

上海宝弘资产
Shang-Hai 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

3月1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
中信股份(002123)	15.5	40	620	宏源证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	宏源证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部
南华期货(002125)	16.65	345	5744.25	华泰证券股份有限公司上海四川北路证券营业部	方正证券股份有限公司湖南长沙五洲大道证券营业部
中国国旅(002191)	10.2	300	3060	中国国际金融有限公司深圳福生一路证券营业部	机构专用
安泰药业(002437)	16.53	40	662.12	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中央大街证券营业部
欧普光电(002436)	20.07	130	2609.10	申银万国证券股份有限公司上海四川北路证券营业部	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
华邦电气(002533)	8.56	240	2052.96	山西证券股份有限公司上海四川北路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部
华邦电气(002533)	8.56	240	2052.96	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部
华邦电气(002533)	8.56	135	1155.24	光大证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部
华邦电气(002533)	8.56	100	856	中信证券股份有限公司苏州中环路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业部
高伟医疗(002511)	19.54	163	3185.02	申银万国证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部
星河生物(300143)	13.37	50	668.50	海通证券股份有限公司天津滨江道证券营业部	海通证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
恒泰艾普(300157)	21.37	17.58	375.86	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	大通证券股份有限公司广州天河路证券营业部
中融达(300177)	21.7	68	1475.16	华泰证券股份有限公司上海瑞金一路证券营业部	东方证券股份有限公司上海虹口区证券营业部

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
华微电子(605303)	7	100	700	东方证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	大通证券股份有限公司上海南汇区证券营业部
华微电子(605303)	7	195.38	1367.66	国泰君安证券股份有限公司上海四川北路证券营业部	大通证券股份有限公司上海南汇区证券营业部
华微电子(605303)	4.32	1204.26	5202.40	中国国际金融有限公司上海四川北路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海四川北路证券营业部
华微电子(605303)	7	1000	7000	东方证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	大通证券股份有限公司上海南汇区证券营业部
华微电子(605303)	7	1700	11900	中信证券股份有限公司苏州中环路证券营业部	大通证券股份有限公司上海南汇区证券营业部
华微电子(605303)	7	2700	18900	华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	大通证券股份有限公司上海南汇区证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

3月2日, A股有辉隆股份、世纪游轮共两家上市公司的限售股解禁, 均为深市中小板公司。

辉隆股份(002556): 解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东191家, 持股占总股本比例均低于2%, 属于“小非”, 部分为公司高管, 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股比例为144.88%, 占总股本比例为36.34%。该股的套现压力很大。

世纪游轮(002558): 解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东4家, 即刘彦、叶桦、朱胤、赵戈非, 持股占总股本比例均低于1%, 属于“小非”。前3家股东为公司高管, 4家股东均为首次解禁, 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股比例为1.69%, 占总股本比例为0.43%。该股的套现压力很小。

(作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 Daily Bulletin

游资增仓 机构减仓

周四两市大盘窄幅震荡, 个股上涨居多, 电子信息、房地产等板块再度走强, 两市成交继续萎缩。

沪市市场交易公开信息显示, 涨幅居前上榜个股为上海贝岭、盛屯矿业和华微电子。周四电子信息板块再度走强, 个股普涨, 在两市涨停的9只非ST股当中, 有5只仅为电子信息股, 上海贝岭和华微电子就是电子信息板块涨停个股。龙虎榜显示, 上海贝岭在光大证券上海世纪大道营业部和华泰证券上海国宾路营业部两个席位, 游资均以超过3000万元的大单增仓。华微电子, 虽有三席机构席位有少量卖出, 但游资在国泰君安成都建设路营业部和兴业证券成都航空路营业部两个席位, 有超过1200万元的大举增仓, 强势涨停, 可继续看高。盛屯矿业, 公司公告购买矿业资产, 复牌交易后连续两个交易日以“一字”涨停报收, 盘中成交稀疏, 短线将继续惯性上涨。

沪市涨幅居前上榜个股为大名城。当天公司脱ST帽并正式更名, 低开基本围绕上一个交易日收盘价位放量震荡, 前期曾大幅上涨, 龙虎榜显示, 游资在华西证券上海曲阳路营业部等券商席位大举抛售, 短线有调整压力, 规避为宜。

深市市场交易公开信息显示, 涨幅居前上榜个股为金路集团、万泽股份、深华发A和天伦置业。周四房地产板块再度走强, 万泽股份, 大幅高开后瞬间涨停, 龙虎榜显示, 虽卖出居前有三席机构席位, 但游资在银河证券宁波翠柏路营业部等券商席位, 合计增仓占当天成交总额近一半, 增仓积极, 看高一线。天伦置业, 游资在山西证券福州杨桥东路营业部等券商席位, 合计增仓金额占当天成交总额近一半, 还可看高。金路集团, 化工板块唯一涨停个股, 龙虎榜显示, 信达证券丹东锦山大街营业部和中投证券江门堤东路营业部, 游资均有超过千万元增仓, 突破涨停, 还有空间。深华发A, 电子信息板块涨停个股之一, 龙虎榜显示, 东方证券桂林中山中路营业部等券商席位游资大举增仓, 强势明显, 继续看高。

总体来看, 周四大盘有所止跌, 但短线还未企稳。龙虎榜显示, 游资增仓机构减仓, 操作上不宜盲目扩大仓位。(作者系国盛证券分析师程荣)

业绩披露期 银行股春季行情方兴未艾

陈建刚 邹恒超

3月~4月是银行业绩集中披露期, 触发因素集中, 我们再次强调看好银行股年报季报的表现, 逻辑在于以下4方面:

(1) 估值便宜——从静态估值看, 2011年市盈率只有7倍, 我们预计2012年行业利润增长19%, 2012年的动态市盈率估值下降到6倍(已考虑融资摊薄)。银行相对沪深300的市盈率估值也只有0.64, 无论是绝对估值还是相对估值都处在历史底部的区域;

(2) 银行年报、一季报业绩具备确定性比较优势, 而市场当前对于银行的年报和季报预期是不充分的, 预计一季度银行和非金融企业利润增速差距继续扩大;

(3) 一季度流动性改善预期进一步强化, 一季度信贷和货币市场投放放在全年占比都较高, 降准的时间窗口已经打开;

(4) 历史上年报季报期间银行正收益较为确定。近11年来2月~4月银行上涨概率较大(73%), 平均涨幅为8%, 在所有连续3个月中上涨的概率和涨幅都最大。

具体来看, 我们预计上市银行2011年净利润同比增长30%。由于同业利差的上升和债市上涨, 业绩要好于市场预期。

息差环比上升主要来自于非信贷业务。从已公布业绩快报的上市银行来看, 收入环比增加较快的如兴业银行(环比26%)、南京银行(环比18%)分别是同业、债券业务占比较高, 其余各家银行收入端基本符合预期, 说明去年四季度贷

款上浮比例和三季度基本一致。我们更新了一季报预测, 预计一季度银行业净利润同比增长25%, 环比增长6%。其中规模、息差分别贡献4%、2%的环比增速。一季度息差的提升动力有: 按揭贷款年初重定价, 对息差环比贡献3个基点; 货币环境较为宽松, 同业业务利差较去年未明显改善。综合考虑按揭占比和同业资产占比, 一季度较为受益的是招行和兴业。

其次, 营业费用同比增长20%。由于营业成本具备粘性, 而收入端由于去年上半年的加息增长会快于成本方。我们假设一季度费用增速和去年同期保持一致, 成本收入比较去年同期下降0.5个百分点。

再次, 信贷成本保持稳定。我们模型假设一季度信贷成本0.48%, 和去年同期基本一致, 理由基于: 1) 经济下滑程度好于预期。去年四季度货币财政政策松动带来效果, 经济下行之“空”或许延后至下半年, 一季度期间银行贷款质量不会出现迅速恶化的迹象; 2) 政府平台贷款并未出现偿付危机。目前银监会对于平台贷款的态度发生了转变, 从禁止展期和借新还旧转向有条件延期, 短期流动性风险缓解。

随着3月~4月银行年报业绩集中披露, 我们预计银行对于2012年业绩增长态度依然较为乐观, 虽然增速会下降但已在预期当

中; 对于监管约束的态度, 我们预计银行表示今年较去年适当微调放松; 对于从A股二级市场再融资, 银行态度会较保守; 对于中长期经营环境及制度潜在变革会比较谨慎, 以渐进式的推进为原则, 对短期盈利并不构成压力。个股推荐暂时维持上周推荐组合: 民生银行、兴业银行、北京银行、招商银行。(作者单位: 国金证券)

银行股近两年盈利预测一览

评级	EPS	BVPS		ROE(%)			
		12E	13E	12E	13E		
工行	持有	0.70	0.81	3.10	3.58	22.54	22.78
建设	持有	0.80	0.91	3.77	4.35	21.30	20.83
农行	持有	0.51	0.60	2.38	2.58	21.30	23.35
中行	持有	0.52	0.59	2.95	3.33	17.73	17.77
交通	持有	0.95	1.10	5.08	5.95	18.75	18.46
招商	买入	1.72	2.07	8.94	10.58	19.22	19.56
中信	持有	0.80	0.94	4.12	4.74	19.49	19.83
浦发	买入	1.80	2.15	9.47	11.36	19.05	18.97
民生	买入	1.25	1.55	5.74	6.98	21.85	22.15
兴业	持有	2.05	3.37	13.02	15.02	21.95	21.31
光大	持有	0.44	0.54	2.80	3.20	15.68	16.00
华夏	买入	1.69	2.02	10.62	12.24	15.94	16.54
深发展	买入	2.32	2.79	14.88	17.09	15.82	16.30
北京	持有	1.57	1.84	9.55	10.91	16.45	16.85
南京	持有	1.38	1.61	8.40	10.05	16.45	16.07
宁波	持有	1.40	1.70	7.78	9.31	18.02	18.21

数据来源: 国金证券 翟超/制图

存款为何增长乏力

董乐 刘瑞

我们认为, 我国历史存款增速快于贷款源于外汇占款。我国存款增长主要来自两个方面: 一部分是外汇占款增长所造成的货币投放, 而另一部分是由贷款而产生的派生存款。过去10年我国外外汇占款的年均增速为30.47%, 远超过同期贷款增速。这就造成了存款增速快于同期贷款。而从2009年开始, 外汇占款增速开始下滑, 2011年降至12.31%低

于贷款增速, 从而影响了存款增长水平。

同业资产快速增长抑制存款增速。除了外汇占款增速下降外, 存款溢出增加也是造成存款增速下降的重要原因。存款从银行体系中溢出, 成为公众手中的现金以及同业资金(包括证券、保险、信托以及财务公司等非存款类金融机构)。同业资产在银行业资产负债表, 主要表现为其他金融机构负债, 根据央行数据, 2011年该项增加了约1.4万亿元, 大量

存款转为同业资产加剧了存款流失。理财产品是存款转向同业的最主要渠道, 2011年理财产品余额增加约1.5万亿元, 其中70%投资于债券和利率资产上。存款负利率是推动理财产品快速增长的主要原因。

我们认为新增存款=△外汇占款+△贷款+△债券投资-存款溢出。根据我们测算, 2012年新增人民币存款规模大约为9.5至10万亿元, 存款增速约为11.7%~12.3%。因此我们判断, 与2011

横向并购纵向延伸催生民爆龙头

周小波 林开盛

当前我国民爆行业主要具备两大特点: 一是生产、销售和使用的各个环节均受到国家的严格管制; 二是民爆产品属于危险品、属地管理且运输成本较高, 具有显著的运输半径, 因此民爆行业呈现“诸侯割据”的局面。

预计随我国经济总量不断扩张, 矿山的开采和利用的规模将会进一步扩大, 另外, 城市化率的稳步上升, 也将推动各项基础设施的建设, 这是我国民爆行业持续发展的核心驱动力。此外, 民爆器材被列入军民结合型产业

有利于民爆行业进入军品领域, 打造新的增长点, 由于民爆的生产工艺、产品性质和管理体制与军品相近, 因此具备得天独厚的优势。

由于西部投资增速仍将高于全国平均水平, 2012年国务院2号文提出要加快贵州发展, 并将支持以交通、水利为重点的基础设施建设取得突破。因此, 我们认为, 贵州及西部的民爆需求潜力将进一步增加, 如果有配套政策, 贵州区域内产能增加并非不可能。

从国际经验看, 横向并购+纵向拓展是未来发展方向。美国和澳大利亚分别是全球民爆第二和第三

大国, 90%的市场份额被Orica和Dyno Nobel两家企业所垄断, 这两家企业基本不单独爆破器材, 而是以提供爆破工程服务的方式进行运营。我国虽位居第一, 但生产企业数量高达146家, 呈现诸侯割据的格局, 并且盈利模式落后, 主要以销售产品实现收入, 未来横向并购与纵向延伸将是企业做大做强的必然途径。

需要提及的是, 大众可能担心发展爆破工程服务的进度会大幅低于预期, 但我们认为随着矿石资源价值的凸显和矿山环境的复杂化, 矿主首要考虑是提高爆破效率和消除供给瓶颈, 而一体化的民爆企业

资金流向 Capital Flow

电子房地产板块资金净流入

时间: 2012年3月1日 星期五

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	电子元件	4.46	0.27	0.99	0.88	2.32	上涨居多	资金进出频繁	国民技术(1.36亿), 长电科技(0.60亿), 上海贝岭(0.41亿)	政策支持	强弱分明
2	信息设备	1.02	-0.07	0.38	0.15	0.56	上涨居多	资金进出频繁	安洁科技(0.22亿), 长城开发(0.19亿), 华工科技(0.18亿)	政策支持	强弱分化
3	房地产	0.65	0.49	-0.09	-0.17	0.41	上涨居多	资金进出频繁	万科A(0.54亿), 金地集团(0.44亿), 华夏幸福(0.42亿)	政策压制	分化明显
4	家用电器	0.61	-0.18	0.24	0.09	0.46	上涨居多	资金连续流出	青岛海尔(0.43亿), 格力电器(0.42亿), 兆驰股份(0.21亿)	景气降低	弱转居多
5	交运设备	0.44	0.22	-0.12	0.13	0.21	上涨居多	资金进出频繁	江淮汽车(0.39亿), 广船国际(0.37亿), 北斗星通(0.19亿)	政策支持	强弱分化

资金流出流入单位: 亿元

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	有色金属	-7.89	-0.74	-2.36	-1.04	-3.76	跌多涨少	资金进出频繁	山东黄金(-1.15亿), 广晟有色(-0.88亿), 辰州矿业(-0.83亿)	国际联动	强弱分化
2	医药生物	-6.53	-0.32	-1.67	-1.07	-3.47	上涨居多	资金连续流出	恒瑞医药(-0.93亿), 中珠控股(-0.40亿), 上海医药(-0.39亿)	抗周期	强弱分化
3	建筑建材	-5.29	-0.84	-1.29	-0.84	-2.33	上涨居多	资金连续流出	天山股份(-1.30亿), 海螺水泥(-0.77亿), 冀东水泥(-0.35亿)	景气降低	分化加大
4	信息服务	-5.00	-0.54	-0.57	-0.70	-3.19	下跌居多	资金连续流出	中国联通(-1.70亿), 凤凰传媒(-1.36亿), 远光软件(-0.22亿)	政策支持	强弱分化
5	采掘	-3.91	-0.21	-1.22	-0.48	-2.01	上涨居多	资金连续流出	紫金矿业(-0.78亿), 中色股份(-0.39亿), 中国神华(-0.31亿)	景气降低	强弱分化

点评: 周四两市大盘缩量震荡, 板块资金净流出居多。电子元件板块周四再度走强, 板块资金由净流出变成净流入, 带动信息设备、家用电器等板块周四资金出现净流入, 这些板块个股当天强弱明显, 散户资金净流入, 机构资金有所净流出, 宜择强关注。房地产和交运设备板块, 周四结束调整, 资金再度出现净流入, 但机构和散户资金净流入量不大, 也只宜择强关注。

从周四资金净流出数据看, 有色金属板块当天排资金净流出首位, 散户资金大量净流出, 短线获利抛压明显, 择强关注。医药生物、建筑建材和采掘板块, 周四资金出现净流入, 板块个股分化较大, 宜择强关注。信息服务板块, 周四因传媒个股走弱, 资金出现净流出, 依然是散户资金获利回吐明显, 注意择强关注。

(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)

钨: 紧抓资源 关注技术

华创证券

钨行业利润分配的现状是集中于两头——前端钨精矿和后端硬质合金刀具。我们认为, 在目前可以预见的全球流动性改善、外需触底回升的情况下, 钨由于外需占比较大, 因此, 需求弹性要强于铜等内需主导型金属; 我们同时看好全球制造业景气回升、经济周期触底反弹, 因此, 具备强周期特性的钨的需求也值得看好, 供需失衡推动钨价上涨, 上游资源企业中受益最大。

我们认为, 未来行业利润的变化来自三方面: 一是上游资源企业对下游中低端硬质合金企业利润的蚕食; 二是新一轮经济周期带动行业需求, 供需失衡推动钨价上涨; 三是技术进步企业对后端深加工环节利润的分享。

在行业利润分配方面, 下游中低端硬质合金企业的利润被向上游资源企业转移。受政府管制、小矿山产能瓶颈影响, 上游行业集中度将继续提高。通过前期行业整合, “钨精矿-硬质合金”环节对上游的资源涨价响应速度已经很快; 但“硬质合金-刀具”环节的议价能力仍然较弱, 硬质合金企业的行业利润将被上游资源企业攫取。

在行业利润增长方面, 看好需