

大宗交易看台

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
万科A	6.85	58	397.3	机构专用	机构专用
铁龙股份	17.8	110	1988	东莞证券有限责任公司东莞石碣证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部
铁龙股份	17.8	110	1988	东莞证券有限责任公司东莞石碣证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部
东方物业	18.27	16.45	300.54	招商证券股份有限公司广东分公司	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部
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
银龙科技(600260)	5.68	312.4	55	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	招商证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
民生银行(600016)	5.75	822.25	143	招商证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部	招商证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
美尔雅(600107)	9.7	921.5	95	中信建投证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	申银万国证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
美尔雅(600107)	9.7	989.4	102	中信建投证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	申银万国证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
美尔雅(600107)	9.7	1164	120	中信建投证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	申银万国证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
XD浦发(600057)	9.06	2718	300	申银万国证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	招商证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
XD浦发(600057)	9.06	2718	300	申银万国证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	招商证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
美尔雅(600107)	9.7	3175.6	348	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	申银万国证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
美尔雅(600107)	9.7	4947	510	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	申银万国证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部
浦发股份(600065)	11.9	5117	430	招商证券股份有限公司上海江苏路营业部	招商证券股份有限公司上海江苏路营业部
美尔雅(600107)	9.7	5965.5	615	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	申银万国证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部

美尔雅巨量股权转移

美尔雅(600107)昨日第一次出现大宗交易,即爆发6笔合计1790万股的巨量交易,该股份数可能会引起股权结构的重要变化。

美尔雅一季报第一大流通股股东为黄石电力集团有限公司,持有543.82万股;目前最大流通股股东为6月7日解禁的第一大股东美尔雅集团(解禁9088万余股)。

本次6笔大宗交易均由申银万国证券金华八一北街营业部卖出,买方则分布在中信建投证券十堰市朝阳中路营业部和广发证券北京建外大街营业部,其中广发证券席位接下1473万股。

分析人士指出,从股东持股看,只有第一大股东的持股量超过1790万股。分析人士同时指出,本月解禁后,国家股专用账户有6068.24万股,占总股本16.86%,湖北美尔雅集团有限公司持有3020万股,占总股本8.39%;如果是美尔雅集团减持,那么其股权将稀释至1230万股,与接盘者的股权位置将对调;如果是国家股专用账户减持,主要接盘者也将迅速成为第三大股东;美尔雅的股权结构都将发生重要变化。上述交易的成交价均为9.7元,较收盘价8.67元溢价11.88%。分析人士认为,这显示交易的多种可能性,一是股权交易属于控股方优化股权结构或引进战略投资者之类的性质,因此成交价格并不重要;二是分享控股权,所以买方愿意支付一定的股权溢价。(罗峰)

限售股解禁

6月30日,A股有9家上市公司的限售股解禁。

**孚日股份(002083)**:首发原股东限售股解禁股东54家,张武先等54名非高管自然人,均为首次解禁,此次解禁股数,合计占总股本比例为4.60%。该股的套现压力一般。

**拓邦股份(002139)**:首发原股东限售股解禁股东11家,其中,武永强、纪树海、珠海清华科技园创投分别为第一、二、三大股东。除了珠海清华科技园创投外,余下10家股东均为公司高管。11家股东此次限售股全部解禁,占总股本36.01%。该股的套现压力较大。

**鲁丰股份(002379)**:首发机构配售股解禁,占流通A股比例为25%,占总股本比例为5.03%。该股的套现压力较大。

**青岛碱业(600229)**:解禁股东3家。其中,青岛海湾集团有限公司,为第一大股东,此前未曾减持,此次解禁股数,占总股本21.58%。余下2家股东青岛天元化工股份有限公司、胶州市美利达化工有限责任公司,占流通股0.03%、0.02%。该股的套现压力不大。

**华泰股份(600308)**:定向增发机构配售股解禁。解禁股东1家,华泰集团有限公司,为第一大股东,此前未曾减持,此次解禁占总股本10.52%。该股或无套现压力。

**卧龙电气(600580)**:股权激励一般股份解禁,行权价为9.66元/股,行权数为30人,合计解禁股数占总股本0.34%。套现压力很小。

**星湖科技(600866)**:解禁股东2家,广东省广新外贸集团有限公司、肇庆市国资委,分别为第一、四大股东,全部解禁,占流通股比例分别为20.54%、3.57%。该股的套现压力存在不确定性。

**重庆水务(601158)**:首发机构配售股解禁,占总股本比例为4.69%。该股的套现压力较大。

**交通银行(601328)**:配股一般股份解禁,占流通A股比例为14.68%,占总股本比例为7.77%。该股的套现压力不大。

(西南证券 张刚)

物流业等待利好 关注高增长细分领域

德邦证券 郑庆平

距离2009年3月份国务院发布《物流业调整和振兴规划》已经一年多,今年国家发改委数次表示物流产业多个专项规划即将发布,但“雷声大、雨点小”,影响当前物流业发展的土地、税收、收费、融资、交通管理等方面的政策都没有出台。

我们认为,《规划》细则迟迟难以出台可能有几个方面的原因:一是物流业属于复合型产业,涉及多达33个政府部门及协会,政策制定的协调难度较大;二是国家在去年推出4万亿投资规划以及包括物流业在内的十大产业振兴规划后,今年的政策重点转向调整经济结构、转变发展方式。经济和产业政策转向,可能影响了物流业

《规划》细则的制定和颁布进程;三是物流业也是新兴产业,政府如何在管理物流业方面缺乏经验,部分政策可能会采取先试行后全面推开的方式。比如今年首个税收方面的细则试点已经展开,有六七百家物流企业开始享受部分税收新政优惠。

虽然《规划》细则迟迟未能公布,但是地方政府发展物流业的热情依旧高涨,各地在拟定物流业发展规划时普遍提出要着力打造区域性物流中心城市,纷纷圈地上马大型物流园项目,尤其是西部各大城市物流园区建设热火朝天。继安徽、四川、湖北等多个省市在2009年公布物流业调整和振兴规划后,今年

上半年,辽宁、浙江、福建、北京又陆续公布了物流振兴规划。

经济转型期,国内物流业将实现结构性高速增长,看好供应链管理物流、速递物流、冷链物流等细分物流领域的发展前景。虽然中国经济难以再现过往的持续高速增长局面,全社会物流总额增速预计亦将有所下滑,但有两大原因使得国内物流业的发展前景仍可看好:一、经济转型期制造业工资进入上升通道的压力,将使制造业释放出巨大的第三方物流需求;二、国内物流业目前阶段的粗放式运营以及内部发展的非均衡性,决定了细分领域的高增长空间。

物流业振兴细则犹抱琵琶半遮

面,预计下半年将有重大突破。为了使国内物流业发展具备行业性的操作规范和标准,及早出台影响当前物流业发展的土地、税收、交通、融资等政策十分必要。此外,明年的就业形势可能非常严峻。物流业作为现代服务业的重要组成部分,各地政府均将其定位于支柱产业,如果能够得到大力发展,将有助于缓解就业压力。从这个角度看,《规划》细则越早出台越好。

物流业具备广阔发展空间而行业自身又存在强烈的并购整合预期,在国家 and 地方的产业政策支持下,预计今后数年都将成为资本市场的热点。我们认为,5-10年内增长潜力较大的快递物流、供应链管理物

流、冷链物流、危险品物流、铁路物流等物流细分领域的公司,特别是具有清晰盈利模式的企业将脱颖而出。同时,产业内部的大规模并购将催生行业龙头,物流业的领袖级企业将逐渐浮出水面,我们建议关注行业嬗变过程中的中长期投资机会。对于物流行业新上市的企业,如果具备比较好的业务模式,则有从“小公司”迅速成长为“大公司”的机会,值得重点关注。

我们建议重点关注:铁龙物流(600125)、保税科技(60794)、芜湖港(600575)、飞马国际(002210)、怡亚通(002183)、农产品(000061)、中储股份(600787)、外运发展(600270)。

年中行业配置把握两条主线:再次去库存与小盘股溢价

优先食品商业交通 规避资源材料

国泰君安证券 钟华

中期行业配置建议				
时间节点	经济特征	风格优势	超配行业	超配原因
6.7.8月	再次去库存,增加值、盈利增速快速回落	大盘蓝筹	食品饮料 商业零售 交通运输	增长稳定 增长稳定 防御
8月份之后	库存调整最剧烈时期过去,结构性缓解政策有望出台	市场有望形成阶段性反弹,中小板更具优势	建筑建材 机械设备 信息技术	保障性住房 节能减排 技术创新

数据来源:国泰君安证券研究

我们推算了2010年实体经济面临再次去库存的时间点。一个是5月份,也就是PPI见顶的时间;另一个则是依据PPI回落3个月左右的工业增加值见底时间,也就是7、8月份。

在此基础上,我们需要进一步完善的是,再次去库存的幅度以及伴随PPI回落之后的受益行业方向。PPI上升期中,工业增加值已经开始呈现见顶回落,意味着以中游制造为特征的经济体开始受到成本端上升的压力,而在PPI开始回落中,企业利润的大幅下滑则源于生产企业积累了大量的高价原材料。因此,企业存货周转的一个季度左右时间则成为扭转利润快速下滑的时间点,去库存中工业生产触底领先于PPI也是源于此。

钢铁业在2009年经济恢复中的典型特征在于社会库存的大幅增长,但对于终端需求恢复的持续时间始终带有疑虑,因此,他们并不像2007年底时一样,大肆采购高价原材料;那么,当PPI价格开始回落之后,生产企业由于高价原材料的利润缩减将明显弱于2008年,但是,当一个季度

的库存周转期结束之后,庞大的社会库存可能会压制制造业相当长的时间,这应该是代表了目前制造业的大多数景象。

2009年的需求衍生于财政投放以及房地产、汽车的存量需求释放,而在2010年的再次去库存中,此种需求大幅释放尤其是后两者的可能性正在降低,我们现在唯一能看得到的似乎只有保障性住房建设这一块,那么,7、8月份作为时间转折点,我们需要小心的是部分上游原材料行业,而需要关注的则是能够受益于成本回落的部分中下游制造业。

小盘股要调整到几时

行业配置的尴尬性反映在小盘股和大盘股的政策溢价上,与历史上的2005年、2008年相比,上证综合指数的PE以及PB都处于相对低位。伴随着近期小盘股的持续调整,我们的问题是:小盘股的调整仅仅是20%-30%的中期调整,还是靠近2008年底部时下跌50%-60%的调整。

风格切换的时间点:我们认为,下半年市场调整的时间点关

键是在7、8月份,而小盘股的真正政策溢价下降,可能需要等到2010年底至2011年初其限售股大量解禁的时候。

通过比较美国在创业板时期的估值溢价与股票供应量的关系,结合我们所关心的创业板在2010年以及2011年简单的限售股解禁数量,创业板与主板之间风格切换的时间点应该有两个。其一,在6、7、8月,也就是再次去库存中的整体系统性风险释放阶段,但是这个阶段我们并不认为创业板会消失其政策溢价,在预期稳定之后,也就是时间点在8月份,创业板所代表的创新公司仍有配置价值。其二,风格切换点应该是在2010年底和2011年初,由于恰恰碰到中小板股票历来表现较好的年报送股预期阶段,这是我们需要小心的,毕竟,当创新在股票市场上变得不再稀缺时,即使政策赋予的估值溢价可能也会缩小。

行业配置建议

综上所述,2010年下半年行业配置的建议将围绕再次去库存形成的关键时间节点,以及小盘股政策溢价可能受到股票供应量稀缺性影响的时间点所展开:

一、再次去库存引致经济快速回落的6、7、8月,建议超配稳定增长且估值合理的食品饮料、商业零售以及交通运输,规避上游原材料。

二、8月份之后,去库存中最剧烈的经济调整有望减缓,而结构性的政策转变将作为市场反弹的促发契机,政策溢价的中小盘股更具优势。

食品饮料股仍是资金避险之处

世纪证券研究所 梁希民

上半年食品饮料行业相对估值已处于高位。目前,食品饮料行业超越沪深300指数涨幅接近10个百分点,行业PE水平因股价下跌呈现下降趋势,但与沪深300指数的估值之比仍然由1.8倍上升到2.2倍,处于历史的相对高位,而贵州茅台市盈率/沪深300成分股市盈率已下滑至1.85倍,接近历史低点1.45倍的水平。

食品饮料行业增长明确,受益刺激消费政策。2010年政策着力点已转向“扩内需、调结构”。改善收入分配制度、完善农村流通网络、推动城市化进程等刺激消费的政策,将有利于三四线城市及农村消费的增长,并提升食品饮料行业的消费和升级。

**白酒行业:**超高端白酒增长放缓、次高端白酒出现井喷。白酒1-5月的累计产量为339万吨,同比增长30.6%,增速超过去年同期增幅20%。从总体而言,高端酒的增长放缓和中高端酒的高速增长预期已被市场提前反应,因此呈现出高端酒的低估值和中高端酒的相对高估值。未来的市场表现则主要依赖于公司的经营业绩是否有超预期的可能,从这一点来看,贵州茅台、山西汾酒、古井贡等都存在投资机会。

**葡萄酒行业:**产量增速恢复到接近20%的水平。1-5月葡萄酒累计产量为39.39万吨,同比增长18.5%,增速较上年同期提升16个

百分点。进口葡萄酒数量上升对国内酒企构成压力,但因品牌影响力和渠道建设上相对偏弱,短期内对国内龙头企业威胁不大。从长期来看,进口酒的进入有望加速市场培育进程,做大葡萄酒市场蛋糕,实现共赢发展。

**乳制品:**原奶价格持续上涨降低乳制品企业的毛利率。预计全年乳品销量增速将保持在5%-10%之间。原奶价格自2009年4季度开始回升,目前依然维持升势。4月份我国主产区原奶收购价格为2.79元/公斤,同比增长14.8%,环比增长1.8%。原奶价格的持续上涨,主要原因在于需求较去年同期回暖、饲

料价格的上涨。一季度乳制品上市公司毛利率因此下降约3个百分点。预计全年原奶价格将维持高位,对乳制品企业构成压力。

**下半年投资策略:**尽管食品饮料行业的相对估值已处于高位,但相比于其他行业,上市公司的经营业绩较为明确,是市场上理想的避险品种。关注业绩增长明确,相对估值较低的行业龙头,以及因机制转型或新产品得到市场认同、经营业绩有望不断超预期公司。给予贵州茅台、山西汾酒“买入”的投资评级,獐子岛、天宝股份、洋河股份、安琪酵母、三全食品“增持”的投资评级。



主力护盘绩优股

大时代投资 王 瞬

周二两市除ST股外仅有一只个股涨停报收,跌停个股达70余只,市场一片惨淡。

沪市公开信息中涨幅居前的是哈高科,ST兴业和江中药业。哈高科,放出巨量,险些涨停报收,近日公司大股东减持,引发了市场的重组预期,昨日公开信息显示财通证券旗下的两家营业部大单卖出,鉴于重组前景未明,见好就收为宜。ST兴业,早盘高开回落,尾市突然放量快速拉升至涨停,游资交投活跃,银河证券宁波解放南路营业部大单介入,光大证券宁波解放南路大单卖出,公司重组后业绩有望改观,股价不高,短线关注。

沪市涨幅居前的是时代出版,昨日公布定向增发完成,股价高开低走,成交量成倍增加,公开信息显示东吴证券投资总部买少卖多,两席机构专用席位大单卖出,前期股指调整,其股价一直维持平台整理,不排除补跌可能,逢高减磅为宜。

深市公开信息中涨幅居前的是永安林业,无价格涨跌幅限制的是南方建材,南方建材,昨日为定向增发上市日,股价大幅下挫近10%,公开信息显示券商资金交投活跃,其定向增发价低于当前股价,不排除避险资金卖出的可能性,观望为宜。

综合来看,市场虽然出现普跌,但一些业绩预期较好的基金重仓股有明显护盘迹象,如江中药业等,而一些股价高于增发价的定向增发股受到投资者抛售,投资者要根据资金流向适当调整仓位,规避风险。

**江中药业(600750)**:该股早盘曾随股指出现调整,尾市放量翻红,公开信息显示机构专用席位四席介入,一席卖出。公司具有多个拳头产品,在医药市场拥有较大份额,拟定向增发做大做强,前期连续下挫,昨日逆市走强,不排除主力护盘可能,后市值得期待。

**永安林业(000663)**:该股跳空高开迅速封涨停,盘中曾一度随股指调整打开涨停,但尾市仍在震荡中封住涨停,成交量放出巨量,第一创业佛山同济路营业部大单介入。公司为林业龙头,有望受益于国有林场改革,短线可期。



本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。