（低估值业绩改善型）、华润三九（低估值业绩稳定增长）和华润双鹤（估值不高，2013年增长提速）。

（唐立 整理）

**ST股震荡加剧 退市因素成催化剂**

证券时报记者 谭恕

A股反弹行情跨年展开之际，恰是《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》中规定ST股实施“新老划断”的时间之窗。期间，有近20家ST公司恢复上市和终止上市的公告陆续见诸报端，而ST板块的个股分化也进一步加剧。证券时报网络数据部统计数据显示，截至昨日收盘，ST板块自去年12月4日反弹以来累计涨幅14.95%，落后于同期沪指16.19%的涨幅。

2013年首个交易日，A股收获开门红，上证指数较去年最后一个交易日收高7.86点，逼近2300点整数关口。本轮反弹以来，权重股明显领涨。昨日涨幅位居前三的是黑色金属、金融服务和房地产板块，涨幅分别为1.97%、1.24%和0.73%。ST股则出现宽幅震荡，板块单日下跌0.80%。除去停牌29只外，昨日正常交易的79只ST股收盘时出现5只涨停、12只跌停，另有8只跌幅超4%，同时有54只ST股呈现资金净流出。

ST股在反弹行情中的板块涨幅排名中靠后。证券时报网络数据部统计数据显示，去年12月4日至今，申万一级23个分类行业出现了累计11.10%到23.42%不等的涨幅，其中房地产行业以23.42%的涨幅居首，交通运输行业以20.76%的涨幅居第二，综合类行业以20.30%排名第三。此外，受黑天鹅事件冲击的前期强势股医药生物、餐饮旅游、食品饮料则涨幅滞后，仅录得11.10%、11.44%和

12.10%的正收益。与之相较，ST板块以14.95%的涨幅仅领先于公用事业、家用电器、黑色金属、采掘等8个行业，但仍落后于沪指反弹期累计的16.19%的涨幅。

ST股震荡表现为个股的极度分化。去年12月4日以来的21个交易日，涨幅最大的ST泰复涨幅高达82.52%，近期连续出现8个涨停。\*ST天成涨幅也高达75.16%。期间，仍有4只ST股收跌，跌幅最大的\*ST美利收跌14.48%。资金流向方面，24只个股获得单日资金净流入，54只个股出现资金净流出。伴随着3475万资金流入，\*ST天成在连续8个涨停板后，出现9.64%的单日板块最高换手，股价在年线位置剧烈震荡。SST华塑在逼近跌停价时仍有资金抛售，全日资金净流出高达1297万元。另外，ST航投、ST狮头已经获得资金的充分换手，其累计换手率高达86.91%和82.10%，居板块累计换手率前列，但同期涨幅仅28%左右。

统计数据还显示，近期公告获准恢复上市的\*ST丹化、\*ST方向、\*ST天发等8只深市ST股和获准有条件上市的\*ST北生、\*ST宏盛等两只沪市ST股，以及因重大资产重组实施完成获准恢复上市的\*ST铝铝、\*ST朝华等6只ST股均在停牌期。一旦恢复交易，难免因利多因素引来资金追捧。与此同时，由于\*ST炎黄和\*ST创智的终止上市，部分符合退市条件的个股出现资金的连续逃离。消息面的因素进一步冲击ST板块的股价，个股分化现象或将被进一步激化。

**2012年12月4日反弹以来板块涨幅榜**

板块名称	12月4日以来涨跌(%)
房地产	23.42
交运设备	20.76
综合	20.30
机械设备	20.26
有色金属	20.16
纺织服装	19.69
金融服务	19.68
轻工制造	19.61
建筑材料	19.44
电子	18.84
农林牧渔	18.70
商业贸易	18.34

板块名称	12月4日以来涨跌(%)
信息服务	17.41
化工	17.11
信息设备	16.83
公用事业	14.98
家用电器	13.94
黑色金属	13.39
采掘	13.07
交通运输	12.86
食品饮料	12.10
餐饮旅游	11.44
医药生物	11.10
ST板块	14.95

数据来源：证券时报网络数据部 谭恕/制表

**农业股新年有望播下“好种子”**

丁频

新的一年到了，投资者都希望有个好彩头。在对农业各个板块进行综合分析之后，我们认为种子板块是最佳选择，并继续坚定看好种子板块，该板块的热度将至少贯穿2013年一季度。

首先，龙头公司2012年及2013一季度的业绩或保持高速（如隆平高科），或超此前市场预期（如登海种业）；其次，《全国现代农作物种业发展规划（2012-2020年）》经过千呼万唤后终于出炉，我们并不认为这一政策的出台意味着种子板块主题炒作的结束，而更倾向于认为其表明行业变革的切实推进，我们不排除后期仍有相关政策出台的可能性；此外，资本市场对供大于求的行业形势已经预期充分。具体而言，龙头公司仍是

瞩目的，弹性高，一季度业绩有望超预期的登海种业，以及业绩稳定的隆平高科等值得关注。

整个2012年，农业股跑输上证A股10.23个百分点，我们认为农业股表现平淡的原因主要在于：1）传统的高增长行业——种子和水产养殖表现一般，前者主要是相关公司业绩不达预期，后者则是缘于海产品价格低迷；2）养殖板块在2011年已达到阶段性的景气度高点，2012年出现回落可谓正常状况，股价下滑也在所难免；3）农产品加工板块中仍然没有一个品种能够对整个行业起到较好的提振作用。

禽畜养殖板块有望在下半年迎来较大行情（具体时点仍需观察）。猪价已经持续下跌了一年半，从周的角度看，今年猪价或将实现较有力度的反弹。从国外的情况来看，

由于饲料价格飙升引发14年来的最大亏损，美国农场主前期以2009年以来最快的速度屠宰生猪，这意味着今年其生猪存栏量将迅速降低，猪肉价格将迎来反弹，进口猪肉的价格或将提升。现阶段建议投资者关注前期超跌、环比改善明确、解禁期已过的公司，如鸡价反弹、盈利弹性大的圣农发展，农牧市值低估值的新希望和大股东增持、资产价值低估、业绩反转预期明确的顺鑫农业等。

从农业股近期估值的变化来看，其绝对估值仍处在历史底部位置。截至去年12月31日，农业股2012年静态PE（对应2011年年报业绩）为26.11倍，这一数值仍处在历史上相对底部的位置。而从相对估值的角度来看，目前农业股相对于上证A股的溢价率在2.28倍左右，也不算高。（作者系海通证券分析师）

**节前一周融资融券双升 房地产做空力度最强**

赵玥

节前一周，即2012年12月24日至12月28日，市场延续反弹格局，当周的融资买入金额和融券卖出量保持增加，沪深两市累计融资买入金额为375.51亿元，累计融券卖出量为20.69亿股，和此前的交易周相比，融资买入金额增加8%，融券卖出量增加9%。从日数据看，融资买入金额和融券卖出量均在周二（12月25日）市场大幅上涨之时出现较大幅度增加，随后则双双下滑。

市场继续上涨的同时，融资投资者偿还力度由弱转强。从当周数据看，5个交易日的融资偿还金额与融资买入金额之比均值为89%，较前一周均值增加5%，值得注意的是，该比例经过连续两周的下降之后，融资投资者偿还力度已由下降转为增加。从日数据看，日融资偿还金额与融资买入金额之比在周五（12月28日）大幅增加，当日也出现了一周最大融资偿还金额与融资买入金额之比，达到99%。

我们以融资金额与融资偿还金额之差作为融资做多力度指标，以融券卖出量与融券偿还量之差作为做空力度指标，来衡量市场整体的多空变化情况。从当周的总体情况来看，融资做多力度有所下降，而融券做空力度则大幅增加，融资做多力度相比前一周减少26%，融券做空力度则增加129%。自前一周融券做空力度由减转增以来，节前一周的融券做空力度继续增加。从日数据看，因周五（12月28日）融资偿还力度大增，当周内的融资做多力度在该日出现大幅下降，而融券做空力度则在周三（12月26日）出现了大幅下滑。

当周的两融数据还显示，日融资余额保持上升，日融券余额则持续下滑。截至节前一周的周末（12月28日），沪深两市融资余额为861.31亿元，和此前一周的周末相比增加5%。融券余额为5.54亿股，比前一周的周末增加13%。从日数据看，节前一周内融资余额保持上升，而融券余额则持续下滑。

分行业来看，数据显示机械设备行业的融资做多力度较强。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”来衡量行业当周融资做多的力度，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”来衡量行业当周融券做空的力度。从数据上看，当周融资做多力度最强的5个行业分别为农林牧渔、商业贸易、机械设备、家用电器和有色金属，而做空力度最强的5个行业分别为

房地产、综合、金融服务、建筑建材和纺织服装。

同时，家用电器行业的融资增幅最高。当周末，沪深两市融资余额相比前一周增幅最高的前3个行业为家用电器、农林牧渔和机械设备，另外绝大多数行业的融资余额均出现不同程度增加。而沪深两市融券余额相比前一周增幅最高的前3个行业分别为房地产、综合和金融服务，降幅最大的3个行业分别为电子、家用电器和交通运输。

个股方面，世茂股份、国金证券2只股票的融资做多力度较强。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”来衡量个股当周融资做多的力度，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”来衡量个股当周做空的力度。当周融资做多力度最强的5只个股分别

为世茂股份、国金证券、正和股份、航天信息和云南城投，而做空力度最强的5只个股则分别为长江证券、北京城建、吉恩镍业、嘉宝集团和东北证券。

另外，当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3名标的依次为许继电气、世茂股份和宁波港，相比前一周分别增加84%、75%和72%；而融券余额增幅最大的前3名标的依次为北京城建、建设银行和卧龙地产，相比前一周分别减少31%、25%和21%。融券余额同比增幅最高的前3名标的依次为嘉宝集团、北辰实业和上海电气，相比前一周分别增加1070%、426%和344%；而融券余额同比降幅最大的前3名标的为大众公用、中国西电和中国一重，比前一周分别减少98%、93%和91%。

（作者系华泰证券分析师）

**动力煤价格易涨难跌 电煤股票弹性十足**

卢平 张顺 王培培

理性博弈下电煤价格易涨难跌。根据2012年12月20日《国务院办公厅关于深化电煤市场化改革的指导意见》国办发〔2012〕57号文的指导意见，煤电联动政策规定：当电煤价格波动幅度超过5%时，以年度为周期调整电价，将电力企业消纳煤价波动的比例调整为10%。在动态博弈下（考虑电价滞后一年调整），煤价趋势上，电力企业希望煤价进一步到位，迅速达到调整电价的水平，年均承担的煤价上涨低于小幅上涨的情况。在煤价下跌过程中，电力企业希望煤价小幅下跌，尽量不达到5%的跌幅，年均享受煤价下跌好处大于煤价大幅下跌带来的好处。

电煤股票弹性预计将大幅提高。原40%的合同电煤提前锁定

了涨幅，只剩下60%的市场电煤价格在波动。2005-2012年，电煤综合价格涨幅大约只有冶金煤涨幅的50%，市场给出的电煤和冶金煤估值差异较大。我们测算的2013年动态P/E显示，冶金煤较动力煤平均估值大约100%的溢价。假设全部电煤市场化后，2005-2012年的电煤现货价格涨幅平均低于冶金煤仅5个百分点，动力煤股票估值折价应该大幅度减少。

我们预计2013年合同电煤价格无限逼近现货。此次签订的价格将作为未来调价的基准，之后完全跟随环渤海价格指数而调整，调整后的价差可能将长期存在，而此次煤价上涨不作为电价调整的涨幅。煤电双方将就此次展开长时间的争论，不过最大可能将以满足煤炭企业的要求无限逼近现货价格而告终（历史上国内

冶金煤现货与企业合同煤价大致相当，日澳签订的动力煤长协价格基本与当时市场现货价格相当，甚至有时高于当时现货价格）。近期澳洲动力煤价格大幅上涨，极寒天气将增加动力煤需求，而冬天是煤炭销售旺季，国内秦皇岛煤价预计将止跌反弹。

煤价底部向上，我们维持行业“推荐”的投资评级。极寒天气、国际煤价远高于国内煤价、冬天销售旺季以及动力煤价格易涨难跌，这四大因素将推动国内动力煤价格底部向上。动力煤估值远低于冶金煤估值，具有较高的安全边际。我们认为在给予冶金煤20倍P/E以上估值的时候，动力煤至少给予15倍P/E估值。标的股票方面，动力煤公司如大有能源、中国神华、山煤国际、国投新集以及涉及合同煤的冶金煤公司潞安环能等值得投资者关注。

（作者系招商证券分析师）

**龙虎榜 Daily Bulletin**

**大盘冲新高 新能源献热情**

周宇恒

2013年的首个交易日，两市大盘放量震荡，个股跌多涨少，但钢铁、金融和太阳能概念板块表现较为强势。

上交所交易公开信息显示，当天涨幅居前的上榜个股为鲁银投资、亿晶光电和宏达矿业。鲁银投资，钢铁板块唯一涨停个股，受公司利好影响，该股当天收出“一”字型涨停K线。龙虎榜显示，游资在光大证券宁波解放南路营业部等券商席位买入人居多，底部涨停，继续看高。亿晶光电，太阳能板块涨停个股，早盘即封住涨停。龙虎榜显示，游资在光大证券佛山绿景路营业部等券商席位买入人居多，突破涨停，还可看高。宏达矿业，有色金属板块领涨个股，连续两个交易日涨停且当天收出“一”字型涨停K线。龙虎榜显示，光大证券余姚阳明西路营业部的游资大额增持2000万元以上，继续看高。

沪市跌幅居前的上榜个股为天士力，该股为医药板块的领跌个股，当天低开低走，放量下跌。龙虎榜显

示，机构席位两买四卖，且卖出居前的机构席位当天抛售金额超过1.25亿元，机构大举减仓，短线走势恶劣，及时规避。

深交所交易公开信息显示，当天主板涨幅居前的上榜个股为华数传媒、银星能源和鞍钢股份。华数传媒，上一个交易日复牌交易后涨停收盘，昨日则延续涨停强势。龙虎榜显示，华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部等上一个交易日介入的游资，昨日悉数获利兑现，股价虽还有冲高潜力，但需见好就收。银星能源，新能源板块涨停个股之一，早盘即涨停，当天该板块整体走高，有6只个股涨停。龙虎榜显示，游资活跃席位五矿证券深圳金田路营业部席位大额增持，底部涨停，继续看高。鞍钢股份，钢铁板块领涨个股，盘中一度涨停。龙虎榜显示，国元证券上海虹桥路营业部席位及两机构席位大幅增持，但中信证券深圳福华一路营业部等券商席位的减仓也非常积极，短线震荡将加剧，注意见好就收。

（作者系方正证券分析师）