

## 4月13日大宗交易

沪市	证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
美罗药业(600297)	10.8	6480	600	信达证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	东北证券股份有限公司长春西安大路证券营业部	
科力远(600478)	25.28	9056	200	方正证券股份有限公司太原新建南路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部	
海南橡胶(601118)	12.41	384.01	30.94	湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部	湘财证券有限责任公司长沙韶山路证券营业部	
招商银行(600036)	13.33	593.19	44.5	平安证券股份有限公司深圳福华路证券营业部	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部	
中铁二局(600528)	9.34	934	100	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部	民生证券股份有限公司郑州西环路证券营业部	
招商银行(600036)	14.22	1279.8	90	中信建投证券股份有限公司北京安定路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部	
平煤股份(601666)	18.86	1886	100	平安证券股份有限公司石家庄中山西路证券营业部	民生证券股份有限公司郑州西环路证券营业部	
多伦股份(600096)	7.34	2422.2	330	国泰君安证券股份有限公司总部	方正证券股份有限公司上海浦东新区浦东南路证券营业部	
皖新传媒(601801)	12.99	3377.4	260	平安证券股份有限公司宣城陵阳路证券营业部	方正证券股份有限公司上海浦东新区浦东南路证券营业部	
美罗药业(600297)	10.8	3780	350	中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部	东北证券股份有限公司长春西安大路证券营业部	

**限售股解禁** Conditional Shares 4月14日, A股市场有两家上市公司的限售股解禁。

**深物业A (000011):** 股改限售股。解禁股东4家, 即上海肇达投资咨询有限公司、海南伟邦投资发展有限公司、上海昆凌工贸有限公司、深圳市统盛实业有限公司, 持股占总股本比例均低于1%, 属于“小非”, 首次解禁, 且持股全部解禁, 合计占流通A股1.29%, 占总股本0.45%。该股套现压力很小。

**中福实业 (000592):** 定向增发限售股和股改限售股。解禁股东两家, 即山田林业开发(福建)有限公司、许志红, 为第一、二大股东, 持股占总股本比例分别为48.68%、5.23%, 分别为其他法人、非高管自然人。山田林业开发(福建)有限公司和许志红先生为2007-2008年度收购公司股权的一致行动人。两家股东均为首次解禁, 且持股全部解禁, 合计占流通A股165.71%, 占总股本53.91%。该股套现压力存在不确定性。

(作者系西南证券分析师张刚)

## 龙虎榜 Daily Bulletin 机构游资热捧金融股

程荣庆

周三两市大盘先抑后扬, 股指盘中实现扭转, 两市个股普涨, 调整多日的金融板块, 遭到机构游资的热捧, 出现强势反弹走势, 是推动大盘逆转的主导力量。

沪指涨幅居前的个股为莱钢股份、济南钢铁和对外高桥。莱钢股份, 因和济南钢铁实施换股吸收合并, 复牌后以“一”字型涨停K线报收, 盘中成交稀疏, 继续看高。济南钢铁, 和莱钢股份一起复牌, 收出“一”字型涨停K线, 游资在东方财富证券杭州龙井路证券营业部等券商席位买入人居多, 缩量涨停, 继续看高。对外高桥, 受股东大会通过2010年度分红方案利好刺激, 该股低开高走, 尾盘前放量涨停, 交易公开信息显示, 游资在银河证券上海共康路证券营业部等券商席位大举增仓, 底部涨停, 看高。

沪指跌幅居前个股为株冶集团。低开低走, 大幅下跌, 交易公开信息显示, 游资在渤海证券苏州景德路证券营业部对倒明显, 有诱多迹象, 一机构席位卖出居前, 后市将延续下跌走势, 规避。

深市涨幅居前的个股为吉林敖东、沙隆达A和中汇医药。吉林敖东, 高开高走, 尾盘前放量涨停, 交易公开信息显示, 机构席位四席买入、两席卖出, 买入明显居多, 底部启动, 看高。沙隆达A, 尾盘前放量涨停, 游资在中信证券广州临江大道证券营业部等券商席位大举增仓, 强势启动, 看高。中汇医药, 在60日均线得到支撑后放量反弹, 尾盘一度触及涨停, 上海证券乐清成镇乐怡路证券营业部等券商席位游资买入人居多, 还可看高, 反弹走势, 见好就收。

深市跌幅居前个股为锌业股份。公司今年一季报预告亏损, 该股当天跳空低开, 放量大跌, 交易公开信息显示, 虽游资在财富证券绍兴人民中路证券营业部等券商席位买入人居多, 但破位下跌, 短线仍将下跌惯性, 规避。

总体来看, 周三沪指3000点失而复得, 大盘收出光头中阳线, 交易公开信息显示, 机构游资纷纷加入抄底行列, 短线大盘有望出现此波反弹新高, 操作上可对一些刚启动的热门个股逢低关注。

(作者系国盛证券分析师)

**本版作者声明:** 在本人所知情范围内的, 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。

# 旅游股派“节前红包” 市场担忧估值瓶颈

市场人士认为, 受政策强力支持, 一批旅游企业业绩增长确定

见习记者 唐立

昨日, 受欧美主要股市下跌的影响, 沪深两市早盘双双低开, 上证指数开盘于3006.83点, 盘中一度跌破3000点整数关口, 但午盘开盘后, 得益于金融、煤炭、地产等权重板块的强势拉升, 沪深两市股指实现探底回升震荡反弹。截至收盘, 上证指数以0.96%的涨幅报收3050.40点, 上涨29.03点; 深证成指大涨199.86点, 报收于13102.08点, 涨幅达到1.55%。统计数据显示, 昨日银行、保险、券商信托、煤炭采选、工艺商品和酒店旅游等板块

表现抢眼, 板块内个股除停牌外, 均全部实现飘红, 而旅游板块的强劲表现更是被投资者称为“节前红包”。

“五一”黄金周的临近, 以及国家旅游局4月12日发布的消息称, 经国务院批准同意, 自2011年起, 5月19日被正式确定为“中国旅游日”, 成为该板块耀眼光芒的催化剂, 使得昨日旅游板块的市场人气骤然升温。统计显示, Wind餐饮旅游指数昨日大涨2.14%, 位居板块指数涨幅排行的前列。从旅游行业成分股的表现看, 云南旅游成功冲击涨停, 成为板块的领涨股, 丽江旅游虽在午盘

攻击涨停未果, 但也实现了8.63%的大涨。另外, 世纪游轮、黄山旅游、中国国旅等10只股票涨幅超过3%。在旅游板指仍处于横盘整理的态势下, 昨日除停牌的首旅股份外, 该行业内所有股票均实现了上涨, 实属难能可贵。此外, 年初至今, Wind餐饮旅游指数整体涨幅已经达到9.29%, 超过大盘同期6.93%的涨幅。

分析人士认为, 酒店旅游板块受到投资者追捧, 与大消费概念将长期成为市场热点不无关系。在拉动经济增长的投资、消费、出口三驾马车中, 与发达国家相比, 我国的消费水平仍相对较低, 因此消费

也具有最大的潜力空间。在大消费板块中, 包括饮食酿酒、旅游休闲、家用电器等, 其中, 旅游消费非常值得关注。国务院副总理王岐山近期表示, 要把旅游打造成我国的支柱产业。而据最新研究成果, 目前我国已是世界第三大入境接待国, 世界第四大出境旅游国。受人民币汇率稳步提升等因素影响, 2011年我国出境旅游增速将达13%, 出境旅游花费有望创550亿美元新高。随着五一旅游旺季的临近, 众多的旅游活动也即将展开, 因此旅游板块成为市场炒作的热点并不足为奇。

根据记者了解, 餐饮旅游板块

目前的市盈率达到36.8倍, 估值已处于较高水平, 市场也因此担心旅游板块的强势格局能否保持, 会不会成为“一日游”? 市场分析人士的预计比较乐观, 认为宏观上旅游是国家打造的支柱产业, 同时是“十二五”规划的重点产业, 将会得到更多的政策扶持, 具有广阔的发展前景; 中观层面上, 旅游板块整体的流通股盘子不是很大, 前期没有经过大幅炒作, 主力的派发空间有限, 当然相关个股能否冲破估值瓶颈, 还是要看较好的基本面预期能否在未来的业绩增长中兑现, 因此可以考虑短、中线机会。

## 选择成长型企业 期待医药板块全面复苏

股海波 刘侃

从2009年初开始, A股市场的医药生物板块走出了一段波澜壮阔的行情, 到2010年底, 期间医药指数上涨超过180%, 而同期的沪深300指数上涨幅度在70%左右。市场钟情医药股主要是由于其增长的确切性。整个板块的估值水平也从行情启动前的25倍市盈率(PE)提高到接近50倍PE。

板块估值风险逐渐释放

虽然医药行业的长期发展向好, 但短期存在较大的政策风险(例如药品降价等), 对其运行产生了较大压力, 医药板块今年的走势明显逊于沪深300。目前, 医药板块整体市盈率相对所有A股市盈率的溢价率约为110%, 相对前期超过140%的溢价率已跌去不少。同去年底的高位比较, 今年医药指数最大跌幅达22%, 目前累计跌幅超过15%, 医药板块已进入27倍2011年市盈率的有吸引力区间。

前期板块内表现抢眼的个股大都出现了较深跌幅, 如云南白药、恒瑞医药目前跌幅超20%, 片仔癀和华兰生物跌幅超30%。近几个月医药板块的大幅调整, 已基本反映了市场对行业高估值以及政策面的担忧, 其中不乏错杀品种。从机构对医药板块的持仓看,

全年对医药股持仓有所下降, 但我们注意到机构2010年四季度对医疗器械和医药商业细分板块进行了增持, 所增持的数量占流通A股比例分别为9.6%和7.7%。

行业增长确定

未来影响医药股走势的主要因素是其成长是否符合人们的预期; 我们认为, 支持医药行业长期增长的根本因素(政策、社会、人口等因素)并没有改变。从已公布的2010年年报看, 医药行业仍是业绩增长较为明显的板块, 甚至涌现出如迪康药业净利润增长超过100%, 天方药业净利润增长超过300%等高速增长的公司; 太极集团今年一季报业绩增幅高达100%以上。

南方医药经济研究所所长林建宁预计, 中国药品市场未来十年复合增长率可达20%; 在今年的国际医疗仪器设备展览会上, 市场研究公司Frost Sullivan预测, 从现在到2015年, 中国整个医疗仪器设备市场将翻番。我们认为, 医药板块投资机会正渐行渐近。

等待市场焦点转向成长股

目前市场的风格还是追捧估值较低的周期股而弃成长股, 而当市场焦点再次转向成长股时, 相信医药生物板块将再奏强音。建议可通过以下几条主线进行投资选股:

首先看好受益于医改所释放的

医疗需求, 且受政策影响较小的品种, 如未来增长迅猛的医疗服务和医疗器械子行业, 关注马应龙、万东医疗; 及单独定价或国家保护品种的企业, 如天士力、云南白药。

其次是有较强涨价预期的原料药品种, 我们首推维生素C(VC)行业, 2010年起由于产能过剩, VC国

内与出口售价跌跌不休, 进入2011年才止跌回升, 日前发改委和工信部联合下发《2011年维生素C生产计划等事项的通知》, 今年我国VC产量缩减3成, VC有可能扭转价格低迷状况。这对VC大厂东北制药和华北制药)带来实质利好, 长期关注。

第三, 我国的疫苗监管体系已通

过世界卫生组织(WHO)评估, 对生物制品行业是个利好; 同时, 超级细菌有可能卷土重来, WHO已将“控制抗菌素耐药性”作为2011年世界卫生日的主题, 可重点关注华兰生物、达安基因。另外, 可适当关注前期跌幅较深的华兰生物、康缘药业等。(作者系华林证券分析师)

全球疫苗市场保持年复合增长率13.1%, 远高于制药业的4.4%

## 预防重于治疗 中国疫苗业发展无限量

无论对人类还是牲畜, 接种疫苗都是世界公认的, 最经济、有效、方便的预防和控制疾病传播的手段, 例如威胁人类几个世纪天花病毒, 在牛痘疫苗出现后便被彻底消灭; 此后疫苗家族不断扩展, 为人类卫生健康及社会发展起了巨大作用。美国疾控中心数据显示, 在美国很多致死性疾病之所以未能肆虐爆发, 有90%以上的功劳都应归功于人们在儿童时期所接种疫苗的保护, 正是它们所发挥的免疫作用让这些疾病不能在人类社会中兴风作浪。

疫苗行业是生物制品业中的高端细分行业, 具有较高的技术和资金壁垒, 近年来体现出高速发展的特征。据美林证券研究报告, 全球疫苗市场保持年复合增长率13.1%的高速增

长, 远高于同期整个制药行业4.4%的年增长率; 未来随着新疫苗品种的研制推出, 市场有望进一步扩大。中国疫苗市场状况。我国政府一向重视疾病预防工作及疾病预防控制体系的完善, 《卫生事业发展“十一五”规划纲要》指出, “十一五”期间儿童国家免疫计划疫苗接种率, 城市要达到95%以上, 农村达到90%以上的目标。“十二五”期间, 国家将提供400亿专项资金, 用于生物医药的研发与创新, 相信疾病预防工作仍会得到政府的大力支持。

随着我国社会经济的发展和人民健康意识的不断提高, 国内的疫苗市场也呈现快速增长态势。2006年, 国内疫苗企业销售统计规模大约为52亿元人民币, 2010年将超过100

亿, 年复合增长率超过18%。我国现有疫苗生产企业36家, 能生产预防27种疾病的疫苗, 年生产能力达10亿剂, 是名副其实的疫苗生产大国。国内外企业都纷纷看好中国的疫苗业前景。今年3月9日, 智飞生物公告称, 将使用3.6亿元超募资金投资AC-Hib三联结合疫苗(一针疫苗同时预防A群、C群脑膜炎球菌和B型流感嗜血杆菌引发的传染病)产业化项目; 同样在上个月, 国际疫苗巨头诺华宣布完成对中国最大甲流疫苗供应商之一——浙江天元生物药业股份有限公司85%股权的收购, 开始曲线布局中国的疫苗市场; 甚至一些非生物制品公司也开始积极进入疫苗领域, 如原为食品饮料行业的重庆啤酒也启动了乙肝疫苗的研发项目。

## 维生素产业景气度上升 原料药行业一片蓬勃

赵冰

我国是全球维生素最大的生产国, 在世界维生素市场的占有率举足轻重, 出口金额每年占我国原料药出口额的15%以上, 主要优势产品VC(维生素C)、VE(维生素E)、维生素A和B族维生素均是出口主导型产品。2010年, 受累于两大支柱产品VC和VE的价格下降, 维生素类产品出口数量同比增加了33.5%, 但出口均价却同比下降。2011年1月份出口数据显示, 各主要维生素品种出口市场复苏态势明显。

主要维生素品种量价齐增

分品种看, 今年1月, VC出口量为12191吨, 同比上升45%, 出口额6687万美元, 同比增长11%; VE出口量为3612吨, 同比上升25%, 出口额5911万美元, 同比增长1%; VA出口量312吨, 同比上升133%, 出口额645万美元, 同比增长74%; VB5出口量为898吨, 同比上升89%, 出口额597万美元, 同比增长82%; VB2出口量为234吨, 同比上升17%, 出口额572万美元, 同比增长6%。虽然各主要品种均呈现“量增价减”态

势, 但是随着出口量的快速增长, 原料药市场的“量在价先”必将导致库存的消耗, 进而推高产品价格。

近期, 在各种利好因素作用下, 各主要维生素产品价格纷纷步入上升通道。《维生素C行业准入条件》的颁布, 将使VC行业状况根本改变, VC价格将逐步企稳回升, 受此影响, 未来VC价格上涨预期较大。近期受日本地震影响, VE生产中的重要中间体甲酚供应紧张, VE涨价预期十分强烈。VA年初以来受下游需求增加, 经销商开始填补库存, 价格止跌。随着下游畜牧业的复苏, VB族维生素行情将持续看好。

产业外包长期利好

从长期看, 震后, 日本制药行业将经历一次巨大的结构调整。近十年, 由于人力、原料成本不断增加、环保问题日趋突出, 美国和西欧等发达国家的企业纷纷在中国、印度等国家设立工厂, 外包自己的原料药生产。然而, 日本的原料药行业一直保持“自给自足”, 其大药厂外包幅度和规模一直不及欧美同行。中国原料药行业蓬勃发展, 2010年中国已成为世界上最大的原料药生产国和出口国。由于地理位置和成本优势, 中国将成为日本生产外包的首选。

估值已具吸引力

原料药板块经过年初的调整, 呈现估值修复态势。受需求和成本推动, 以维生素为代表的各类原料药产品提价预期强烈, 加之相应上市公司的估值经过调整后相对较低, 目前具备一定的吸引力。两条投资主线配置成长性良好的维生素行业龙头企业: 1、下游需求复苏, 产品价格处于上升周期的VC、VE等产品, 如东北制药、新和成等; 2、间接受日本地震影响, 产品价格提价预期强烈的VB5、VB2等品种, 如鑫富药业、广济药业等。(作者系上海证券分析师)

资金流向 Money Flow

时间: 2011年4月13日 星期三

序号	板块	资金净流入	资金净流入量分布				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	18.51	4.43	5.66	2.70	5.73	全线上涨	寻求支撑	招商银行(4.29亿)	浦发银行(4.62亿)	浦发银行(3.16亿)	估值洼地	转强
2	医药生物	12.07	1.56	3.23	1.81	5.47	普涨	资金继续流出	云南白药(4.53亿)	中国医药(4.10亿)	中国医药(3.70亿)	抗周期	抗通胀
3	证券信托	9.22	0.58	2.75	1.48	4.41	普涨	中催调整	吉林敖东(4.79亿)	兴业证券(4.65亿)	安源证券(4.25亿)	估值偏低	转强
4	保险	8.37	2.40	2.41	1.04	2.52	普涨	蓄势整理	中国平安(4.25亿)	中国人寿(4.71亿)	中国人寿(4.24亿)	价值低估	转强
5	信息服务	4.13	0.51	1.20	0.72	1.70	上涨居多	逐步走强	海虹控股(4.05亿)	浪潮软件(4.42亿)		政策扶持	止跌

资金流入银行股 逆转昨日大盘

序号	板块	资金净流出	资金净流出量分布				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	-22.51	-1.53	-4.85	-3.23	-12.91	普跌	资金连续流出	铜陵有色(-2.04亿)	铝业股份(-1.86亿)	西部矿业(-1.78亿)	国际联动	连续下跌
2	黑色金属	-10.04	-0.84	-2.32	-1.19	-5.69	下跌居多	中催调整	河北钢铁(-2.91亿)	攀钢钒钛(-1.90亿)	南钢股份(-4.06亿)	估值偏低	强弱分明
3	建筑材料	-4.33	0.10	-0.50	-0.72	-3.21	上涨居多	资金出入频繁	南玻A(-4.08亿)	祁连山(-1.45亿)	冀东水泥(-0.86亿)	行业景气	分化加剧
4	化工	-3.57	0.12	-0.48	-0.62	-2.60	涨多跌少	强弱分明	大成股份(-1.43亿)	巨化股份(-4.97亿)	三爱富(-4.06亿)	受益通胀	强弱分明
5	公用事业	-2.94	-0.29	-0.62	-0.47	-1.57	上涨居多	强弱分明	国电电力(-1.20亿)	上海电力(-0.56亿)	内蒙华电(-0.55亿)	行业景气	分化加剧

资金流入单位: 亿元

点评: 周三大盘探底反弹, 个股由普跌转为普涨。经过连续几个交易日的回调, 银行、证券信托、保险等权重板块, 周三开始重新走强, 资金再度流入, 银行板块表现尤为突出,

是大盘盘中逆转的重要推动力量, 可短线关注。资金连续流出的医药生物板块, 抄底资金周三开始流入, 机构和散户均协同抄底, 可择强关注。信息服务板块周三资金出现净流入, 但

机构和散户资金流入量均不大, 可逢低关注。从周三资金流出数据来看, 有色金属板块出现资金连续流出, 板块个股转弱居多, 宜观望。黑色金属板块经过连续资金流入后,

周三资金大量流出, 其中散户资金流出巨大, 短线调整继续, 但属于中催调整, 仍可逢低关注。建筑材料、化工板块资金流入流出频繁, 板块个股分化加剧, 但依然是资金

关照的重点, 可逢低波段关注。公用事业板块, 近几个交易日因电力个股出现资金连续流入表现较强, 周三又因电力个股获利回吐, 资金出现流出, 只宜择强关注。

(以上数据由本报网络数据部统计, 国盛证券分析师程荣庆点评)