



上海宝弘资产  
ShangHai 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: 021-60592412、60590240  
北京运营中心: 010-52872571、88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

6月25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
ST华仪 (000673)	4.36	70	305.2	国信证券股份有限公司厦门北京路营业部	金元证券股份有限公司南京广州路证券营业部
西藏矿业 (000762)	15.2	50	760	南京证券有限责任公司深圳深圳中路证券营业部	西南证券股份有限公司深圳滨河大道证券营业部
浙江广济 (002033)	19.4	150	2910	德邦证券股份有限公司沈阳三好街证券营业部	南通证券股份有限公司南京明东凤西路证券营业部
威华股份 (002240)	4.35	200	870	国泰君安证券股份有限公司广州人民中路证券营业部	广州证券有限责任公司佛山岭南大道证券营业部
鼎龙光电 (002298)	8.28	150	1242	中国国际证券股份有限公司海口蓝天路证券营业部	国元证券股份有限公司芜湖九华山路证券营业部
湘鄂情 (002306)	9.98	99.9	997	中信建投证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部	国元证券股份有限公司佛山岭南大道证券营业部
福星光电 (002449)	9	43.8	394.2	光大证券股份有限公司佛山绿岛路证券营业部	光大证券股份有限公司佛山绿岛路证券营业部
福星光电 (002449)	9	38	342	光大证券股份有限公司佛山绿岛路证券营业部	光大证券股份有限公司佛山绿岛路证券营业部
徐家汇 (002561)	9.56	38.8	370.93	海通证券股份有限公司上海南京路证券营业部	海通证券股份有限公司开封胜利路证券营业部
长城集团 (300089)	8.01	37.5	300.38	华泰证券股份有限公司深圳笋岗路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通如东人民路证券营业部

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
风范股份 (601700)	14.17	75	1062.75	中国国际金融有限公司上海金中一路证券营业部	招商证券股份有限公司宁波明州路证券营业部
福耀玻璃 (600660)	8.43	1000	8430	招商证券股份有限公司上海宝山路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
新虹股份 (600707)	5.86	800	4688	中国万得证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部	厦门证券营业部
中国平安 (601318)	43.54	22.8	992.52	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	海通证券股份有限公司国际
东材科技 (601208)	7.06	105.94	747.93	华兴证券经纪有限责任公司成都人民南路证券营业部	和兴证券经纪有限责任公司成都人民南路证券营业部
风范股份 (601700)	14.17	55	779.35	光大证券股份有限公司上海斜土路证券营业部	招商证券股份有限公司宁波明州路证券营业部

■限售股解禁丨Conditional Shares丨—

6月26日，A股市场有合肥百货、诚志股份、海兰信共3家上市公司的限售股解禁。

**合肥百货 (000417):** 定向增发限售股。去年同期定向增发价为17.55元/股。解禁股东7家，持股比例均低于2%，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8.40%，占总股本比例为7.73%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

**诚志股份 (000990):** 定向增发限售股。解禁股东2家，持股占总股本比例分别为40.11%、6.01%，分别为国有股股东和其他法人，此前未曾减持，此次所持剩余限售股全部解禁，合计占流通A股比例为4.83%，占总股本比例为4.61%。该股的套现压力很小。

**海兰信 (800065):** 首发原股东限售股。解禁股东1家，即江苏中舟海洋工程装备有限公司，持股占总股本比例为3.61%，为其他法人，首次解禁且持股全部解禁，占流通A股比例为5.72%。该股的套现压力较小。

(西南证券分析师 张刚)

■龙虎榜丨Daily Bulletin丨—

地产板块分化

海南板块逞强

周一两市大盘继续大幅下跌，板块指数几乎全线收绿，仅海南板块一枝独秀。

上交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为万好万家、中海海盛和永生投资。万好万家，受公司拟出资6500万合组矿业投资公司利好消息的刺激，该股当天收出“—”字型涨停K线。龙虎榜显示，游资席位买入居多，短线继续看高。中海海盛，为海南板块涨停个股之一，海南板块当天逆势走强，板块中有4只个股涨停。龙虎榜显示，游资在招商证券杭州文三路营业部席位大举增仓，逆势走强，继续看高。永生投资，医药板块涨停个股之一。龙虎榜显示，游资虽在中投证券深圳宝安区创业一路营业部继续大举增仓，但博弈激烈，换手巨大，获利回吐压力增大，宜逢高分批减仓。

沪市跌幅居前的上榜个股为华业地产、华丽家族。房地产板块当天分化走势明显，涨跌停个股突出，华业地产和华丽家族均为当地地产板块跌幅居前个股，华业地产当天低开低走，尾盘以跌停价报收，华丽家族盘中一度跌停。龙虎榜显示，机构和游资均卖出居多，弱势明显，规避。

深交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为沙河股份、亚太实业和深华发A。沙河股份，连续两个交易日涨停，为房地产板块领涨个股。龙虎榜显示，游资在光大证券奉化南路营业部等券商席位继续增仓，短线还可看高，注意见好就收。亚太实业，当天该股摘ST帽交易，早盘即被拉至涨停。龙虎榜显示，在安信证券宁波车轿街营业部等券商席位，游资卖出居多，盘中涨停多次被打开，见好就收。深华发A，深圳本地涨停个股之一。龙虎榜显示，一机构席位有少量卖出，游资在山西证券太原府西街营业部等券商席位买入居多，突破上涨，短线看高。

(国盛证券分析师 程荣庆)

宽带中国”推出在即

程思琦

上半年(截至6月15日)，通信设备行业涨跌幅度为-0.4%，跑输大盘12个百分点，其中代表性个股中国联通涨跌幅度为-22%，跑输大盘33个百分点。我们认为，上半年通信设备跑输大盘的主要原因，还是由于市场对于2012年电信资本开支增长幅度存在一定的分歧，以及市场对于通信设备行业2012年业绩不佳的预期所致。如中国联通上半年跑输大盘，一方面是由于其2011年业绩低于市场预期，另一方面则是其季度新增的3G用户数出现了环比下滑。

近期电信行业运营数据

2012年1~4月，电信主营业务收入累计完成3390.5亿元，比上年同期增长10.1%。2009年受国际金融危机影响，我国电信行业收入增速降到冰点。步入2011年，国内电信行业收入增速逐步企稳回升，主要的驱动力来自国内3G用户的持续快速增长以带动电信数据业务的增长。

我们认为，光通信行业的高景气在2012年下半年仍将延续。主要的逻辑在于：(1)目前国家发改委等八部委正在研究起草“宽带

中国”战略实施方案，预计9月正式对外公布，将推动光通信整体产业加速发展；(2)三大运营商投资向光通信倾斜：中国移动对传输网投资增长48%，达到324.94亿元；中国电信资本开支540亿元，增长8.98%，并表示投资主要用于拓展宽带相关业务。

下半年行业投资策略

目前，通信设备行业市盈率(TTM)为30倍，低于其历史平均值40.5倍，但较其历史最低值17倍仍稍高。通信设备行业目前的市净率为2.55倍，低于其历史平均值4.4倍，但较其历史最低值1.67倍仍稍高。从估值上看，目前通信设备行业估值处在一个稍低于其历史平均值的水平，但是较其历史最低估值还存在一定差距。其中，中国联通市盈率为49倍(TTM)，其历史市盈率中值为29倍，目前中国联通静态市盈率较高是由于其近一年以来业绩不佳的影响，如果按照动态估值，2012年的市盈率(PE)为36倍；中国联通当前市净率为1.17倍，低于其历史中值1.75倍。

对于通信设备行业而言，在行业需求层面，2012年国内投资规模增长幅度为10%左右。由于国

内需求总体上看只是呈现小幅增长，因此我们对2012年国内通信设备行业盈利情况持谨慎态度，行业投资机会更多地体现为结构性机会。我们预计2012年运营商的资本开支将重点

通讯网络整合将带来机会

崔健

2012年1~4月，全国移动电话用户累计净增4379.9万户，达到103005.2万户。移动电话用户中，3G用户净增3054.7万户，达到15897.1万户。在基本面方面，通信行业仍未发生根本性变化，我们依然维持其整体的“中性”评级。从细分子行业看，3G用户的发展依然依靠运营商营销和补贴，但具体方式上，未来将由终端补贴转变至降低月资费的方式，因此我们维持通信运营子行业“中性”评级。设备子行业的基本面呈现一定的好转迹象，价格下滑的风险正在减弱，前期建设中的设备质量问题正逐渐暴露，恶性的价格竞争有望在未来一年内得到消除，因此短期维持行业“中性”评级，而针对电

向固网宽带、网络优化、WLAN、LTE、智能手机等领域进行倾斜，与该领域相关的上市公司将受益明显，因此我们看好光通信行业的投资机会，如行业的龙头公司中兴通讯、日

信服务子行业则维持“中性”评级。

下半年通信行业的投资策略方面，我们围绕两条逻辑思路，一是在自身业务发展稳定、同时有望受益于运营商WLAN建设的中小型企业；二是从行业基本面角度受益于行业信息化的广电设备提供商、专网提供商。

WLAN集采是下半年重要看点。从运营商角度看，WLAN作为网络的一部分，三大运营商均已经将WiFi提至战略层面的重要位置。今年运营商的建设力度明显加强，而中国移动的集采招标则是主要的驱动力，预计今年三大运营商对WLAN的投资同比增长将达到70%。

由于WLAN市场竞争较为激烈，因此对于WLAN设备商的投资逻辑，我们认为优先选择主营业务发展迅速、同时WLAN建设能够带来超预

期回报的中小型企业，如邦讯技术、富春通信等。

继续看好广电设备提供商。目前各省已经加速推进了省网的整合，基本形成了一省一网的格局。我们认为随着股权整合问题的解决，下半年网络整合将成为必然，从而真正形成可运营的一省一网。从受益领域看，我们认为前端设备、接入网、传输网改造是主要的受益领域，而相关的设备提供商和集成商将受益。

广电市场销售模式和传统电信领域有一定差异，因此个股选择方面，我们推荐核心竞争优势突出的数码视讯、具备核心团队并能够提供端到端方案的集成商佳创视讯、地域客户优势突出并具备海外渠道的金亚科技，以及具备综合解决方案能力的同洲电子。

(作者系大通证券分析师)

中期业绩具比较优势 可以买点银行股

陈建刚

去年年报及今年一季报之后，我们认为银行股不具备比较优势，核心逻辑在于基本业绩进入空窗期，决定股价走势的是估值因素，而估值提升源于行业趋势的判断，银行不具备比较优势。

而伴随市场即将步入中报行情，我们则建议买入银行股，以参与银行的中报行情，逻辑在于：1)未来1~2个月市场对于政策放松预期的关注，将让步于基本面的业绩增长。今年以来政策预期与经济増长，是决定市场走势的核心因素。政策放松预期引导的周期股行情已累积相当的收益。政策放松预期是否能够体现为业绩增长，成为决定市场走势的核

心。2)结合前次降息时点及信贷季节性因素，我们认为货币政策将暂时平静，而同时市场将步入中报行情阶段。

因而我们认为，未来1~2个月基本业绩增长成为投资者关注的核心，而银行股中报依然具备极高的比较优势。

虽然行业基本面长期趋势将制约股价表现的空间，但银行股具备较高的流动性及极低的冲击成本；而当前银行股平均持仓及估值已经对行业趋势压力反映得较为充分，下跌风险低。因此我们建议在中报行情中买入银行股，结合基本业绩增长弹性及股价弹性，我们推荐兴业银行、民生银行、招商银行，同时提示关注光大银行释放业绩的动力。

未来1~2个月银行股的利好因素将较多：1、预计银行业中报业绩增长17%，较沪深300指数(剔除银行)-15%的增长具备比较优势；2、6月信贷季节性反弹，营造较好的流动性环境；3、同业流动性有望保持平稳，不太可能出现历史上季末资金紧张，利率跳升的局面；4、QFII扩容及引导长期资金入市成行。

同时，未来1~2个月银行股的负面因素较为平静：1、价格型货币政策保持平静，虽然预期依然存在；2、贷款质量整体保持平稳，个别银行有所反弹；3、监管政策趋于平静，资本管理办法尘埃落定，不规范经营检查对业绩不构成实质影响。

当前银行股足够安全，对此前负面因素已经充分反映。首先，存

款上浮1.1倍，贷款下浮0.8倍，实质性影响相当于一次非对称降息。虽然此举开启了利率市场化实质性的一步，但由于商业银行存款利率上浮情况超出监管预期，我们判断利率市场化进程将暂时平静，维持渐进的模式。因此，以利率市场化背景作为今年银行股投资的环境预期显得过于悲观。其次，结合我们此前银行持仓模型判断，我们认为当前银行股平均持仓6%左右，已经处于历史最低点附近。

实际上，利率市场化并非像市场想象般的可怕。市场一致认为，利率市场化将导致银行盈利能力大幅削弱，利率市场化阶段银行股表现必将惨不忍睹，然而此观点却没有充分理解利率市场化导致银行存贷差受损，银行为保持存贷差而提高风险偏好，

进而导致信贷质量压力提高并最终形成信贷危机这一逻辑。参考国外银行经验，这一逻辑表明，只有信贷危机爆发之时银行股才会大幅度跑输指数，而危机之前银行股整体并未跑输指数，甚至在部分时间点依然能够战胜指数。

此外，我们认为上市银行的中报具备较高的比较优势，今年以来影响股市的因素，在于政策预期与经济增长之间的博弈。考虑前次降息时点以及6月信贷新增季节性因素，我们认为未来一段时间货币政策将趋于平稳，影响股市的将是经济增长因素。A股的中报行情即将到来，在其他板块中报依然存在低于预期甚至地雷的可能面前，银行基本面具备较高的比较优势。

(作者系国金证券分析师)

■资金流向丨Capital Flow丨—

有色表现失色 资金净流出超20亿

时间：2012年 6月 25日 星期一

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	银行	-0.78	-0.54	-0.83	0.11	0.48	下跌居多	资金连续流出	招商银行 (0.94 亿)、 兴业银行 (0.27 亿)、 交通银行 (0.26 亿)	估值偏低	弱势
2	餐饮旅游	-0.80	-0.03	-0.21	-0.15	-0.42	普跌	资金连续流出	全聚德 (0.03 亿)、 宋城股份 (0.01 亿)、 华天酒店 (0.01 亿)	景气降低	弱势居多
3	综合	-1.65	-0.01	-0.29	-0.28	-1.07	普跌	资金连续流出	亚太实业 (0.03 亿)、 宁波富达 (0.01 亿)、 ST宝利来 (0.01 亿)	题材众多	强弱分明
4	纺织服装	-1.67	-0.14	-0.11	-0.21	-1.20	普跌	资金连续流出	搜于特 (0.05 亿)、 维科精华 (0.04 亿)、 探路者 (0.04 亿)	景气降低	强弱分化
5	公用事业	-2.00	0.13	-0.67	-0.38	-1.07	涨跌参半	资金连续流出	华能国际 (0.37 亿)、 华电国际 (0.31 亿)、 皖能电力 (0.15 亿)	涨价题材	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	有色金属	-22.21	-1.81	-5.38	-3.18	-11.84	普跌	资金连续流出	包钢稀土 (-4.44 亿)、 中钢三环 (-1.77 亿)、 厦门钨业 (-1.63 亿)	国际联动	弱势居多
2	机械设备	-14.80	-0.38	-3.12	-2.35	-8.96	下跌居多	资金连续流出	郑煤机 (-0.66 亿)、 三一重工 (-0.61 亿)、 东方电气 (-0.55 亿)	景气降低	强弱分明
3	房地产	-13.76	-2.27	-3.71	-1.99	-5.78	下跌居多	资金连续流出	保利地产 (-1.52 亿)、 万科A (-1.44 亿)、 金地集团 (-1.07 亿)	政策压制	强弱分明
4	采掘	-11.67	-1.19	-3.22	-1.68	-5.57	全线下跌	资金连续流出	冀中能源 (-1.51 亿)、 阳泉铝业 (-1.33 亿)、 中国神华 (-1.07 亿)	景气降低	弱势居多
5	建筑材料	-11.54	-0.61	-2.65	-1.79	-6.48	下跌居多	资金连续流出	冀东水泥 (-1.58 亿)、 海螺水泥 (-1.35 亿)、 上海建工 (-0.45 亿)	景气降低	强弱分明

点评：周一两市股指继续大跌，板块资金全线净流出。相对来说，银行、餐饮旅游、综合、纺织服装和公用事业板块，周一资金净流出较少，银行和餐饮旅游板块的净流出额不到1亿元，散户和机构分歧不大。银行虽有机构盘，但整个板块弱势，观望为宜。综合、纺织服装和公用事业板块，周一资金净流出量在1~2亿之间，散户资金全线净流出。公用事业板块，机构资金虽有少量净流入，但板块也是整体表现弱势，个股普跌，短线观望。

从周一资金净流出居前的板块看，有色金属、机械设备、房地产、采掘和建筑建材等权重板块，资金继续出现净流出并且净流出量还显著增加。其中有色金属板块周一净流出额达到22.21亿，机构和散户资金抛售明显，个股普跌，观望为宜。机械设备、房地产、采掘和建筑建材板块，周一资金净流出金额分别为14.80亿、13.76亿、11.67亿元和11.51亿，净流出额均超过11亿，可见散户和机构在纷纷抛售，个股强弱分明，只宜择强关注。

(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)

问天神九叩响军工概念季

证券时报记者 郭渭鹏

国务院5月30日正式批准《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，高端装备产业作为七大战略新兴产业之一，受到投资者普遍关注。早在5月初发布的《“十二五”高端装备制造业产业发展规划》曾提到，2015年要实现大型客机首飞、喷气支线飞机成功研制以及支线飞机年销售100架的任务，建立具有可持续发展能力的航空产业体系。

随着神舟九号的成功发射，航空航天军工股再次成为了资本市场追逐的对象。分析人士认为，随着后续国家政策的配套出台，航空航天军工这一投资主题将会受到市场资金的追捧，投资者可提前布局以共享市场盛宴。

另外，近期颇受多方关注的南海局势和中俄军演事件性因素，也给航空航天军工带来了发展预期。随着我国经济实力的大幅增长和国家安全需求不断提升，这将促使我国国防开支持续稳定增长，从而保证我军现代化建设的顺利实施。

显然，神州九号升空、“十二五”规划重磅出台、南海问题不断升级以及军工板块轮动等多方利好，推动了军工概念股的频频发力。实际上，在此之前，军工概念股因普遍的重组预期已获得了较高的估值。近两年来，以中航工业集团为代表的几大央企集团资产整合动作频繁，成为市场关注的持续热点。最近，哈飞股份已经发布了资产整合预案，中航直升

机公司的业务将基本注入上市公司，未来中航通用飞机的整合以及兵器工业集团的整合都有可能继续推进。而国内航空电子资产的唯一上市平台中航电子的定向增发已获取批文，其军民品业务融合式发展布局，对公司战略转型、品牌塑造和产业结构升级换代具有战略意义。平安证券认为其民品发展超预期，部分军品进入快速增长阶段，因此看好公司后续资产持续整合及长期发展前景，并维持“强烈推荐”的评级。

中行证券分析师于静认为，宏观经济下行，国防科技工业将维持景气周期，而宏观经济下行时，能够抗周期行业是较佳的投资标的。相对于周期行业较高的宏观相关性，国防军工行业的成长以及盈利性受宏观影响相对较小。我国正经历经济转型的阵痛，在需求放缓的情况下，投资驱动、产能过剩的行业空间有限，符合经济结构转型方向的国防军工行业将有机会不断。

统计数据显示，军工行业每年6~7月都存在明显的绝对收益机会。从历史数据来看，2009年6~7月，中信国防军工指数累计上涨29.28%；2010年6~7月，该指数累计上涨12.52%；2011年6~7月，中信国防军工指数累计上涨12.39%。在明显的季节性走强规律和政策多方利好下，二季度资金对军工股关注度加强在意料之内。业内人士也认为，在未来一段时间，随着航空航天军工产业的不断发展以及重组进程的提速，航空航天军工板块已具备较好的投资机会。