



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, 88262015

4月23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(亿元)	买方营业部	卖方营业部
金城医药	40.7	100	4070	国信证券有限责任公司上海金江路证券营业部	东方财富证券有限公司苏州阳澄湖路证券营业部
四维图新	14.46	150	2169	中信证券股份有限公司上海分公司	中信证券股份有限公司上海溧阳路证券营业部
徐家汇	10.29	30	308.7	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海人民路证券营业部
四维图新	19.91	500	9955	中银国际证券有限责任公司上海嘉利路证券营业部	国泰君安证券有限责任公司上海嘉利路证券营业部
四维图新	19.91	56.4	1122.99	华泰证券股份有限公司上海浦东环路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海浦东环路证券营业部
国电清新	16.2	70	1134	华泰证券有限责任公司上海浦东环路证券营业部	华泰证券股份有限公司上海浦东环路证券营业部
新材新材	9.22	113	1041.86	中国国金金融有限公司深圳福华一路证券营业部	中国国金金融有限公司深圳深南大道证券营业部

沪市

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(亿元)	买方营业部	卖方营业部
西南证券	9.22	1622.72	176	华泰证券股份有限公司总部	西南证券股份有限公司重庆南岸证券营业部
金固股份	8.38	3352	40.95	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部
南玻A	9.22	3549.7	385	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部
江苏阳光	3.24	719.85	222.8	华泰证券股份有限公司上海分公司	华泰证券股份有限公司上海分公司
西南证券	9.22	4610	500	长信证券股份有限公司北京三环中路证券营业部	西南证券股份有限公司北京三环中路证券营业部
西南证券	9.22	6813.58	735	华泰证券股份有限公司总部	华泰证券股份有限公司总部
金固股份	8.43	21799.98	2588	中国国际金融有限公司北京分行外滩证券营业部	广发证券股份有限公司北京分行外滩证券营业部
正泰电器	13.52	1284.4	95	华泰证券股份有限公司武汉中北路证券营业部	华泰证券股份有限公司武汉中北路证券营业部

## ■ 售股解禁 | Conditional Shares

4月24日, A股市场有3家公司限售股解禁。兴蓉投资(000598):解禁股性质为定向增发限售股,去年同期定向增发价为17.20元/股,除权除息调整后为8.50元/股。解禁股东10家,即曹鲁江、国泰基金管理有限公司、中信证券股份有限公司、中国人寿资产管理有限公司、张郁、兵器财务有限责任公司、泰康资产管理有限责任公司、天津硅谷天堂鲲洋股权投资基金合伙企业(有限合伙)、雅戈尔集团股份有限公司、中国银河投资管理有限公司,持股占总股本比例均低于3%,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52.03%,占总股本比例为19.90%。该股市场价格低于定向增发价,暂无套现压力。

水晶光电(002273):解禁股性质为股权激励一般股份。解禁股东60家,持股占总股本比例均低于1%,属于“小非”,均为公司高管或核心技术人员,实际解禁股数合计占流通A股比例为0.71%,占总股本比例为0.59%。该股的套现压力很小。

欣旺达(300207):解禁股性质为首发原股东限售股。解禁股东12家,即深圳首创成长投资有限公司、唐菲、向立峰、陈冬仙、肖光昱、项海标、孙威、李武岐、李灿辉、潘启州、姚玉雯、徐慎彬,持股占总股本比例均低于3%,属于“小非”,部分为公司高管,均为首次解禁,且持股全部解禁,考虑减持限制,实际解禁股数合计占流通A股比例为23.20%,占总股本比例为5.80%。该股的套现压力较大。

作者系西南证券分析师张刚)

## ■ 龙虎榜 | Daily Bulletin

## 机构席位抛售居多

程荣庆

周一两市大盘放量回调,个股分化加剧,航天军工、机械制造和建材板块逆市逞强,创业板个股成下跌重灾区,在当天跌停的46只非ST个股当中,就有35只是创业板个股。

沪市市场交易公开信息显示,涨幅居前上榜个股为金丰投资和东安动力。上海本地个股周一逆市走高,当天涨停的22只非ST个股当中,上海本地股有5只个股涨停,游资依然是买入的主要力量。金丰投资,上海本地股领涨股,连续四个交易日涨停,龙虎榜显示,买入居前的均为游资席位且继续大举增仓,卖出居前有一机构席位,西藏同信证券上海东方路证券营业部等券商席位也有大额抛售,获利抛售增压,建议及时见好就收。东安动力,航天军工板块涨停个股之一,当天航天军工板块整体启动,有多个个股涨停,龙虎榜显示,华泰证券成都一环路证券营业部和中金公司上海淮海中路证券营业部两市席位,游资买入合计占当天成交总额近四成,大举增仓明显,底部涨停,看高。

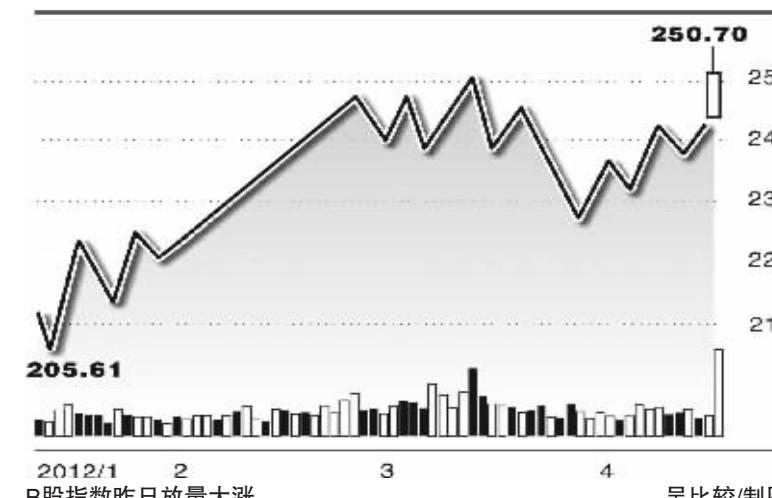
深市市场交易公开信息显示,涨幅居前上榜个股为国海证券。国海证券,券商板块唯一涨停个股,近期上升通道明显,不断创出反弹新高,龙虎榜显示,光大证券深圳金田路证券营业部,游资仍有高达1.5亿元的大单增仓,进入加速上涨,注意见好就收。

总体来看,周一大盘弱势明显,跌停个股明显多于涨停个股,显示游资和机构分歧加大,龙虎榜显示,机构席位抛售为主,大盘调整压力加大,操作上不宜追高。

作者系国盛证券分析师)

## 聚焦 FOCUS B股逆市上涨困局待破

## B股市场生机乍现 未来出路三选一



钱向劲

以下三种:上市公司回购注销B股,推出国际板并与B股市场合并,A、B股合并。从国外已有的实践经验看,瑞士、韩国、新加坡等国家都曾有过内资股、外资股分立挂牌的历史,其最初目的也大都出于为本国企业筹集外资提供便利,但最终出于防止上市资源的浪费和节约成本,都纷纷与内资股交易市场合并了。

## 上市公司回购注销B股

希望上市公司回购注销B股,以便一劳永逸地解决B股问题,在理论上是可行的,但不太现实。

一方面,目前沪深两市B股的市值体量较大,B股上市公司未必能拿出这么多的闲置资金用于回购B股。另一方面,我国《公司法》规定公司只有在四种情况下才允许回购股份:一是减少公司注册资本;二是与持有本公司股份的其他公司合并;三是将股份奖励给本公司职工;四是股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议,要求公司收购其股份。

鉴于回购部分被低估的B股,可以提高公司的净资产收益率与每股市后利润,从而提升上市公司形象,同时活跃B股市场,有关监管部门应予以积极支持。比如,允许A、B股价差大的上市公司通过增发A股,或者利用减持非限售股资金回购B股后再进行注销。

## 推出国际板与B股市场合并

这种办法设想在上海证券交易

所推出国际板的同时,连带解决B股问题。但是,推出国际板的本意是吸引境外优质企业前来上市和红筹股回归,为中国境内投资者提供投资机会,同时扩大中国资本市场的影响力。而B股上市公司都是境内企业,知名度不够、业绩参差不齐,如果硬把B股放上去“挂羊头卖狗肉”,这个变味的国际板可能会失去吸引力。

而且,一个基本的问题尚未明确,资金募集是采用人民币还是外币形式?如果募集人民币,尽管可以使外国企业不能轻易将人民币兑换成外币流出,但在目前A股市场尚未实现全流通、无少数企业等着融资和再融资、创业板还有大堆公司排队的情况下,推出国际板无疑会分流资金,不利于新股发行,甚至可能导致A股重挫,这恐非管理层所见。在A股市场发行价畸高的弊端尚未根治之前,贸然推出国际板,很可能重蹈覆辙,这对于我国A股市场的发展乃至整个金融体系的稳定无疑是不利的。

如果募集外币,虽然可在一定程度上解决央行被动购汇、丧失基础货币投放自主权的问题,但是由于外汇储备大量集中在国家手中,境内居民及机构外汇存款非常有限,难保国际板股票发行成功。如果允许居民使用人民币购汇投资国际板股票,一样会分流A股市场资金,同时可能导致外汇储备大幅缩水。推出国际板扩大中国资本市场的影响力是一件好事,但决不能贸然推出,以免好事变坏事。

## A、B股合并

近年来,B股市场与A股市场并轨的建议逐渐成为市场的主流声音,这主要基于以下考虑。

一是B股与A股合并的法律障碍和市场障碍不大。两者都在沪深市场上交易,接受同样的监管;二是B股上市公司数量少,目前已无非流通的外资法人股,操作起来简单容易,造成社会“震动”小;三是B股市场自2001年向国内个人投资者开放后,投资者已逐步实现本土化,与A股市场的个人投资者具有同质性,

有A股股改的成功经验便于沟通操作;四是如果选择在A股市场处于深度调整阶段启动B股的改革,可以给市场一个新的动力,代价也最小。

需要强调的是,A、B股合并过程中涉及到不能简单地采取将B

股折价转为A股的方式。因为,遵循同股同权的基本原则,将B股折价难以取得全部B股投资者的认同,但如果按照1:1直接转换,又必然损伤A股投资者的利益,所以必须采用真正市场化的办法实现自然合并。

(作者系中信金通分析师)

## A、B股合并三部曲猜想

如果将A、B股市场的最终合并作为远期目标,笔者认为可以对B股市场分步采取以下措施。

首先,允许发行B股投资基金。参照A股市场做法,允许具有一定资质的境内基金管理公司募集资金用于投资B股。一来在为境内开辟外汇资金投资渠道的同时减轻外汇市场压力,二来可以缓解境外资金大进大出所带来的B股市场剧烈波动。鉴于目前B股市盈率相对A股而言明显较低,加上基金公司专家理财的优势,对于国内零散外汇资金无疑具有极大的吸引力。B股基金的发行规模、投资价值等相匹配,确保B股市场中的机构投资者可以相互制约。另外可考虑适当放宽汇率管制,比如允许个人购汇投资额度提高到每年10万美元,但不得随意汇出境外,具体可以由中国证监会与国家外汇管理局共同商定。

其次,允许境内合法持有外汇的机构投资B股。目前,境内机构投资者可以到海外投资股票,但却不能投资境内的B股,这是不合理的,也是有违市场经济原则的。A、B股产生价差的一大原因,是B股市场目前不对机构投资者开放,从而使其失去了部分流动性溢价;另一原因是国家外汇管制,资金实力强的境内个人投资者要想扩大投资,只能通过黑市购汇或累计限额购汇的方式操作,手续太麻烦,因此转投A股,造成A、B股价差。B股基金的发行规模、投资价值等相匹配,确保B股市场中的机构投资者可以相互制约。另外可考虑适当放宽汇率管制,比如允许个人购汇投资额度提高到每年10万美元,但不得随意汇出境外,具体可以由中国证监会与国家外汇管理局共同商定。

再次,允许境内合法持有外汇的机构投资B股。目前,境内机构投资者可以到海外投资股票,但却不能投资境内的B股,这是不合理的,也是有违市场经济原则的。A、B股产生价差的一大原因,是B股市场目前不对机构投资者开放,从而使其失去了部分流动性溢价;另一原因是国家外汇管制,资金实力强的境内个人投资者要想扩大投资,只能通过黑市购汇或累计限额购汇的方式操作,手续太麻烦,因此转投A股,造成A、B股价差。B股基金的发行规模、投资价值等相匹配,确保B股市场中的机构投资者可以相互制约。另外可考虑适当放宽汇率管制,比如允许个人购汇投资额度提高到每年10万美元,但不得随意汇出境外,具体可以由中国证监会与国家外汇管理局共同商定。

(钱向劲)

## ■ 观点 | Point

## 问题胶囊加速政策转向 医药股布局机会渐近

李秋实 徐志华

事件将加速政策转向,医药行业增速有望在年内回升。

日前,政府已开始思考关于药品招标转向的问题,从“唯低价是取”转为“质量优先,价格合理”。在国务院刚刚印发的《医改2012年工作安排》,关于药品招标的政策已有明显转向,问题胶囊事件的爆发,将加速这一政策的执行。2012年是非基药招标年,基药的政策方向也将传导到非基药招标中,预计在未来20几个省的招标中,我们将看到政策逐渐趋于良

性,医药制造业增速也有望在2012年内回升。

值得注意的是,原料药行业利润增长大幅低于收入。医药行业1-2月细分行业运行数据显示,化学原料药是拖累前两个月利润增速大幅低于收入的主要原因。受价格大幅下降影响,化学原料药1-2月收入增长11%,利润下降17%。剔除化学原料药影响,医药制药业收入增长25%,利润增长19%。尽管增速较2011年已经有所下降,但我们认为医药股整体估

值的下移已经消化了增速下滑的影响。中成药和中药饮片行业依旧保持了高速的增长态势,收入分别增长30%和42%。化学制剂受抗生素限量、招标降价的主要影响,收入增长19%,利润增长仅4%。

经过去年的大幅调整,医药行业自今年初以来涨幅依旧垫底。当行业增速回升,资金配置重新青睐消费股的时候,医药行业的持续上涨机会将至,加大医保投入、医保支付制度改革、控制药价虚高将持续成为未来几年的政策主线,但

推动行业健康发展依旧是政策制定的另一个基本原则,两者互为表里,必须兼顾。若政策过偏,以后类似问题胶囊的事件将层出不穷。我们仍建议关注创新+资源的穿越政策迷雾组合,如恒瑞医药、华东医药、天士力;以及无边界扩张行业整合者康美药业、尔康制药、红日药业。另一方面,我们建议开始密切关注政策转向对行业增长的实质影响,选择合适时点提前布局已经严重调整后的普药龙头企业和医药商业企业的投资机会。

(作者系国泰君安医药行业研究员)

## ■ 资金流向 | Capital Flow

## 散户资金出现大量净流出

时间: 2012年4月23日 星期一

资金流出流入单位: 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	交运设备	3.17	0.74	1.02	0.61	0.81	领涨	资金连续流入	中国船舶(0.57亿)、中航光电(0.82亿)、中航黑豹(0.80亿)	题材丰富	强弱分明
2	综合	0.57	0.43</td								