



上海宝弘资产

Shang-Hai Bao-Hong 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

6月27日大宗交易					
深市					
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
广弘控股 (000529)	6.67	149.9	999.83	机构专用	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部
广宇发展 (000537)	8.15	238	1939.7	国信证券股份有限公司佛山南海盐联路证券营业部	国信证券股份有限公司佛山南海盐联路证券营业部
天伦置业 (000714)	10.36	255	2641.8	机构专用	机构专用
金宇集团 (000803)	6.69	49.9	333.83	机构专用	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部
倍朗兴长 (000819)	12.28	206.6	2537.05	申银万国证券股份有限公司上海大沽路证券营业部	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部
银亿股份 (000981)	7.81	60	468.6	海通证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	东海证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
金 蝶 蝶 (002081)	37.7	100	3770	中国国际金融有限公司上海南京路证券营业部	中信建投证券股份有限公司上海南京路证券营业部
金 蝶 蝶 (002081)	37	100	3700	国信证券股份有限公司上海民生路证券营业部	中信建投证券股份有限公司上海南京路证券营业部
方圆主席 (002147)	6.49	49.92	323.97	华泰证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳益田路证券营业部
西电国际 (002405)	11.52	300	3456	中信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	中信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部
西电国际 (002405)	11.52	200	2304	中信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	中信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部
国星光电 (002449)	7.77	40	310.8	中国中投证券有限公司广州天河路证券营业部	中国中投证券有限公司广州天河路证券营业部
双钱食品 (002481)	15.68	110	1724.8	申银万国证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	太平洋证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
双钱食品 (002481)	15.68	100	1568	国金证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	太平洋证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
天融股份 (002521)	11.52	160	1843.2	中信证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
徐家汇 (002561)	9.47	165	1562.55	机构专用	海通证券股份有限公司上海牡丹江路证券营业部
同 恩 同 (002570)	19.62	254	4983.48	厦门证券有限公司上海南京东路证券营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
南方铝业 (002571)	15.75	50	787.5	申银万国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
东富龙 (002711)	25.8	80	2064	机构专用	德邦证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
东富龙 (002711)	25.8	40	1032	机构专用	德邦证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
东富龙 (002711)	25.8	30	774	机构专用	德邦证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
玉山电机 (002719)	11.2	75	840	国金证券股份有限公司杭州金华路证券营业部	国金证券股份有限公司杭州金华路证券营业部
富锦特装 (300228)	21.42	140	2998.8	国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴证券营业部
富锦特装 (300228)	21.42	100	2142	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
富锦特装 (300228)	21.42	73	1563.66	德邦证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
富锦特装 (300228)	21.42	50	1071	中信证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
富锦特装 (300228)	21.42	45	963.9	中信证券(浙江)有限公司湖州分公司湖州分公司	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部

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
联信电气 (600517)	10.67	93.9	1001.91	机构专用	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部
宝鼎股份 (600973)	7.2	151	1087.2	中信建投证券股份有限公司总公司交易部	中信建投证券股份有限公司总公司交易部
三友化工 (600409)	5.98	600	3588	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
长江电力 (600900)	6.78	1428	9681.84	国金证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
正泰电器 (601877)	13.65	24	327.6	国金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
中海油服 (601808)	13.82	100	1382	招商证券(浙江)有限公司湖州分公司湖州分公司	光大证券股份有限公司上海南京东路证券营业部

■限售股解禁■Conditional Shares——6月28日，A股市场共有4家上市公司的限售股解禁。

南玻 A (000012):股权激励一般股份。解禁股数占流通 A 股比例为 1.41%，占总股本比例为 0.87%。该股的套现压力很小。

豪迈科技 (002595):首发原股东限售股。解禁股东 3 家，均为首次解禁且持股全部解禁，若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 29.62%，占总股本比例为 7.40%。该股的套现压力很大。

科力远 (600478):股改限售股。解禁股东 2 家，解禁股数合计占流通 A 股比例为 20.46%，占总股本比例为 16.99%。该股或无套现压力。

四川长虹 (600839):股改限售股。解禁股东 2 家，解禁股数合计占流通 A 股的比例为 0.02%，占总股本比例为 0.02%。该股的套现压力很小。

(西南证券分析师 张刚)

■龙虎榜■Daily Bulletin——

机构资金明显获利回吐

周三两市大盘先扬后抑，市场总体表现弱势。板块方面，石油天然气板块有所强势，而有色金属、煤炭和金融板块则拖累大盘。

上交所交易公开信息显示，涨幅居前的个股个股为永生投资和禾嘉股份。永生投资和医药生物板块领涨个股，连续三个交易日涨停。龙虎榜显示，游资在银河证券厦门美湖路营业部等券商席位买入居多，短线还可看高，注意见好就收。禾嘉股份，受公司大股东转换消息刺激，该股连续两个交易日涨停报收。龙虎榜显示，光大证券宁波解放南路营业部等上一个交易日介入的游资，当天悉数获利兑现，见好就收。

沪市跌幅居前的个股为山煤国际。山煤国际，当天复牌交易，股价出现大跌。龙虎榜显示，买卖居前的均为清一色机构席位且抛售明显，弱势加剧，规避。

深交所交易公开信息显示，涨幅居前的个股为红太阳。该股当天高开震荡走高，盘中一度触及涨停。龙虎榜显示，华泰证券北京雍和宫营业部和机构席位卖出居多，短线或有反复，不宜追高。

(方正证券分析师 周宇恒)

煤价下跌 高弹性火电公司受益显著

鲁儒敏

5 月份以来，在国家限价政策仍未放开的背景下，港口动力煤价再度进入下降通道，截至 2012 年 6 月 20 日，环渤海地区港口发热量 5500 大卡市场动力煤综合平均价格报收 729 元/吨，单周跌幅高达 23 元/吨，降幅为 3.06%，距离 853 元/吨的历史高点累计下跌了 14.5%。环渤海地区动力煤市场已经处于更强的“买方市场”环境之下，市场动力煤价格的下降趋势得以强化。同时，环渤海地区 5500 大卡市场动力煤的综合平均价格已连续第七周下降，累计下降了 58 元/吨。环渤海地区 5500 大卡市场动力煤的综合平均价格出现大幅度“跳水”，刷新了上周刚刚创造的自 2010 年 10 月 环渤海动力煤价格指数”发布以来的最大单周跌幅。环渤海地区 5500 大卡市场动力煤 729 元/吨的综合平均价格，已经接近了 2010 年 10 月份 环渤海动力煤价格指数”发布初期 725 元/吨的最低水平。

由于港口是煤炭市场化最高的一环，相关的数据也验证了这一趋势。首先，6 月份以来，秦皇岛港电煤存量一直保持在 940 万吨的高位，几次逼近 941.5 万吨的历史最高点。其次，大型煤炭集团在港口占有率上升，1~4 月份下

水煤 7910 万吨，同比增长 17.9%，但 4 月份的 1880 万吨使得增速降为 3%，预计 5 月份也不甚理想。另外，各线路的煤炭费用降至 20 元/吨、30 元/吨的水平，创出历史新低，体现出煤炭交易的不旺盛。而另一方面，秦皇岛港的调入量上半年大约 67 万吨/日，处于 2010 年以来的平均水平，但港口锚地船舶数目目前为 94 艘，明显低于平均的 128 艘，体现出煤炭供给稳定，但市场需求不旺盛的状况。

无论从港口中转地、下游行业及外围市场来看，短期内电价价格下行的压力比较明显，我们预计阶段性的调整可能持续到三季度，幅度在 3%~8% 之间，即 5500 大卡平仓价在 700 元/吨~730 元/吨之间有望企稳。而中长期依照中性判断，行业将保持供略大于需的局面，若下游需求增长依然疲弱的话，煤价下行的压力也会存在。而煤炭价格的实质性下行，加上 2011 年 12 月初的电价上调以及今年 6 月的降息，多种因素将导致火电行业今年的盈利状况出现重大改善。

在火电企业的成本结构中，燃料成本一般占成本比重达到 60%~75%，在煤价出现下跌的过程中，火电企业的利润将迎来实质性改善，而对煤价变动具备高弹性的火电公司业绩将显著受益于煤价下跌。经过我们的测算，对煤价下跌

最为敏感的上市公司，依次是华能国际、华电国际、大唐发电、皖能电力、粤电力、国投电力、宝新能源、上海电力、穗恒运 A。

本轮煤炭价格的下跌周期，是由于国际国内环境共同造成的。国际方面，欧洲、美国经济下行以及美国页岩气的成功等因素，共同导致国际煤炭价格的下跌。国内方面，煤炭需求增速下滑，水电来水趋于正常水平，天然气发电增加，铁路运能逐渐释放等多种因素共同作用下，港口煤炭价格率先下跌，并且逐步向内陆省份和产煤区域传导。我们预计这种趋势还

将持续一段时间，那么在这样的趋势下，投资者应如何寻找较好的主题投资机会呢？我们认为，以下三条线索可依：

(一) 买入沿海地区火电机组分布较多的公司。发电公司业务构成、机组构成、煤炭采购途径有较大的不同，火电业务占比较大的公司其其对煤价的弹性更大。由于煤炭价格下跌将经历一个港口煤炭价格逐步向内陆地区传导的过程，沿海地区购买较多港口煤炭的公司受益最为明显。这类公司主要有华能国际、华电国际、粤电力、上海电力、穗

恒运。

(二) 买入间接受益于港口煤价下跌的火电公司。靠近沿海地区，煤价传导机制较为顺畅，也能较快受益于煤价下跌。这类公司主要有大唐发电、皖能电力。

(三) 买入同时受益于煤价下跌和非电业务增长的电力公司。煤价下跌带来业绩提升，部分电力公司非电业务也是公司收入和利润的重要来源，非电业务的增长，也将给业绩提升带来更大弹性。这类公司有穗恒运、皖能电力。

(作者系宏源证券分析师)

电力公司对煤价敏感性分析

上市公司	权益装机	东南沿海地区权益装机(燃煤)	东南沿海地区权益装机占权益装机比重	市场煤比重	供电煤耗	总股本	2011 年纯燃料成本	市场煤下跌 10% 时对 EPS 的影响	2011EPS	影响幅度
	万千瓦	万千瓦	%		克/千瓦时	亿股	亿元	元/股		
华能国际	5535	1972	36%	70%	312	141	905	0.163	0.09	181%
华电国际	2579	200	8%	60%	316	68	408	0.018	-0.04	200%
大唐发电	3848	1116	29%	62%	320	133	411.6	0.2	0.15	133%
国投电力	852	183	21%	70%	320	23	96	0.01	0.13	8%
粤电力 A	808	511	63%	50%	321	28	91.7	0.165	0.13	127%
深圳能源	572	275	48%	50%	328	26	82.6	0.1	0.43	23%
宝新能源	92	87	95%	70%	400	17	17.8	0.111	0.1	111%
广州控股	284	202	71%	40%	325	21	29.4	0.08	0.19	42%
中能股份	692	434	63%	60%	297	47	48.8	0.1	0.3	33%
上海电力	701	600	86%	50%	298	21	94	0.22	0.22	100%
穗恒运 A	100.2	100.2	100%	50%	328	3.43	17.71	0.21	0.22	95%
皖能电力	428	0	0	55%	319.2	7.73	35.42	0.027	0.02	135%

数据来源：Wind、宏源证券 吴比较/制图

防守看铁路机场 反击靠航空物流

陈琛

2012 年 1-5 月，沪深 300 指数下跌 13.56%，同期交通运输行业指数下跌 21.99%，落后大盘 8.43 个百分点。从交运板块 8 个子上行业上半年的走势来看，仅物流和机场两个子行业走出了优于沪深 300 指数的行情。其中，受全球经济不景气的影响最大的航运、航空板块的业绩波动相对较大。尽管上半年交运行业走势欠佳，但是在经济相对弱势的环境下，我们认为交运板块依靠较为稳定的盈利能力，仍是弱市的投资佳品。而综合内部和外部形势来分析，下半年交运投资策略应为寻找具备“防守反击”能力的组合投资。

在政策微调、成本下降的条件

下，铁路板块和机场板块盈利较为稳定具备弱势投资亮点；航空在油价价格进入阶段性下滑且需求有望走入旺季的叠加影响下，盈利能力会有较明显的改善；物流业受益于政策鼓励，龙头企业具有较强的投资价值，我们预计防守配铁路、机场，反击配航空、物流的策略应该能够在下半年打响一场漂亮的防反攻坚战。

防守之铁路板块。目前国内铁路发展由于受到产业体制的制约，盈利能力不甚理想，但铁路行业的 3 家主要上市公司铁龙物流、大秦铁路和广深铁路均系铁道部优良资产，盈利形势来看，下半年业绩稳定。由于我国铁路运输实行网运合一模式，整体上属于卖方市场，尽管目前铁路运营价格受到国家管

制，议价能力优势体现还不明显，但在国家目前“稳增长”调控的影响下，铁路投资正逐渐恢复以保障现有项目进行。考虑到我国当前铁路密度远低于世界平均水平，预计铁路建设进程仍将持续，这将有利于现有货运产能释放。成长性方面，运力扩张、结构优化以及货运提价都可促进铁路的高增长，从而使得该子行业具备较好的潜力。

防守之机场板块。机场行业的收入主要来自飞机起降、旅客周转带来的航空收入以及广告、机场商务等非航收入，其受经济大势的波动小于航空公司，历史的盈利表现较为稳定。另外，机场独占区位优势，投资巨大、建设周期长、受国家高度控制为潜在进入者设置了高不可及的门槛。下半年，内外航

费并轨可能对国际航线占比较高的机场构成实质性利好，机场类上市公司都将从中受益。此外下半年是航空运输业的旺季，客流量的增加将促进机场发展，同时非航业务同样具备较大的发展空间。

反击之航空板块。上半年受到油价价格高企的影响，航空板块业绩下滑明显，但目前航油价格已经阶段性进入下滑通道，我们看好成本可控后航空板块下半年的表现。目前国内航空出行增速较快，票价整体维持较高水平，国际航线方面受去年低基数的影响应有较大的反转空间。尽管内外航起落收费并轨对国航、东航等国际航线占比较高的上市公司较为不利，但受益于旺季需求增长和油价价格下降的叠加拉动，我们预计航空板块将会走出

一波阶段性向好的行情。

反击之物流板块。目前国内物流行业整体呈大行业小公司业态，行业集中度并不高，物流服务受上游行业景气度影响较明显，但因行业内上市公司普遍系有资源优势或专业服务能力优秀企业，历史盈利能力较为稳定。而与此同时，物流政策无疑是 2012 年下半年行业的最大期待，2011 年 6 月 8 日国务院常务会议明确提出促进物流业健康发展的“物流国八条”，而最近出台的增值税改革可以认为是迈出了物流新政落地的第一步，后续各项利好细则有望陆续出台。在政策、制造业精细化发展以及物流技术水平提升等多重因素的催化下，物流行业具备极佳成长性。

(作者系东兴证券分析师)

基本面不佳 有色还看新材料

周宽

今年上半年有色金属价格整体走势偏弱，除 1 月份整体上涨外，其他月份均处于缓慢下跌状态中。与 2012 年初相比，目前有色金属价格整体下跌 5%~10%。2012 年 1 月份多数金属价格反弹，除锡价上涨达 26%外，多数品种的反弹高度仅在 10%左右，并在随后的 5 个月中处于缓慢下跌的状态中。与年初相比，铝、铅、镍价格下跌 10%左右，铜、锌、锡、黄金价格下跌 5%左右。

从二级市场上看，上半年有色金属板块平均涨幅 14%，同期上证 A 股上涨 8%，表现为稀土概念股全面走强、与新兴产业相关的小金属股、磁性材料股表现较好。一季度有色金属板块出现 30%以上的上涨，原因与 2011 年由欧债危机引发的市场过度恐慌以及各国采取相对宽松的货币政策有关；二季度则以下跌为主，原因在于一季度的大幅上涨以及经济环境恶化预期再现，导致有色金属价格下跌、有色板块股价也随之下跌。

我们认为，下半年应紧密关注欧债危机、美国复苏以及国内经济下滑的状况。从经济层面来看，未来中国经济增长放缓已成定局，“中国因素”对有色金属需求的拉动作用将变得有限，特别是从中央的

表态来看，房地产市场调控不到迫不得已，仍将继续，因此我们对大宗金属板块后期走势判断并不乐观。不过，全球经济恶化的预期，使得全球性刺激政策和宽松货币政策出台提上日程，这将一定程度释放有色金属的金融属性，推升有色金属价格。我们预计，如果全球宽松货币政策密集再现的话，流动性或会引发一波有色行情。

今年一季度有色金属板块反弹 30%左右，二季度则回落，我们认为，未来的三季度，在没有强劲数据出炉证明基本面明显好转的情况下，预计板块整体仍缓慢下跌，因此维持行业“中性”评级。在这种状况之下，我们建议投资者关注黄金板块和新材料板块。与一季度的预期相比，市场原以为欧债危机高峰已过，但随着希腊、西班牙债务的再度恶化，不断地冲击着欧元，使欧元面临解体的危险，预计黄金的避险功能将再现，诸如中金黄金等公司值得关注。

另外，未来传统产业转型升级，对新材料的需求是长期且确定的，投资者可关注稀土概念个股的机会。随着稀土白皮书出台、整合的展开，预计调整后的稀土行业有可能出现新的投资机会，而碳酸锂提价或将成为碳酸锂板块个股上行的契机。

(作者系世纪证券分析师)

(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)