5月11日大宗交易

深市

证券代码	成交价格(元)	成交量(万元)	成交金额(万股)	买方营业部	卖方营业部
*ST中华A (000017)	5.28	175	924	光大证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	东海证券有限责任公司金坛北门大街证券营业部
中国服装 (000902)	12.22	140	1710.8	海通证券股份有限公司上海乳山路证券营业部	海通证券股份有限公司上海乳山路证券营业部
南国置业 (002305)	6.48	400	2592	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	国盛证券有限责任公司鹰潭胜利西路证券营业部
南国置业 (002305)	6.48	310	2008.8	西南证券股份有限公司上海黄陂路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部
南国置业 (002305)	6.48	50	324	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部
南国置业 (002305)	6.48	50	324	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部
南国置业 (002305)	6.48	50	324	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	江海证券有限公司双鸭山西平行路证券营业部
省广股份 (002400)	19.23	40	769.2	德邦证券有限责任公司杭州环城北路证券营业部	德邦证券有限责任公司上海浦东南路营业部
省广股份 (002400)	19.23	30	576.9	德邦证券有限责任公司杭州环城北路证券营业部	德邦证券有限责任公司上海浦东南路营业部
省广股份 (002400)	19.23	28	538.44	华泰证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部	德邦证券有限责任公司上海浦东南路营业部
省广股份 (002400)	19.45	20	389	信达证券股份有限公司广州中山大道证券营业部	光大证券股份有限公司丹阳中断路证券营业部
省广股份 (002400)	19.1	20	382	华泰联合证券有限责任公司成都梓潼桥西街证券营业部	华泰证券股份有限公司宿迁洋湖路证券营业部
乐普医疗 (300003)	20.13	200	4026	东方证券股份有限公司上海裕通路证券营业部	招银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部
银江股份 (300020)	12.02	80	961.6	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	财通证券有限责任公司杭州杨公堤证券营业部
朗科科技 (300042)	21.11	40	844.4	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路证券营业部	申银万国证券股份有限公司莱西烟台路证券营业部
豫金刚石 (300064)	16.5	92	1518	华泰联合证券有限责任公司广州体育东路证券营业部	光大证券股份有限公司丹阳中断路证券营业部
宁波GQY (300076)	17.62	100	1762	中信证券股份有限公司上海漕溪北路证券营业部	海通证券股份有限公司丹阳丹金路证券营业部

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
宏达股份 (600331)	14.73	11784	800	申银万国证券股份有限公司松江总部	中信证券股份有限公司总部（非营业场所）
东软集团 (600718)	13	352.83	27.14	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
东软集团 (600718)	13	356.28	27.41	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
东软集团 (600718)	13	427.41	32.88	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路营业部	申银万国证券股份有限公司深圳红荔西路营业部
东软集团 (600718)	13	576.42	44.34	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
东软集团 (600718)	13	582.46	44.8	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部
东软集团 (600718)	13	585.43	45.03	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海周浦证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

5月12日，A股市场有5家上市公司的限售股解禁。

华天酒店（000428）：追加承诺限售股，占流通A股7.06%，占总股本6.59%。该股套现压力一般。

西南合成（000788）：股改限售股。解禁股东1家，即重庆西南合成制药有限公司，为第一大股东，持股占总股本比例为34.38%，达到相对控股水平，为国有股股东，此前未曾减持，此次解禁股数，占流通A股42.86%，占总股本25.06%。该股或无套现压力。

科大讯飞（002230）：首发原股东限售股。解禁股东19家。第一、二、三、四、六大股东持股占总股本比例为13.24%、8.21%、7.10%、6.04%、3.37%。余下14家股东持股占总股本比例均低于2%，属于“小非”，部分为公司高管。刘庆峰、王仁华、陈涛为一致行动人。19家股东均为首次且持股全部解禁，实际解禁股数合计占流通A股89.66%，占总股本45.22%。该股套现压力很大。

奥维通信（002231）：首发原股东限售股。解禁股东第一、二、三、四大股东，持股占总股本比例分别为35.14%、33.64%、5.23%、0.75%。王崇梅、杜安顺和杜方是一致行动人，王崇梅和杜安顺是夫妇，杜方系王崇梅和杜安顺夫妇的长子。4家股东均为公司高管，均为首次解禁，且持股全部解禁，考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股74.07%，占总股本18.69%。该股套现压力存在不确定性。

莱美药业（300006）：首发原股东限售股。解禁股东28家持股占总股本比例均低于2%，属于“小非”，部分为公司高管，均为首次解禁，且持股全部解禁，考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股2.09%，占总股本1.03%。该股套现压力很大。

（作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

游资继续增仓题材股

程荣庆

周三大盘冲高回落，放量收阴，股指四连阳走势被终结。不过当天两市仍有15只非ST个股涨停，其中大部分为题材股，权重股普遍弱势。

沪市，涨幅居前的个股为宁波富达、东方通信和维科精华。宁波富达，开盘后一路上扬拉上涨停板，交易公开信息显示，国泰君安成都北一环路证券营业部等券商席位游资买入居多，短线看高，注意前期高点压力。东方通信，开盘后震荡走高，午后拉上涨停，交易公开信息显示，国信证券杭州体育场路证券营业部等券商席位游资大举介入，上涨趋势明显，后市看高，注意短期抛压。维科精华，早盘震荡走高，午后回落反弹，尾盘拉至涨停，交易公开信息显示，国信证券厦门湖滨北路证券营业部等券商席位游资增仓，上升通道形态较好，均线支撑明显，后市看高，可积极关注，但仍需警惕短期回落调整。

沪市下跌居前的个股为华阳科技。华阳科技，跳空低开，放量大跌，尾盘封住跌停，交易公开信息显示，游资在财通证券温岭东辉北路证券营业部等券商席位大肆抛售，高位大跌，短线规避。

深市，涨幅居前的个股为北方国际，英特集团和深长城。北方国际，开盘后不久便一波拉至涨停，为建筑建材板块领涨个股，交易公开信息显示，五矿证券深圳金田路证券营业部等券商席位游资大举增仓，底部启动，短线看高。英特集团，高开高走，前市便封上涨停，交易公开信息显示，游资在中银证券南京中央路证券营业部等券商席位继续增仓，短线将惯性走高，注意及时见好就收。深长城，盘中一度触及涨停，光大证券金华宾虹路证券营业部游资买入居多，看高。

深市换手居前的个股为深物业A，连收四阳后继续放量大涨，盘中一度触及涨停，国信证券厦门湖滨北路营业部等券商席位游资买入居多，目前趋势有望延续，注意短期抛压。

总体来看，周三大盘震荡加剧，多空双方分歧开始加大，从大盘当天走势来看，短期震荡将会延续，操作上还需注意控制仓位。

（作者系国盛证券分析师）

医药流通行业“十二五”规划出台

鼓励医药业兼并重组 行业集中度提升

邵明慧

中国商务部公布了《全国药品流通行业发展规划纲要（2011-2015年）》（下简称《纲要》），规划方向符合预期，企业规模扩张与行业集中度提升是主要目标。

主目标：行业集中度提升

我国医药行业的一个显著问题是行业比较分散，集中度较低，这一点在医药流通领域尤为明显。目前我国医药流通企业有一万六千多家，药品零售企业三十六万余家，其中90%为地方性的小型医药流通企业，行业集中度低下。做大做强是“十二五”期间医药流通行业的主要发展目标，争取到2015年形成1~3家年销售额过千亿的全国性大型医药商业集团，20家年销售额过百亿的区域性药品流通企业；药品批发百强企业年销售额占药品批发总额85%以上，药品零售连锁百强企业年销售额占药品零售企业销售总额60%以上；连锁药店占全部零售门店的比重提高到2/3以上。

主趋势：兼并重组

医药流通企业迎来“千亿元”级别时代，兼并重组步伐加快。纲要指出，“十二五”期间我国要形成1-3家销售规模超过千亿的全国性大型医药商业公司，20家年销售额过百亿的区域性药品流通企业。目前，国药集团是我国医药流通领域最大的企业，在2009年中国医药流通百强榜中排名第一。2010年上半年国药集团实现营业收入315.68亿元，预计2010年全年在650亿元左右。距离千亿元的收入规模尚有较大差距。此外，上海医药和九州通是仅次于国药集团的医药流通企业，2010年其营业收入规模分别为374亿元和213亿元，其中医药商业收入规模分别为291亿元和210亿元。总体而言目前我国大型医药流通企业收入规模较小，“十二五”期间要实现规模的快速扩张，兼并重组将是主要途径。

未来我国医药流通行业的兼并重组将是大势所趋。提高医药流通行业的集中度是纲要中提出的“十二五”期间的主要任务，商务部将鼓励药品流通企业通过收购、合并、托管、参股和控股等多种方式做强做大，实现规模化、集约化和国际化经营，并将整合现有药品流通资源，引导一般中小药品流通企业通过市场化途径并入大型药品流通企业。相关数据显示，我国前三大医药流通企业市场份额仅为20%左右，美国的这一数字为90%。未来五年我国大型医药流通企业销售规模和市场份额的大幅提升将主要依赖于对中小型流通企业的兼并，在此过程中，地方保护主义将是未来医药流通领域结构调整所面临的较大阻力。

流通网络更健全

发展特色经营、现代物流，完善药品流通网络。纲要指出要支持老字号药店在保持传统优势的基础上创新发展，发挥品牌效应，拓展特色服务，增强核心竞争力。支持专业化和有特色的中小药品流通企业做精做专，满足多层次市场需求。同时要发展现代医药物流，提高流通效率。健全完善药品流通网络，改变城乡发展不平衡的现状，加强贫穷落后地区药品配送网建设。现代化物流的发展有助于药品配送网的健全，此外，邮政和仓储等社会资源的加入将帮助药品配送网络向基层的延伸与覆盖。

全国和区域性药企受益显著

我们认为未来5年我国的医药流通行业的竞争格局将发生深刻的变革，国药集团、上海医药和九州通作为最大的全国性医药流通企业，未来将在行业结构调整和集中度提升中受益。其中九州通为专业医药物流公司，客户主要为零售药店，相对分散，所以公司在流通效率和成本控制方面处于行业领先地位。国药股份和一致药业作为国药集团旗下公司，也将受益于集团的发展。此外，区域性医药流通龙头企业将加速向收入突破百亿的目标迈进，相关个股包括华东医药、英特集团和桐君阁。

（作者系中邮证券分析师）

血液制品行业高景气将持续

李龙俊 黄挺 李敬雷

生物制品软黄金：血液制品

血液制品属于生物制品范畴，是以健康人血液为原料，采用生物学工艺分离纯化技术制备的生物活性制剂。经过几十年的发展，血液制品生产技术已经趋于稳定，并拥有深厚的市场基础，产品品种已经由最初的白蛋白发展到白蛋白、免疫球蛋白类产品、凝血因子类产品3大系列，共计二十多种产品。

在免疫球蛋白系列产品的生产过程中，不同产品之间具有排他性：普通免疫球蛋白则需要先用乙肝疫苗免疫健康献浆员从血浆中分离出具有一定效价水平的乙肝抗体免疫球蛋白。而经过乙肝疫苗免疫的血浆则不能再生产静丙或其他特异性球蛋白。破伤风免疫球蛋白、狂犬病免疫球蛋白等等也类似，都需要先进行免疫，并不能再生产其他免疫球蛋白。血液制品技术成熟稳定。用低温乙醇从人血浆中分离制造白蛋白和球蛋白的生产工艺始于20世纪40年代，该项工艺经过近60年的不断改良发展，至今仍为全世界绝大多数血液制品制造企业所采用。

血液制品全球市场规模较大

全球采浆量保持较为稳定的增长，目前已经达到三万多吨（不含中国）。美国采浆量从2001年1.3万吨增长到2009年2万余吨，占世界投浆量的60%左右，是全球最重要的浆源地。

全球血液制品行业在2005年之后有了较快的发展，近5年血液制品销售规模翻了一番。2009年市场规模已经达到134亿美元左右。有关数据显示，免疫球蛋白市场规模是白蛋白市场规模的2倍以上。

1999~2003年期间，人血白蛋白市场出现量价齐跌，使得全球血液制品市场规模增速呈现下滑，主要原因是1998年Cochrane提出人血白蛋白提高了低血容量症和烧伤病人的死亡率。此后的几年时间里，市场对于白蛋白的恐惧一直延续，直到2004年研究发现没有增加相关风险，市场恢复平稳，但增速远远低于免疫球蛋白。

2000年全球消耗静丙（IVIG）47.4吨，2006年达到78.2吨，预计2012年将消耗110吨。百特公司预测2009-2014年免疫球蛋白8%-10%的复合增长率，凝血八因子和白蛋白5%-7%的增长，重组八因子6%-8%的增长。

北美和欧洲是世界上主要的血液制品消耗国。世界卫生组织指出，15%的人口消耗了91%的血浆蛋白产品。

新产品和并购是发展主线

从产品主线来看，血液制品行业的发展主要有4个阶段：

第一阶段：1940年到1980年，主要是白蛋白的简单运用，市场规模很小。第二阶段：1980年到1999年，发现凝血八因子，市场增长主要来自人血白蛋白和凝血八因子的运用。1996年人血白蛋白的需求量达到一个高峰，各企业的产能也得到大幅扩张。第三阶段：1999年到2004年，免疫球蛋白开始得到大规模的运用。伴随静注免疫球蛋白和特异性免疫球蛋白的广泛关注，血液制品市场规模不再依赖于白蛋白，免疫球蛋白需求量显著增长。第四阶段：从2004年至今，各类新产品和新适用症不断出现，特异性免疫球蛋白市场开发力度加大，对免疫球蛋白的需求持续增长。国际血液制品市场规模年复合增长率超过10%，行业进入较快发展轨道。

目前，国外众多机构仍在不遗余力地进行血液制品新产品和新适应的研究开发。未来几年，这些正在进行临床研究的项目有望开花结果。

由于血液制品的特殊性，其对原料采集、生产、流通各环节的技术要求都不断提高，监管也日益严格，企业通过重组增强竞争力的同时也能够完成产业链的全球布局。因此，血液制品的行业集中度非常高。几大寡头垄断的厂商之间依然存在相互整合的趋势，行业集中度不断提升。企业并购成就了目前主要的5大血液制品生产商。百特和贝林是最大的两家血液制品生产企业，采浆量占据市场35%-40%，血液产品的年销售额均超过10亿美元。

国际市场消费主要以丙球蛋白、凝血因子和特异性免疫球蛋白为主，而我国消费则主要以人白为主；我们认为，随着国内医疗水平不断提升，对血液制品临床应用的认识不断提高，以及国内医疗保障不断完善，国内血液制品消费结构中人白占比将继续下降，丙球蛋白及特异性免疫球蛋白等产品占比将不断提升。

在临床水平提高及医疗保障完善等推动下，静丙及小制品的临床需求持续上涨；同时，由于国内采浆量增长较慢，供给与需求的缺口难以得到缓和。因此，我们认为，静丙以及凝血八因子、乙免等小制品存在量价齐升的条件。**重点推荐：华兰生物。**

（作者系国金证券行业分析师）

机械行业：成本和资金压力开始显现

龙华 舒灏

目前机械板块正在回调中。普通机械从2010年6月末到2011年2月下旬出现明显的超越大盘走势，之后落后于大盘。以工程机械为主的专用机械同期出现明显超越大盘走势，之后落后于大盘。按2011年5月4日收盘价计，除船舶和工程机械子行业外，机械和各子行业过去12个月推移PE值普遍高于上证A股平均值，并无估值优势。

预计短期内机械全行业无整体行情，以寻找阶段性反弹行情为主。我们判断由于我国经济目前正处于通胀中后期阶段，成本的上升已开始影响到下游的需求，导致中游制造业向下游的成本转嫁能力亦下滑。因此我们对于后期机械各行业的总体观点是大多数子行业毛利率开始出现下滑，收入增速亦下滑，该情况将维持到通缩结束。在此期间，机械全行业以寻找阶段性反弹行情为主，仅有部分下游行业需求旺盛及有个性的子行业及公司具有基本面向上而带来的机会。

我们在2011年余下的时间里将重点关注煤机行业、石油钻采设备行业和工程机械行业。大宗原材料价格上涨的滞后效应带来对煤机和石油钻采设备需求的提升，对中高端设备价格上升也有一定的耐受度。工程机械行业是机械行业中相对经济景气复苏反应最快的子行业之一，一旦调控放松，工程机械行业个股将成为最先上涨的部分。我们也期待下半年保障房和水利建设将成为拉动工程机械需求的动力之一。重点关注公司盈利预测及投资评级：经营压力上升一般也带来了行业整合的动力，因此在通胀后期，我们建议也可关注有可能资产重组、开拓新业务或管理改善的个性公司。

（作者系海通证券分析师）

资金流向 Money Flow

资金短期行为明显

时间：2011年5月11日 星期三 资金流出入单位：亿元

序号	板块	资金净流入量	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	建筑建材	2.96	0.14	1.19	0.58	1.05	水泥板块领涨	强弱分明	洛阳玻璃（0.66亿），中国建筑（0.54亿），塔牌集团（0.48亿）	行业景气	强者恒强
2	轻工制造	2.24	0.27	0.40	0.42	1.15	纸业个股突出	分化加剧	青山纸业（1.32亿），银鸽投资（0.94亿），冠福家用（0.35亿）	升值预期	转强居多
3	房地产	2.14	0.55	0.74	0.23	0.62	上涨居多	重心上移	金地集团（0.51亿），金融街（0.48亿），新湖中宝（0.36亿）	估值偏低	分化明显
4	纺织服装	1.98	0.30	0.73	0.30	0.65	涨多跌少	强弱分明	美尔雅（0.83亿），维科精华（0.81亿），鲁泰A（0.37亿）	受益通胀	强者恒强
5	信息设备	0.95	0.05	0.28	0.10	0.52	上涨居多	分化加剧	东方通信（0.86亿），烽火电子（0.31亿），新大陆（0.27亿）	政策支持	强弱分明

序号	板块	资金净流出量	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	化工	-9.38	-0.26	-2.09	-1.46	-5.57	氟化工个股领跌	上涨居多	三爱富（-2.73亿），华阳科技（-1.51亿），巨化股份（-1.40亿）	行业景气	强势居多
2	有色金属	-8.50	-0.92	-1.32	-0.72	-5.53	下跌居多	资金进出频繁	西部矿业（-0.75亿），索达股份（-0.71亿），辰州矿业（-0.63亿）	国际联动	弱势居多
3	证券信托	-7.76	-2.17	-1.47	-0.90	-3.23	普跌	小幅振荡	海通证券（-6.20亿），中信证券（-0.58亿），吉林敖东（-0.24亿）	估值偏低	弱势
4	黑色金属	-6.33	-0.22	-0.98	-0.97	-4.16	普跌	震荡为主	包钢股份（-2.85亿），济南钢铁（-0.95亿），新兴铸管（-0.50亿）	成本压力	强者恒强
5	公用事业	-5.30	0.09	-1.14	-0.98	-3.27	下跌居多	强弱分明	西昌电力（-1.07亿），内蒙华电（-0.77亿），广安爱众（-0.41亿）	电荒营销	强者恒强

点评：周三两市大盘冲高回落，放量收出小阴线。数据显示，近期超跌的房地产板块，周三出现资金净流入，但机构和散户资金流入量均不大，只可择强关注。周三建筑建材板块资金呈净流入态势，板块个股强者恒强明显，但板块整体表现不强，注意逢高减磅。轻工制造、纺织服装等板块，或因人民币升值预期，或因受益通胀，资金出现净流入，但板块个股强弱分明，短线宜择强关注。信息设备板块周三资金流入量不大，宜择强关注。

从周三资金流出数据来看，周而因超跌而受到抄底资金关照的有色金属板块，周三资金又出现流出，主要是散户资金短线而为，由于板块走势整体还未稳，短线宜观望。化工板块周三资金出现流出，主要是涨幅巨大的氟化工个股领跌，对底部明显、量价配合较佳的化工个股还可逢低积极关注。公用事业板块因电力板块个股出现回调，资金出现净流出，但回调空间不大，可继续关注。黑色金属、证券信托板块近日表现一般，周三资金出现流出，短线宜观望。

（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）

装饰行业一季报看点：

经营性现金流无碍装饰业发展

唐笑 贺国文

装饰行业有两个很鲜明的特性：一个是在订单、收入、回款等方面都显现出了很强的后周期特点；一个是消费升级基础上的“奢侈品”特性。几个装饰企业2011年、2012年仍能维持较快增长。

收入、利润维持较高增速。金螳螂继续表现出很好的规模效应，以50%的收入增长实现了97.41%的利润增长。

一季度经营性现金流确实恶化，但回款未构成实质压力：金螳螂、亚厦、广田一季度经营性现金流净额在环比、同比的概念上均出现较大幅度下降，只有洪涛股份的相关指标转好。

回款方面，收现比仍然较高。“收现比”指标可以说明回款速率，除了广田之外，其他几个公司的收现比仍然处于较高位置。

经营性现金流细拆——业务拓展、提前备货和保证金是占款的主因：我们将经营性现金流的同比增量进行拆分分析，从同比变化量的角度，金螳螂经营性现金流净流出的主因在销售商品、提供劳务收到的现金较小；广田股份的原因同样在于销售商品、提供劳务收到的现金较小；亚厦股份经营性现金流净流出的主因，在于支付其他与经营活动有关的现金较多。

经营性现金流不必过于担心。几个公司的合同履行周期普遍分布在6-12个月。2011年的收入与回款可以在已签合同的关于回款的条款中得到保障，2011年收入、利润继续快速增长已成定局。至于2012年，目前几个公司现金相当充裕，明年收入、利润增长较有保障。

（作者系国金证券分析师）