

<div><div></div><div>寶弘資產管理</div><div>BaoHong Asset Management</div><div>上市公司股權投資專家</div></div> <div>www.baohong518.com</div>					
大宗交易/定向增发/股权融资/PE投资					
上海运营中心：021-50592412 60590240					
北京运营中心：010-52872571 82112456					
深圳运营中心：0755-88262018 88262002					
11月30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
辽通化工(000059)	10.06	99.05	996.44	中信证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	国开证券有限责任公司北京中关村南大街证券营业部
海利得(002206)	10.15	45	456.75	中信金通证券有限责任公司海南琼西路证券营业部	中信金通证券有限责任公司海南琼西路证券营业部
海利得(002206)	10.15	40.5	411.08	中信金通证券有限责任公司海南琼西路证券营业部	中信金通证券有限责任公司海南琼西路证券营业部
海利得(002206)	10.2	36.5	372.3	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部	光大证券股份有限公司沈阳阳明新东路证券营业部
海利得(002206)	11.33	26.5	300.24	中信金通证券有限责任公司海南琼西路证券营业部	光大证券股份有限公司沈阳阳明新东路证券营业部
宇顺电子(002289)	24	60.23	1445.52	申银万国证券股份有限公司上海飞虹路证券营业部	光大证券股份有限公司沈阳阳明新东路证券营业部
众业达(002441)	16.9	150	2535	申银万国证券股份有限公司上海飞虹路证券营业部	平安证券交易单元(273500)
长高集团(002452)	19.13	32.32	618.26	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部	华泰证券股份有限公司长沙劳动西路证券营业部
利源铝业(002501)	20.45	200	4090	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	长江国际期货有限责任公司江阴朝晖路证券营业部
中顺洁柔(002511)	23.4	270	6318	申银万国证券股份有限公司上海飞虹路证券营业部	华西证券股份有限公司彭州西大街证券营业部
方大B(000055)	2.19	500	1095	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部
探路者(800005)	17.96	21.16	380.03	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
太阳鸟(800123)	14.71	46	676.66	天源证券经纪有限公司长沙三一大道证券营业部	国信证券股份有限公司深圳前海新区滨海科技园日新道证券营业部
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
新华传媒(600825)	7.69	67.32	517.69	渤海证券股份有限公司天津气象台路证券营业部	渤海证券股份有限公司北京西便门大街证券营业部
广电网络(600811)	12.04	74	890.96	渤海证券股份有限公司天津气象台路证券营业部	渤海证券股份有限公司北京西便门大街证券营业部
郑煤机(601717)	24.19	100	2419	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	德邦证券股份有限公司上海福州路营业部
康美药业(600518)	13.74	340	4671.6	申银万国证券股份有限公司上海南京路营业部	海通证券股份有限公司国际部
郑煤机(601717)	24.19	200	4838	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	德邦证券股份有限公司上海福州路营业部
伊力股份(600887)	22.97	180	4134.6	海通证券股份有限公司国际部	申银万国证券股份有限公司上海南京路营业部

■限售股解禁丨Conditional Shares丨

12月1日，A股市场有新天科技、*ST轻骑共两家上市公司的限售股解禁。

新天科技 (800259)：首发机构配售股，占流通A股比例为25.00%，占总股本比例为5.02%。该股的套现压力较大。

***ST轻骑 (600698)：**股改限售股。解禁股东19家，持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股比例为0.31%，占总股本比例为0.14%。该股的套现压力很小。

(作者系西南证券分析师张刚)

■龙虎榜丨Daily Bulletin丨

游资机构减仓明显

周三两市大盘出人意料地放量暴跌，个股全面下挫，当天有24只非ST个股跌停，市场是哀鸿遍野。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为亚星化学、ST天龙和东睦股份。亚星化学，尾盘前放量涨停，为两市唯一涨停个股，交易公开信息显示，游资在国泰君安石家庄建华南大街证券营业部席位，有超过2150万元的巨额增仓，占当天成交总额两成多，游资尾盘偷买，短线行为明显，公司将被ST处理，追高谨慎。ST天龙，受公司将定向增发股票消息刺激，当天涨停开盘，盘中涨停打开，尾盘前再度封住涨停，交易公开信息显示，财通证券温岭东辉北路证券营业部等券商席位游资买入居多，逆市涨停，短线看高。东睦股份，国际板领涨个股，当天逆市上涨，交易公开信息显示，中投证券无锡清扬路证券营业部等券商席位，游资买入居多，短线还有潜力，注意半年线压力，见好就收。

深市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为漳泽电力、领先科技和万泽股份。漳泽电力，电力板块领涨个股，大幅高开一度涨停，交易公开信息显示，买卖居前各有一机构席位且卖出居多，中信证券广州临江大道证券营业部等游资席位，游资卖出居多，放量震荡，谨慎。领先科技，连续放量大涨，交易公开信息显示，买入居前有三席机构席位且买入居首的机构席位，增仓金额超过1000万元，占当天成交总额1/8多，增仓明显，短线还可看高，注意见好就收。万泽股份，尾盘大举反弹，连续两个交易日放量上涨，交易公开信息显示，银河证券北京金融街证券营业部等券商席位，游资买入居多，短线看高。

总体来看，周三三大盘大幅杀跌，市场信心再受重创，交易公开信息显示，游资和机构减仓明显，短期市场弱势难改，操作上仍需注意风险为主。

(作者系国盛证券分析师程荣友)

控制人席位继周二减持600万股后继续折价抛售,但也有资金溢价买入

海利得昨4笔大宗交易价差超10%

证券时报记者 练生亮

昨日，由于个股呈现普跌，连日来成交活跃的大宗交易平台亦趋向平淡，沪深两市仅有海利得、郑煤机等15只个股现身大宗交易，合计成交额为3.72亿元。不过，值得注意的是，继前一交易日成交3笔共722.75万股后，昨日海利得再添4笔交易，两日内累计完成871.25万股大宗交易，该股的股东减持可谓无惧跌势。

盘面上，海利得昨日开盘后跌

幅逐渐扩大，截至收盘下跌4.88%，报收10.72元。而昨日该股的4笔大宗交易中，有两笔的成交价均为10.15元，合计成交85.5万股。以10.72元的收盘价计，大宗交易折价率为5.31%，有意思的是，上述两笔交易的买、卖方均为中信金通证券有限责任公司海宁硖西路证券营业部，而前一交易日，海利得控股股东、实际控制人高利民所减持的600万股也是在该营业部完成买卖。也就是说，不排除其实际控制人在继续减持。此外，另

一笔26.5万股的买卖是在中信金通证券有限责任公司海宁硖西路证券营业部和光大证券股份有限公司丹阳新民东路证券营业部之间完成，不过这笔交易的价格为11.33元，相较10.72元的收盘价溢价5.69%。分析人士认为，当天的大宗交易价出现如此明显的差异，显示出接手方和公司股东对股价的后市判断出现了分歧。

前一交易日，海利得上涨2.83%，最高价曾达到11.27元，以该价来比照，昨日以11.33元吃

进的买方，显然是对该股的后市走势特别看好，不过海利得昨日大跌，使得该买方有诱多之嫌。海利得在11月15日创下12.28元的新高后，已连日下行，截至昨日报跌12.70%。

在11月上旬股价上涨途中，公司股东并未有减持发生，却在股价下跌的近日频频减持，引来了投资者的热议。

海利得11月30日晚间公告称，海利得收到公司控股股东、实际控制人高利民减持公司股份的通知，

11月29日高利民通过深交所证券交易系统减持公司无限售条件流通股600万股，占公司总股份的1.34%。而稍早前的一则公司公告称，高利民将其持有的公司无限售流通股1900万股质押给吉林省信托有限责任公司。

对此，记者发现海利得的股吧中有较多声音质疑公司控股股东遭遇了资金上的难题。不过，从公司基本面的来看，仍有分析看好公司的精细化管理能力及向下拓展的战略。较为典型的是，天相投研10月的研究报告甚至维持公司“增持”的投资评级。

目前医药股相对沪深300指数的估值溢价近200%，估值偏高的压力已然存在

医药生物11月靠政策跑赢指数

闫亚磊

11月显著跑赢大盘

11月，沪深300指数下跌2.33%，而医药生物板块则上涨4.26%，在防御性板块冲锋陷阵的当下，医药生物跑赢沪深300指数6.59个百分点，成为近期表现可圈可点的板块之一，仅次于农林牧渔和食品饮料板块。6个子行业中，医疗器械表现最为抢眼，11月实现综合涨幅8.58%，自近期底部反弹(10月24日)之日至昨日已上涨15.85%，这一趋势有望持续。其他表现较好的子行业还有医疗服务、生物制品和医药商业，月涨幅均超过行业指数。其中最具波折的当属医药商业板块，作为自近期底部反弹之日起涨幅较大的板块(上涨19.15%)，在《药品出厂价格调查办法(试行)》公布时遭遇寒流后，一路调整至今。未来伴随药品价格调整预期的日益强烈，医药商业板块的调整或将持续。

近期，各种政策发布或是预期对于医药板块及其各子行业的影响比较鲜明。受科技部发布《“十二五”生物技术发展规划》以及《医疗器械“十二五”规划》有望近期出台的信息刺激，板块内相关个股的表现非常抢眼，如九安医疗、阳普医疗、冠昊生物、迪安诊断、长春高新、翰宇药业等；跌幅居前的个股则或是价值回归、或是增速低

于预期等原因。虽然之前我们曾强调关注超跌个股的反弹机会，但是纵观上述超跌个股，我们认为短期内并不会出现显著性的回调，建议短期内持有甚至回邀。

估值回调后仍偏高

截止到2011年11月29日，生物医药行业的整体市盈率(TTM)为32.76倍，相对沪深300指数的估值溢价率为198.63%，依然不具备估值优势。之前，我们已经强调过，虽然目前医药股(32.8倍)相对沪深300指数(11.0倍)的估值溢价率已接近200%，估值偏高的压力仍存在，但是参考国外经验，医药类股票因有新药刺激，市场广阔，且需求只涨不跌，一直都是朝阳产业，一般享受较高溢价；而且无论是短期，还是中长期来看，我们预测低估值优势暂时都不会出现。

各子行业中，医疗器械、医疗服务不但市场表现比较抢眼，其估值恢复趋势也开始涌现。其中受益于《医疗器械“十二五”规划》即将出台的信息刺激，医疗器械市场的关注度水涨船高。作为一个本身就具有巨大发展潜力的行业，在下游需求不断增长的前提下，医疗器械市场增速较快。除此之外，基层医疗市场的打开、产品升级替代以及各项政策的扶持都将引领医疗器械行业快速发展，相关的上市公司也能享受较高的估值溢价。与此类

似，生物医药行业因为国家政策的扶持，单抗、多肽和重组药物等具有高技术含量的新型药品市场是未来发展的主流，免疫市场的扩容引领疫苗生产企业进入更为广阔的市场空间，快速发展同样值得期待。综上，这两个行业享受高估值的状况仍将持续。

医疗服务业作为医药行业内一种新的盈利方式，目前国内多处于摸索阶段，上市公司也不多，参考国外经验，未来的发展空间很大。就国内情况来看，这些公司业务的发展更多依赖于我国庞大的人口基数、日益严峻的老龄化趋势、居民保健意识提升、医疗产品消费升级以及城镇化等等或主观或客观的条件，而这些确定性的条件无疑为医疗服务行业的发展奠定了坚实的基础，从而使得该行业的快速发展被寄予厚望，一直享受高估值。

而医药商业板块的情况则比较复杂。一方面，“十二五”规划中对于药品流通行业在全国性区域型龙头企业的扶持在未来将逐步体现，那些拥有丰富的配送网络以及拥有特定资源、渠道而能够享受高盈利模式的医药商业企业在未来的竞争优势将更为凸显。综合来看，这对于提升行业集中度、打造更具竞争力的药品流通市场比较有利；但另一方面，下游终端药价虚高的问题已经进一步升级恶化，在引起较高

的社会关注度的同时，未来继续打击医药行业商业贿赂、整改药品流通体系压缩流通环节以及进一步调整药品价格等措施预计会陆续实施，由此对于药品流通行业的影响必将在一段时期内制约医药商业板块的表现。从估值角度来看，该行业可能面临一定的调整，从而将涌现出一部分投资机会。长期来看，我们坚信国家卫生投入的增加、新医改等深入开展、老龄化、居民保健意识提高等等一系列因素将持续为医药行业提供巨大的市场需求，而国内企业药品研发和生产能力的增强以及国际生产的大转移等又给医药生产企业带来了更多的发展空间和机遇。因此，不断发展壮大的医药行业必然能够支撑医药板块未来继续保持快速增长并维持一个相对较高的估值。

12月投资观点

目前，医药生物板块所面临的现状有：(1)进入传统的旺季，对公司业绩会有提升；(2)医药板块自身的高估值造成的风险也是我们不可忽视的一个重要因素。当前医药板块相对于沪深300指数的估值溢价率仍接近200%，在市场前景黯淡、投资情绪低迷的情况下，作为一个高估值高泡沫的板块，高风险的状况尤为凸显。因此其首当其冲被调整、被挤压也是情理之中，而且

从投资者的角度而言，医药板块充分地进行估值调整、尽快挤出过多泡沫，也为未来的投资提供了更多安全边际；(3)原料和人工成本不断增加、与老龄化背景要求不断提高以及国外经济危机重重导致国内出口受限等种种问题，导致今年很多医药公司的业绩低于预期。诚然，有些公司基本面并未发生变动、运营稳定、业绩也较好，但是由于之前的基数较高、市场预期太高，从而出现相对的悲观。总之，种种因素导致上市公司压力较大、医药板块牛股难寻的境遇；(4)医改的迷途以及基本药物市场混乱颠覆了前两年的热炒，现在，理性地看待政策的明朗、公司的动向成为主导思想。同时，药品降价、限抗等一系列政策的影响也不容小觑；(5)政策对行业影响、公司生存、板块表现等的影响已凸显出来，因而个股的市场表现或可从政策走向中窥见一斑。

从政策层面分析，我们继续推荐关注生物医药、医疗器械和医疗服务等子行业板块，相关个股方面可以关注与老龄化背景下医疗器械市场发展息息相关的鱼跃医疗等。除此之外，根据我们年度策略的投资逻辑——老龄化背景下的大病种投资以及我们始终坚持推荐拥有独家产品的中成药企业、具备重磅仿制药产品的化学药企业的原则，本月我们重点推荐9只个股，它们分别是同仁堂、人福医药、恒瑞医药、云南白药、东富龙、华东医药、益佰制药、昆明制药、恩华药业等。(作者系渤海证券分析师)

■资金流向丨Money Flow丨

板块资金全线净流出

时间：2011年 11月 30日 星期三

序号	板块	资金净流入量	资金净流入量分布				板块当日表现	板块一周表现	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	餐饮旅游	-1.28	0.01	-0.32	-0.15	-0.82	全线下跌	资金连续流出	大连圣亚(0.04亿)、丽江旅游(0.00亿)、锦江股份(-0.01亿)	通胀受益	走弱
2	保险	-2.31	-0.73	-0.56	-0.24	-0.77	全线下跌	资金连续流入	中国人寿(-0.23亿)、中国太保(-0.48亿)、中国平安(-1.21亿)	股指偏低	破位下跌
3	家用电器	-2.64	-0.23	-0.49	-0.34	-1.59	普跌	资金连续流入	合肥三洋(0.03亿)、ST厦华(0.03亿)、方大炭素(-0.74亿)	通胀受益	分化
4	纺织服装	-3.51	0.03	-0.49	-0.62	-2.43	普跌	资金连续流入	报喜鸟(0.05亿)、众和股份(0.03亿)、宜科科技(0.02亿)	通胀受益	走弱
5	综合	-3.84	-0.09	-0.92	-0.62	-2.21	普跌	资金连续流出	江苏吴中(0.24亿)、中国高科(0.07亿)、金宇车城(0.00亿)	题材众多	强弱分化

序号	板块	资金净流出量	资金净流出量分布				板块当日表现	板块一周表现	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	机械设备	-25.15	-1.05	-5.00	-3.84	-15.26	普跌	资金进出频繁	三一重工(-0.67亿)、中集集团(-0.66亿)、郑煤机(-0.53亿)	景气下降	弱势居多
2	化工	-20.16	0.75	-4.22	-3.67	-13.03	普跌	资金进出频繁	佰利联(-0.64亿)、三爱富(-0.54亿)、六国化工(-0.48亿)	受益涨价	强弱分化
3	有色金属	-12.64	0.14	-3.09	-2.00	-7.70	普跌	资金连续流出	包钢稀土(-1.55亿)、铜陵有色(-0.77亿)、方大炭素(-0.74亿)	国际联动	弱势
4	医药生物	-12.38	-0.42	-2.56	-1.90	-7.50	普跌	资金连续流出	吉林敖东(-0.67亿)、中恒集团(-0.50亿)、上海医药(-0.48亿)	抗通胀抗周期	强弱分化
5	建筑建材	-11.23	-0.68	-2.45	-1.61	-6.49	普跌	资金连续流出	中国水电(-1.55亿)、海螺水泥(-1.16亿)、南玻A(-0.72亿)	景气下降	弱势居多

点评：周三两市大盘大幅暴跌，板块资金全线净流出。相对来说，餐饮旅游、家用电器、纺织服装等板块，资金净流出量较小，但当天个股普跌，机构和散户均有资金流出，注意择强关注。保险板块，周三资金出现净流入，个股有破位，观望。综合板块，周三资金出现净流出，机构和散户减仓明显，观望为好。

周三机械设备、化工、有色金属等权重板块，资金继续出现大量净流出，机构和游资资金减仓明显，弱势居多，观望为宜。医药生物板块，周三资金出现净流出，个股普跌，观望。建筑建材板块，周三资金出现连续净流出，短线弱势明显，观望。

(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)

汽车业遭遇抛锚 期待新动力

杨艳萍

2011年汽车行业整体增幅下滑。数据显示，2011年1-10月行业销售1516.06万辆，同比增长3.15%。其中，乘用车销售1176.00万辆，同比增长5.86%；商用车销售340.06万辆，同比下滑5.25%。乘用车受到相关优惠政策取消、城市限购等因素影响，行业销量增速回落，微车价格对此最敏感，商用车则因为上年社会运力的增加而出现年内销量回落，不过，小款车型如SUV、MPV等市场仍保持了较高的增幅。

2011年，由于行业运行成本的提升，主要体现在原材料以及人工成本等方面)，行业的盈利水平相对去年同期均有所下降。2011年前三季度汽车整车、汽车零部件、汽车服务业板块的毛利率分别为16.93%、19.32%、7.79%，同比分别下滑1.01、0.92、1.49个百分点；净利率分别为5.99%、9.17%、1.85%，同比分别下滑0.64、1.00、0.36个百分点。

与此相对应，汽车行业的市场表现亦难尽人意。截至11月30日，从行业板块涨跌幅来看，汽车类平均下跌23.34%；同期上证指数下跌16.90%，沪深300下跌19.37%。当前市场短期的走势依旧非常弱，依旧需要等待政策明显放松或者经济企稳的信号。银河证券分析师邱世梁表示，在此

之前，市场会持续走弱一段时间。从汽车行业的情况来看，行业整体和市场的走势接近，短期内难以有所表现。特别是乘用车板块，主要原因是市场对2011年四季度的销量增速整体预期不乐观。

广发证券分析师杨华超判断，2012年汽车行业底部盘整，结构分化持续。行业景气与GDP增速同步或领先一个季度，行业目前处于底部，明年一季度行业增速同比负增长的可能性较大，静待宏观经济的景气回升。其中，乘用车板块将维持市场结构分化的趋势，看好欧美品牌的市场竞争力；重卡市场仍在去库存，需求相对谨慎；大中客市场传统车型内需受到压制，出口与专用车市场具有潜力。

国金证券分析师吴文钊指出，总体上汽车板块2012年将缺少整体性、趋势性行情。汽车行业比较适宜的策略只能是“淡化行业，精选个股”。在缺乏整体性行情的背景下，汽车板块主要表现仍将为与大盘“随波逐流”，可把握的主要是市场过度悲观后的估值修复或者个别企业业绩超预期而带来的波段性、结构性机会。因国内经济增速出现下滑，加上地方政府限购蔓延，导致汽车行业需求增长乏力，同时汽车消费需求被人予以抑制。汽车板块短期出现抛锚，未来走强需要新动力出现。

(作者单位：今日投资)