寶弘資產管理
BaoHong Asset Management
上市公司股權投資專家
www.baohong518.com

大宗交易/定向增发/股权融资/PE投资

上海运营中心：021-50592412 50590240
北京运营中心：010-52872571 82112456
深圳运营中心：0755-88262016 88262002

1月19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
三花股份（002050）	20.45	310.00	6339.50	财通证券有限责任公司杭州湖墅南路证券营业部	财通证券有限责任公司新昌石城路证券营业部
特尔佳（002213）	7.25	124.00	899.00	海通证券股份有限公司上海乳山路证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部
特尔佳（002213）	7.25	80.00	580.00	海通证券股份有限公司上海乳山路证券营业部	中航证券有限公司景德镇新村西路证券营业部
鱼跃医疗（002223）	18.00	126.00	2268.00	中国银河证券股份有限公司上海东大名路外滩证券营业部	兴业证券股份有限公司南京珠江路证券营业部
大东南（002263）	4.82	500.00	2410.00	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	湘财证券有限责任公司杭州教工路证券营业部
山东矿机（002526）	11.93	167.29	1995.74	华泰证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	中国中投证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
山东矿机（002526）	11.93	90.00	1073.70	华泰证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	中国中投证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
西泵股份（002536）	14.79	45.00	665.55	华泰证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	中原证券股份有限公司西映世纪大道证券营业部
亚太科技（002540）	12.75	136.50	1740.38	平安证券有限责任公司深圳商报路奥林匹克大厦证券营业部	广发证券股份有限公司深圳蛇口兴华路证券营业部
朗科科技（300042）	17.19	20.00	343.80	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	申银万国证券股份有限公司莱西烟台路证券营业部
恒泰艾普（300157）	17.67	17.00	300.39	中国中投证券有限责任公司顺德大良证券营业部	长城证券有限责任公司北京中关村大街证券营业部

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
青山纸业（600103）	2.71	135.5	50	华泰证券股份有限公司深圳侨香路证券营业部	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
安阳钢铁（600569）	2.48	248	100	华泰证券股份有限公司深圳侨香路证券营业部	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
中国中冶（601618）	2.44	402.6	165	华西证券有限责任公司北京紫竹院路证券营业部	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
杭钢股份（600126）	4.06	755.16	186	东方证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	东方证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
瑞贝卡（600439）	5.9	885	150	申银万国证券股份有限公司上海陆家嘴环路证券营业部	瑞银证券有限责任公司瑞银证券总部
风范股份（601700）	13.62	919.35	67.5	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部	渤海证券股份有限公司天津气象台路证券营业部
多伦股份（600696）	6.5	1443.05	222.01	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	第一创业证券有限责任公司佛山同济路证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

1月20日A股市场有限售股解禁。

金螳螂（002081）：股权激励一般股份，占流通A股0.59%，占总股本0.50%。该股套现压力很小。

濮耐股份（002225）：首发原股东限售股。解禁股东2家，即贺中央、钟建一，持股占总股本比例均低于4%，属于“小非”，均为公司高管，均为首次解禁，且持股全部解禁，若考虑减持限制，实际解禁股数合计占流通A股7.70%，占总股本1.56%。该股套现压力一般。

（作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

游资追捧资源股

程荣庆

周四，大盘双双收涨，个股普涨，黄金、稀缺资源和有色金属等资源个股再展雄风；电子信息、文化传媒板块个股跌幅靠前。

沪市振幅居前上榜的个股为万东医疗和中金黄金。医药生物板块周四领涨大盘，当天有四只医药生物个股涨停，万东医疗为涨停个股之一。龙虎榜显示，游资活跃席位五矿证券深圳金田路证券营业部，游资有近千万元的买入，但两席机构席位却有巨额抛售，合计抛出金额占当天成交总额近四成，盘中涨停也被多次打开，抛压巨大，震荡难免，追高谨慎。中金黄金，受国际黄金现货价格上涨带动，黄金个股周四表现强势，该股为涨停的黄金个股之一。龙虎榜显示，虽游资在中信证券上海浦东大道证券营业部等券商席位增仓明显，但有四席机构席位卖出居前且抛压较大，尾盘涨停勉强，注意见好就收。

沪市跌幅居前上榜的个股为华芳纺织、中恒集团和梅花集团。华芳纺织，连续两个交易日跌停，龙虎榜显示，游资在光大证券厦门集源路证券营业部继续大额抛售，兑现积极，还有下跌惯性，规避为好。中恒集团，连续两个交易日以一”字形跌停K线报收，机构席位四卖三买且抛售明显，机构和游资继续争相抛售，规避。梅花集团，上一个交易日跌停后，继续大幅杀跌。龙虎榜显示，两席机构席位卖出居前且卖出居首的机构席位大单抛售，机构和游资继续不计成本杀跌，短线弱势难改，规避。

深市涨幅居前上榜的个股为中航地产。受公司良好年报预告消息刺激，当天以“一”字形涨停K线报收，龙虎榜显示，买入居前的均为深圳和广州的游资，而卖出居前的有三席机构席位，居前的机构席位卖出合计占当天成交总额的近七成，兑现积极，谨慎对待。

深市跌幅居前上榜的个股为中兴通讯、南方食品和汇源通信。周四通信板块出现整体杀跌。中兴通讯，午盘后快速奔向跌停，龙虎榜显示，机构席位五卖三买且卖出居前的机构席位为纯卖出，巨额抛售，破位杀跌，规避。汇源通信，当天也是跳空大跌，龙虎榜显示，申银万国上海黄兴路证券营业部等券商席位，游资大举抛售，短线弱势明显，规避。南方食品，受公司重大资产重组失败消息影响，该股当天以“一”字形跌停K线报收，盘中成交稀疏，后市仍将惯性杀跌，规避。

总体来看，周四大盘缩量反弹，资源个股依然受到游资的青睐，但机构席位依然继续抛售，兑现资金积极，操作上注意把握热点和控制仓位。

（作者系国盛证券分析师）

昨日，上证指数受益于金融股涨1.31%，但四大行中涨幅最大的工行仅涨1.16%

金融股大派“利是” 四大行仅送“小红包”

证券时报记者 唐立

昨日是节前倒数第二个交易日，沪深两市股指基本平开，早盘指数稍作调整之后，权重股开始发力。受券商、保险两大金融权重股的拉升，上证指数震荡上行并一度重新站上2300点关口，而早盘创下612.28点新低的创业板指数也出现震荡回升。截至收盘，上证指数报于2296.07点，上涨1.31%，深证成指报于9300.22点，上涨2.03%。

从盘面上看，有色板块维持强势，终盘上涨2.42%，而医疗器械板块在行业十二五规划将出台的利好刺激下，也录得4.92%的较大涨幅。板块内个股全线飘红的金融行业同样引人关注，领涨个股广发证券早盘一度触及涨停，收盘报涨6.21%，而宏源证券、海通证券、招商证券、中信证券等4只个股的涨幅也均逾3%。此外，保险三巨头中国太保、中国人寿、中国平安分别上涨3.51%、2.98%、2.83%，而银行股则仅有民生银行、兴业银行和南京银行的涨幅超过2%。值得注意的是，四大银行股的工商银行、中国银行、建设银行、农业银行的涨幅分别为1.16%、1.01%、0.83%、0.37%，均明显跑输上证指数当日1.31%的涨幅。有分析人士认为，尽管其他金融股节前大派红包，但作为该板块的最大权重，若四大行尚有所保留，则意味着大盘节前依然难有太大的作为。

从资金方面看，根据和讯资金流向数据统计，截至昨日收盘，沪深A股共成交1134.05亿元，沪市A股成交637.49亿元，深市A股(包含中小企业板)成交424.75亿元，创业板成交71.81亿元。A股成交中，资金流入性成交570.92亿元，资金流出性成交-524.86亿元，不确定性成交38.28亿元，流入流出成交差额为46.06亿元，占大盘全部成交3.92%。其中，金融、保险业全部成交中，资金流入性成交67.23亿元，资金流出性成交57.03亿元，其10.2亿元的资金净流入仅次于金属、非金属的13.24亿元，占到金融、保险业当天全部成交的8.07%。分析人士据此认为，金融板块短线强势可期，但投资者需同时关注市场资金面的变化如存准率对银行的影响、成交量对券商股的影响以及节后陆续公布的相关上市公司的年报业绩等。

对于昨日金融板块的出色表现，广发证券认为，继周二央行1690亿逆回购之后，昨日再度逆回购1830亿元，使得本周的逆回购总量已经超过了一次下调存款准备金率带来的流动性释放。居民存款总量下降，再加上银行股再融资基本无望，为解决银行资金紧缺问题，市场憧憬对银行监管放宽，甚至有可能放宽75%的存贷比上限，因此银行股有望在监管放宽中受益是蓝筹板块走强的重要原因。但是，流动性的改善仅会带来短期的市场好转，股指最终的走向仍取决于上市公司的经营状况和盈利能力，在经济下滑背景下，上市公司四季度业绩可能出现的下滑将抑制股指的表现。

技术上观察，上证指数连续两日在2300点一线“一日游”，显示此处将是多空双方争夺的一个重要据点。因此，后市大盘如何演绎也成为了投资者最为关注的焦点问题之一。经历过2008年的投资者都知道，大盘在1800点向1664点下探的过程中，当时的中小板个股出现大幅下跌的现象，以致中小板个股集体超跌，当然超跌后的个股也受到了更多资金的关注，最终形成了权重和中小股的合力上涨，才推动了2009年的翻番行情。

华讯财经认为，从目前的盘面上来看，创业板持续下跌并且屡创新低已经有了1664点时的意味，昨日早盘创业板更是在下探新低后迅速拉回，而主板也开始放量反弹，若中小板、创业板个股近期能和权重股形成良好的共振效应，则大盘指数将有望上攻2350点的强压力位，这也是投资者非常需要关注的。不过，也有分析人士提醒，由于春节长假将至，内外围的不确定因素较多，上证指数在上摸2300点的过程中，已形成了一定的获利盘，加上上方套牢盘的压力，市场短期很可能仍以震荡整理的走势来消化。操作方面，投资者可对于低估值蓝筹股进行逢低布局，对于高估值和前期涨幅过大的题材股则不宜盲目追涨。

春节”板块短线蹿红 建议逢高落袋为安

证券时报记者 汤亚平

距离春节还有一个交易日，收官战攻不攻破2300点都无关紧要，持股与持币都无可厚非，关键是节后开市如何演绎？春节前后半个月都属于节假日消费档期，短期应看好“春节”板块。昨日，作为奢侈品消费的黄金板块涨幅也许给了投资者提示。综合市场分析人士看法，短期看好“春节”板块主要有如下理由：

一是商务部本周三透露消费激励新政，今年商务部将重点从完善城乡流通体系、推动发展现代流通方式以及改善消费环境三方面促进消费。国家把以人为本、改善民生、提高人民生活水准摆在国家政策的重要位置。有了政策的扶植，二级市场上的相关板块也将会有上涨的动力。

二是从A股的“节日效应”看，春节效应最为明显。纵观过去股市20多年的春节行情，春节前周K线收阳的达到16次，概率超过七成。同时在这16次中只有4年节后是低开的，其余均是高开。

三是从券商近日发布的研究报告看，多家券商认为，在影响A股运行的因素中，经济周期因素是比较明朗的，一季度节日效应对消费需求会有提升，如中信证券周三发布的食品饮料行业研报也预计，食品饮料、酒类、珠宝首饰、服装、商业百货、旅游这类传统大消费行业季节性行情仍可再次上演。

四是从首批基金公司四季报的持仓结构看，这些基金公司总体上加大了周期性板块和大消费的配置，基本上踏准了近期A股市场的节奏。

五是历史上消费类股春节前后的表现看，消费板块强于大盘。如2010年1~2月间，有可比数据的8只酒店业个股，同期涨幅达15.62%，领先大盘近23个百分点；航空板块涨幅均在10%以上；有可比数据的18只旅游股涨幅达4.01%，领先大盘11个百分点。

需要提醒投资者的是，春节概念股只是一个炒作题材，所以历来行情不会持久，一般只是在春节长假到来前会有几天的突然表现，投资者可逢高收下这份春节“红包”。

有色指数再创新高是大概率事件

杨艳萍

从A股有色指数和伦敦期货交易所指数（LMEX）两个指数涨跌幅关系判断，有色指数还会继续上行。回顾有色指数单日涨幅超过8%的日子及之后的股市表现，后续继续创新高是大概率事件。

回顾历史上全部的9次有色指数单日涨幅超过8%的日子以及后续的市场表现，发现基本可以分为两类：（1）大幅上涨后，后续几天继续上攻并创新高。如2008年2月4日、2008年4月24日、2008年6月18日、2009年9月19日、2009年10月9日。哪怕在2008年初，经济很不好的时候的两次反弹，后续也超过了前期高点。（2）大涨后，市场不久见底。如2005年6月8日，2008年9月19日、2008年11月10日。这几次大涨吹响了市场转牛的集结号。

对比市场环境，我们认为反弹有技术面需求且幅度还应更大。元旦时A股有色指数已经跌到2010年7月欧债危机最恐慌时的水平，也是近两年来的最低位，技术上看有反弹需求。而在反弹幅度上，参考2011年6月和10月两次反弹，认为2011年6月和10月都是中国乃至全球经济出现明显下滑且股指还比较高的阶段，现在经济出现转暖迹象同时股指更低了，理应反弹幅度更大。

反弹有经济基础：欧债风险缓解与中美经济转暖。首先，欧债风险近期在缓和，或者说至少有停止恶化的迹象，最大的表现为欧洲国家近期债务发行非常顺利，销售额超预期，利率水平下降，政策暖风频吹。金融工作会议提振股市信心后，政策方面暖风频吹，有利于股市转暖。

投资建议依然如故：高弹性股与弹坑股。在经历了犀利的下跌迎来的反弹中，我们主要将目光放到高弹性以及大跌幅两类股票上。高弹性的标的为铜陵有色、锡业股份、西部资源、东方锆业。弹坑股的标的为东阳光铝、兴业矿业。

铜陵有色（000630）：冶炼产能大幅扩张

铜陵有色是国内第二大阴极铜生产企业，世界排名第六。其核心业务为铜冶炼，目前拥有85.20万吨/年的阴极铜生产能力，规模优势明显。

公司近期主要看点有二：1、“双闪”项目将新增阴极铜产能40万吨，成本优势突出，预计2012年6月投产；2、集团资源丰富，赤峰国维和沙溪铜矿合计拥有铜资源储量56.14万吨，铜冠冶化40万吨硫酸项目盈利能力突出。预测公司2011~2013年每股收益分别为1.05元、1.20元和1.70元。考虑到公司产能高增长以及集团注入预期明确，首次给予公司“增持”的投资评级，目标价21.00元。

西部资源（600139）：扩张稳步进行

稳步扩张中的多金属矿业企业。西部资源从2008年涉足矿业开始，经历四次稳步扩张，到现在已经发展成为集铜、铅锌、锂、金银于一体的多金属矿业公司。目前为公司贡献利润的主要是阳坝铜业及银茂矿。另外锂和黄金也是公司未来的业务方向。

定增后，2012年公司主业净利润增长2倍以上。随银茂铅锌银矿的注入，公司主业净利润大幅提高，保守测算，2012年公司业绩将在0.7元以上。四个因素有助于提升公司2012年的股价。1、从行业上看，金属价格下跌空间有限。2、从公司看，外延式扩张不会停滞。3、新兴产业金属或稀贵金属概念有助于提高公司估值水平。4、大幅跌破增发价预计将成为股价未来的拉动力。

（作者系今日投资分析师）

2012年回避两类股票的风险

肖玉航

尽管A股进入2012年的交易阶段仅有10个左右的交易日，但所体现的结构性风险却非常明显。一些股票在市场反弹过程中新低连创，跌停不止，这充分显示出新的一年中，笔者研究认为，在2012年投资过程中，两类股票投资者应少碰为妙。

首先是业绩连续亏损股票。研究发现，2012年A股市场将进入转融通做空方式出现的重要时间点。而随着国际板的预期性因素增加，一批业绩连年亏损的上市公司或因退市政策、做空机制的不断完善，其股价可能进入到长期回归过程，投资风险不言而喻。从分红政策的体现来看，连年亏损且经营业绩无法好转的上市公司面临退市的风险急增，从国际主要资本市场来看，分红挂钩退市的交易规则较为明显，其股价的剧烈回归或调整时间较为漫长的特征为高。因此，笔者建议，对于连年亏损、股东回报不佳，又面临经营扭亏无望的公司，要进入战略性的减持，而在新的一年中原则上不进入，以回避其股价回落甚至退市的风险。

其次是高市盈率（PE）股票。笔者所指PE高企类股票主要集中在两个细分领域：一是题材式股价高企；二是泡沫化高企。对于高PE类题材式高企的杀跌，我们已经看到，2011年最牛的机构重仓题材类股票——重庆啤酒，在年终出现十多个跌停。这不仅使机构亏损惨重，也为炒作高PE题材股上了一堂风险课。从目前A股来看，仍然存在着一些高PE，特别是数百倍的题材类股，细分析其经营业绩，不仅连年下降，且历史分红无循，投资风险可谓是巨大而明显。近期市场高送转的第一股轰然连跌，反映出市场对高PE个股的风险回避。由于未来A股市场接轨国际主要资本市场估值的动力与预期增加，因此高PE类股票的投资风险已经非常明显。从国际主要资本市场来看，市场内超过25倍PE的个股仅占16%左右，而目前A股超过25倍PE的个股体仍然非常之大。考虑到A股回落与市场博弈有个过程，笔者建议对于行业因素不佳、业绩连年平淡其动态PE超过50倍的个股，目前须保持极高的风险回避。

总体来看，2012年由于转融通展开、国际板预期及国内外经济层面的诸多不确定性，我们认为投资A股市场需回避上述两类股票。从市场层面看，由于部分中长期技术指标比如年度指数平滑移动平均线（MACD）的向下趋势，因此投资标的以防御为主较为适宜；对于连年亏损且题材类支撑下的高PE类股票，最好的策略是回避。

（作者系九鼎德盛分析师）

资金流向 Capital Flow

板块资金净流出居多

时间：2012年1月19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	7.63	1.06	1.93	1.03	3.62	上涨居多	资金连续流入	中金黄金（2.74亿），扬子新材（0.98亿），山东黄金（0.78亿）	国际联动	强弱分明
2	银行	7.17	1.60	2.10	1.04	2.43	全线上涨	资金连续流入	兴业银行（1.86亿），民生银行（1.47亿），招商银行（1.17亿）	估值偏低	趋势运行
3	证券信托	4.19	0.48	1.18	0.67	1.86	全线上涨	资金连续流入	中信证券（1.81亿），海通证券（1.26亿），广发证券（0.63亿）	景气下降	强弱分化
4	房地产	4.04	1.04	0.69	0.62	1.69	上涨居多	资金进出频繁	万科A（2.36亿），保利地产（1.08亿），华侨城A（0.30亿）	政策压制	强弱分明
5	采掘	2.76	0.03	0.75	0.44	1.55	普涨	资金进出频繁	西山煤电（1.14亿），紫金矿业（0.72亿），兰花科创（0.51亿）	行业景气	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	信息服务	-5.97	-0.22	-1.49	-1.07	-3.19	上涨居多	资金连续流出	中国联通（-0.56亿），北纬通信（-0.45亿），中视传媒（-0.45亿）	政策支持	强弱分明
2	信息设备	-2.79	-0.61	-0.65	-0.32	-1.22	涨多跌少	资金连续流出	中兴通讯（-2.28亿），国腾电子（-0.13亿），东信和平（-0.09亿）	政策支持	分化明显
3	医药生物	-0.85	-0.17	-0.35	-0.10	-0.23	板块领涨	资金连续流出	云南白药（-0.66亿），天士力（-0.25亿），东阿阿胶（-0.14亿）	抗周期	强弱分明
4	电子元器件	-0.85	0.03	-0.17	-0.13	-0.58	上涨居多	资金连续流出	国民技术（-0.29亿），航天电器（-0.24亿），中科三环（-0.23亿）	政策支持	分化加大
5	轻工制造	-0.80	-0.09	-0.17	-0.12	-0.41	涨多跌少	资金连续流出	奥飞动漫（-0.68亿），升达林业（-0.31亿），潮宏基（-0.07亿）	题材众多	弱势居多

（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：周四，两市大盘探低反弹，板块资金大多出现净流入。有色金属板块再现强势，个股上涨居多，逢低关注。银行、证券信托、房地产和采掘板块等资金出现净流入，机构和散户均有资金净流入，可择强关注。从周四资金净流出数据来看，信息服务和信息设备板块，资金出现连续净流出，但板块个股分化明显，强弱分明，注意择强关注。医药生物板块资金出现连续净流出，个股涨跌突出，只可择强关注。电子元器件和轻工制造板块，近日少有资金关照，资金出现净流出，但机构和散户资金流出量不大，可持股观望。