5月18日大宗交易

深市

证券简称	成交价格	成交量（万股）	成交金额（万元）	买方营业部	卖方营业部
中泰化学	11.93	251	2994.43	财通证券有限责任公司绍兴县钱清镇前路证券营业部	浙商证券有限责任公司绍兴解放北路证券营业部
天邦股份	12.09	550	6649.5	国信证券股份有限公司深圳振华路证券营业部	中信金通证券有限责任公司余姚南雷路证券营业部
汉王科技	20.93	800	16744	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部
珠江啤酒	15.83	21.43	339.23	平安证券有限责任公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部	信达证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部

沪市

证券简称	成交价	成交金额（万元）	成交量（万股）	买入营业部	卖出营业部
浦发银行	13.91	306.58	22.04	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部
东软集团	12.3	338.1	27.49	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	12.3	366.71	29.81	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	12.3	367.75	29.9	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	12.3	376.62	30.62	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	12.3	388.04	31.55	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
腾达建设	4.17	417	100	中国银河证券股份有限公司台州证券营业部	中国银河证券股份有限公司德清证券营业部
东软集团（600718）	12.3	693.39	56.37	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
鹏博士	7.85	3406.9	434	金元证券股份有限公司上海长阳路证券营业部	东海证券有限责任公司上海水城南路证券营业部

机构掷6000万买入东方园林

该股昨日大宗交易成交额超过二级市场成交额

证券时报记者 陈霞

东方园林5月18日发生6笔大宗交易，成交80.85万股。6笔交易成交价格均为76.57元，较其昨日收盘价80.60元折价5.3%。

上述6笔交易，均从安信证券股份有限公司北京阜成路证券营业部卖出，买方则均是机构专用席位。

5月18日该股成交5135.6万元，6笔大宗交易成交额为6190.68万元。从这个数据来看，大宗交易成交金额比当日二级市场成交额大很少见，出现这种现象的原因的最大可能是因为该股流通盘小。目前东方园林的流通盘为4890万股，流动性不大好，机构如果在二级市场买入的话，冲击成本会太高。

从昨日买方席位来看，机构专用席位集中出现作为买方也较少见。根据公司公告显示，公司在5月13日有990，000股限售股上市流通，股份持有人为苗欣。苗欣在公司2009年上市的招股公告书中为股东之一，但已经没有在公司中担任职务。卖出席位所在地亦为公司所在地北京。

东方园林在解禁股流通当日走出76.48元的新低后开始触底反弹，本周以来连续三个交易日股价小幅稳步走高。

限售股解禁 Conditional Shares

5月19日A股市场有以下四家公司的限售股解禁。

华天酒店（000428）：追加承诺限售股解禁，占总股本6.59%。该股套现压力存在不确定性。

燕京啤酒（000729）：解禁股性质为股改限售股。解禁股东一家，即北京燕京啤酒有限公司，首次解禁，此次解禁股数占总股本比例为36.89%。该股的套现压力存在不确定性。

莲花味精（600186）：股改限售股解禁。解禁股东为河南省农业综合开发公司，解禁股数占总股本比例为1.91%。该股或无套现压力。

正和股份（600759）：股改限售股解禁。解禁股东为航天信托投资公司和上海惠中房地产经纪公司，均为首次且持股全部解禁，合计占总股本0.34%。该股套现压力很小。 （作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

低估值权重股相对强势

程荣庆

周三两市大盘低开高走，震荡收阳。低估值的银行等权重板块表现活跃，稳定了市场人气，到收盘沪指新站上5日和10日均线，短线大盘技术形态有所转好，但两市成交却明显萎缩。

沪市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为联美控股、西藏旅游和时代万恒。联美控股，低开高走，前市拉至涨停，交易公开信息显示，湘财证券上海枣阳路证券营业部等券商席位游资买入居多，底部启动，看高。西藏旅游，尾盘放量涨停，交易公开信息显示，有四席机构席位卖出居前且抛售明显，短线有反复，注意见好就收。时代万恒，尾盘封住涨停，交易公开信息显示，游资在华西证券成都高升桥证券营业部等券商席位大举减仓，抛压明显，注意见好就收。

沪市跌幅换手居前的个股为中电广通、安信信托。中电广通，低开低走，放量大跌，盘中一度触及跌停，交易公开信息显示，游资在安信证券北京远大路证券营业部等券商席位大肆减仓，破位大跌，短线规避。安信信托，跳空大跌，交易公开信息显示，一机构席位买入居前，游资虽在山西证券太原迎泽大街证券营业部买入居多，但走势转弱，短线规避。

深市交易公开信息显示，涨幅居前的个股为四川双马、如意集团。四川双马，尾盘放量涨停，交易公开信息显示，一机构席位卖出居前，中信金通绍兴万商路证券营业部等券商席位卖出居多，短线还可冲高，注意见好就收。如意集团，午盘前封住涨停，交易公开信息显示，游资在齐鲁证券绍兴解放北路证券营业部等券商席位买入居多，短线还有高点，前高有压力，见好就收。

（作者单位：国盛证券）

行业整顿恢复信心 食品板块领涨大盘

2008年9月，“三聚氰胺”事件引发对中国食品安全的关注。而2011年3月双汇“瘦肉精”、2011年4月上海“染色馒头”，引起社会对食品安全问题的重视，也引起政府高度关注，预计在政策层面上，食品饮料各子行业未来或将面临更多相关政策细则出台，会导致部分子行业竞争格局因此发生重要变化，也使得整个食品饮料行业的投资思路相应改变，对市场影响深远。

见习记者 唐立

昨日，上证指数低开高走，在大盘蓝筹股的带领下，终盘上涨20点再次站上10日均线，以中阳线报涨0.7%。尽管成交量较上一交易日略有萎缩，但板块方面难得地出现共涨格局。值得注意的是，此前受到安全问题严重袭扰的食品行业，在获得行业整治的利好之后，板块内的个股终于再现一番扬眉吐气的景象。根据东方财富通数据显示，44个行业板块均出现不同程度的上涨，其中食品行业和酿酒行业分别以2.01%、1.92%的涨幅领涨大盘。其中，大江股份领涨涨停，梅花集团和三元股份则分别大涨6.88%、6.06%，食品行业唯一的百元股汤臣倍健也上涨了1.59%，报收于108.47元。

最近以来，食品行业的质量问题被频频负面曝光，不仅造成了行业信誉的岌岌可危，也直接造成了资本市场上相关公司股票的剧烈动荡。最显见的例子是，深陷“瘦肉精”门的双汇发展，3月15日复牌起，便惨遭跌停“三板斧”狂砍，基金、游资无不纷纷蜂拥出逃。从“瘦肉精”、“染色馒头”、“染色花椒”到“毒豆芽”、“墨汁粉条”、“爆炸西瓜”，食品安全问题引起全社会高度关注，同时也引起了中央及地方政府的高度重视。日前，国务院副总理李克强指出，今年将加大食品安全重点整治力度，以重典治理食品的安全之乱。对于食品非法添加行为将进行严厉打击，并严办食品安全犯罪案件，体现出了中央加强食品安全问题监管的决心。各地方政府也及时跟进，纷纷出台具体可行的措施。目前北京、上海、浙江、广东等地已将食品安全纳入领导干部政绩考核，推行食品安全整治区（县）长负责制，部分地区还采取了“一票否决制”。另外，重庆、吉林等地还开展了摸排查处食品安全隐患的行动，对不法贩商起到了震慑的作用。

就目前的形势来看，从中央到地方的食品安全整治举措，已明显对确保食品安全起到了关键的推动作用，也让投资者逐渐恢复了对食品饮料行业的投资信心。根据金融界资金流向数据统计显示，昨日食品饮料行业的资金净流入68950.78万元，占到成交金额的9.4%，位居当日行业资金净流入的前列。个股方面，大江股份净流入13935.71万元，占成交金额的64.66%；三元股份、梅花集团、光明乳业则分别净流入12377.67万元、24907.42万元、8279.04万元。上述个股的当日资金净流入量均远远超出各自5日、20日的资金净流入量，显示出投资者的信心明显增长。

值得一提的是，因“瘦肉精”而下跌的双汇发展，近期股价已趋于稳定，尽管未能表明“瘦肉精”危机已得到消化，但其后期走势仍获得一些投资者的看好。申银万国认为，食品饮料行业真正的板块性机会或许在第三季度，后续个股分化不会太明显。虽然“瘦肉精”事件长期来看是个扰动因素，但作为食品行业龙头企业的双汇发展，股价预计将呈现U型走势。另外，基于问题食品已被明确提出进行整治，食品行业迎来了明显利好的消息面，加上行业基本面良好以及机构对行业配置调整的需要，东方证券认为目前的估值可以支持行业的上涨，并预计二三季度该行业有望跑赢大盘。

近期国家出台的有关食品安全的政策与法规

时间	部门	政策条例
2011年4月20日	国务院办公厅	关于严厉打击食品非法添加行为切实加强食品添加剂监管的通知
2011年3月15日	国务院办公厅	关于印发2011年食品安全重点工作安排的通知
2011年2月21日	卫生部、商务部、质监局等七部门联合公告	关于禁止在面粉生产中添加过氧化苯甲酰、过氧化钙的公告
2011年2月9日	质检总局	关于发布企业生产婴幼儿配方乳粉许可条件审查细则（2010版）和企业生产乳制品许可条件审查细则
2011年1月20日	卫生部、工商总局、质检总局、食品药品监管局	关于切实加强食品调味料和食品添加剂监督管理的紧急通知
2010年9月16日	国务院办公厅	关于进一步加强乳品质量安全工作的通知

资料来源：国务院办公厅文件 陈霞/制表

食品安全问题引发政府加快推出规范行业的政策与法规

加强监管推动行业洗牌 龙头企业受益更多

中金公司

洗牌后方见英雄本色

一、加强食品安全监管是经济持续高速发展后的必然结果

对比美国和日本经验发现，食品安全问题是经济持续高速发展后的必然结果。这是因为：1、需求快速增长期，部分企业以市场份额为第一诉求，出现低价劣质竞争策略与“劣币驱逐良币”的现象。同时企业安全管理与政府监管未能跟上需求快速增长，使得食品安全事故频发。2、经济持续高速发展带来收入提高和居民对健康食品需求提高。2010年，我国城镇人均年可支配收入迈上2500美元台阶，全球经验表明，此阶段加强食品安全监管已势在必行。

二、政策将推动洗牌并将惠及行业竞争格局，龙头企业长期受益

政府加强食品安全监管，其实是在变相提高行业准入门槛，并有助于净化现有行业竞争环境，提升龙头企业市场整合能力与利润率前景。未来政策取向将进一步扩大监管范围，并引入更有效的竞争与利润分配机制。监管升级过程中，龙头企业责任重大并承担初期改革成本，但长期可获安全估值溢价。

龙头企业具有优势

在食品安全主题下，可参考下列指标挑选投资标的。

一、产业链安全度：产业链越短，上游集中度越高，下游公司成本转嫁能力越强的风险越低；而上游产业链条越长、越分散，下游公司成本敏感度越高、成本转嫁能力越低的行业风险越高。近期食品安全事件频发的正是乳品、饮料、速冻米面食品等上游分散，产业链长，下游公司成本转嫁能力相对较弱的快速消费品公司，而像白酒和葡萄酒行业发案率则相对较低。

二、上游原料安全度：如果原料生产关系国计民生，且原料加工用途单一，则下游生产/加工集中度越高，龙头企业风险越低。而如果上游行业从业者众多，关系国计民生，且原料加工用途较为单一，那么下游生产/加工集中度越高，龙头企业将不得不担负起悉数收购此等原料，保护上游生产者生计并且维护产地就业与治安稳定的社会责任，所以其获取政策支持的力度也会更大，风险相对更小。也就是说，如果这种大企业遇到问题，国家仍会采取相对保护态度，否则将可能引发产业链崩盘与后继社会稳定问题。例如伊利、蒙牛两家乳品企业，目前担负着全国近半数奶源的消化压力，一旦出现问题，就会出现“无人收奶”状况。所以，我们判断未来在政策层面上，国家必将力挺乳品行业龙头企业发展，包括在法律法规和舆论上的双重支持，而其他几个子行业要么因为原料用途过于分散（如以粮食为原料的酿酒工业及速冻米面食行业），要么由于下游生产/加工环节集中度过低（如屠宰与肉类加工业及饮料制造业），其上游重要性相对较弱，发生问题后下游龙头企业风险更大。

三、企业规模：集中度较高行业中的龙头企业更为安全。加强食品安全监管的政策逻辑是为了打造“良币驱逐劣币”的良性竞争氛围，在此过程中，各行业龙头企业首当其冲，也是行业竞争环境净化后的最大受益者。因此，龙头企业所处行业集中度越高，该龙头企业受政府重视的程度也就越高。

四、团队安全管理与危机处理能力：龙头企业风险相对更小。因为当发生食品安全事故时，企业危机处理能力会使最终受损程度迥然不同。我们认为，快消品行业中的龙头企业无论安全管理还是危机公关能力于各自行业中均相对更强，其抗风险能力明显高于行业中其他企业。

五、已实施食品安全整顿的行业风险相对较小，因此像乳业、屠宰与肉类加工业未来相关风险较小。而酒类也是经过了1998年假酒案后整体行业品质管理水平较高。

六、外资占比较高的行业风险相对较小（如饮料行业），因外企质量与安全意识相对较高。

基于上述分析，我们认为，由于食品安全事故多发于利润率薄、价格与成本竞争激烈的快消品行业，因此，基于食品安全背景下的首选应为奢侈品行业（如中高档白酒和葡萄酒行业）；同时，基于多项风险评价指标之上的综合评分结果显示，乳业成为食品安全背景下快消品行业中的首选。

加强食品安全监管其本质是为了于各行业引入“良币驱逐劣币”的良性竞争机制，使得龙头企业不再屈从于中小企业劣质低价的竞争法则，成为行业竞争环境整肃与净化过程中的最大受益者，因此，食品安全背景下的个股选择理应重点关注各行业龙头企业。除中高档白酒和葡萄酒行业中的佼佼者外，于众多快消品行业中我们更关注安全度综合评价与集中度双高行业中的龙头企业，如乳业中的伊利股份、啤酒中的青岛啤酒和速冻米面食行业中的三全食品。

板块机会来临 一线白酒股最具估值优势

安信证券

行业稳定增长，白酒行业表现靓丽：2010年食品饮料行业上市公司收入达2138.8亿元，同比增长23.4%。2011年一季度食品饮料行业实现收入651.6亿元，同比增长27.9%。白酒行业、黄酒行业、乳制品行业、肉制品行业和其他食品饮料公司在2010年均实现了20%以上的收入增长。其中，白酒行业收入增速最快，达到35%。同时，白酒行业、啤酒行业、葡萄酒行业、乳制品行业和其他食品饮料公司在2011年一季度保持了20%以上的收入增长。其中白酒行业收入增速提升至49.0%。

食品饮料行业总体在2010年和2011年一季度收入高速增长，白酒行业在食品饮料细分行业中表现出了收入强劲增长的趋势。从2011年一季报收入、成本、费用变化趋势看，我们认为白酒行业仍然是2011年业绩高增长的行业，葡萄酒行业龙头公司张裕的业绩也值得期待。啤酒和肉制品行业的龙头公司具有更强的成本转移能力，如年内原料成本出现下降，两个行业盈利水平将显著回升，驱动净利润增长。黄酒行业暂时还未实现整体格局突破，业绩高增长尚待时日。肉制品行业受瘦肉精影响，短期行业内龙头公司双汇业绩受损，应关注市场恢复的业绩回升机会。其他食品饮料行业公司，业绩增长需关注各细分行业的成本转嫁能力。

一线白酒在行业中最具估值优势：2011年1月4日至2011年5月11日以来，电子元器件行业跌幅约为12.31%，是A股调整幅度最大的行业板块。大盘（沪深300）在此期间下跌了1.88%，食品饮料跌幅超越大盘，降幅约为3.06%，跌幅处于A股各个行业板块的中等水平。

从食品饮料各子行业来看，按照2011年的盈利预测，除肉制品行业外，白酒是行业估值水平最低的。我们认为肉制品行业目前估值较低主要是由于龙头公司双汇发展受“瘦肉精”事件的影响，自3月中旬经历连续几个跌停所致，属于非正常状态。葡萄酒行业估值虽高于白酒行业，但在整个食品饮料行业各个子行业中较低。啤酒行业估值虽高，但行业龙头公司燕京啤酒和青岛啤酒的估值水平并不高，2011年市盈率（PE）在23倍~24倍左右。我们注意到在白酒子行业中，一线白酒更具估值优势，代表公司五粮液、贵州茅台和泸州老窖2011年的估值平均约为22倍~24倍左右，具有较高的安全边际。

行业领先大市，优先配置白酒行业公司：根据今年流动性偏紧、投资偏谨慎的市场特点，我们认为进入二季度可以考虑配置以中等估值和中等弹性的食品饮料行业逐步替代估值变高，弹性变差的低估值高弹性板块。给予行业“领先大市-A”的投资评级。投资标的为具有估值优势、未来增长确定的公司。结合未来业绩增长以及估值情况，同时考虑到今年通胀成本压力，我们的投资组合为一、二线的白酒组合。一线白酒的排序为：五粮液、泸州老窖和贵州茅台；二线白酒山西汾酒和古井贡也值得关注；肉制品行业关注双汇销售的恢复和资产重组的进程，乳制品行业伊利关注管理层行权的进展。

资金流向 Money Flow

银行板块资金连续流入

时间：2011年5月18日 星期三 资金流出入单位：亿元

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
银行	5.93	1.31	1.49	0.93	2.20	普涨	资金连续流入	浦发银行（1.73亿），招商银行（1.47亿），民生银行（0.88亿）	估值偏低	反弹
食品饮料	3.92	0.05	1.05	0.71	2.11	上涨居多	底部震荡	五粮液（1.30亿），西藏发展（0.46亿），贵州茅台（0.40亿）	通胀受益	弱势居多
建筑建材	1.95	0.32	0.50	0.36	0.77	涨多跌少	强弱分明	金晶科技（1.60亿），海螺水泥（0.70亿），葛洲坝（0.63亿）	行业向好	强者恒强
化工	1.57	0.19	0.10	0.48	0.79	上涨居多	资金进出频繁	三爱富（0.87亿），国风塑业（0.43亿），传化股份（0.30亿）	通胀预期	强弱分明
电子元器件	1.13	−0.05	−0.19	−0.06	1.42	上涨居多	强弱分化	佛山照明（0.41亿），华东科技（0.18亿），大连控股（0.16亿）	通胀受益	强者恒强

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
机械设备	−5.83	−0.15	−1.71	−1.13	−2.85	上涨居多	资金连续流出	徐工机械（−0.79亿），江淮动力（−0.78亿），三一重工（−0.70亿）	行业景气	强弱分化
有色金属	−4.51	−0.19	−1.03	−0.76	−2.53	涨多跌少	资金连续流出	包钢稀土（−1.54亿），安泰科技（−0.72亿），株冶集团（−0.54亿）	国际联动	强弱分明
医药生物	−3.61	−0.12	−0.88	−0.68	−1.93	上涨居多	资金连续流出	上海医药（−1.53亿），康恩贝（−1.12亿），迪康药业（−0.95亿）	抗通胀 抗周期	强者恒强
公用事业	−3.51	−0.18	−0.75	−0.58	−2.00	电力个股领跌	资金连续流出	凯迪电力（−0.57亿），西昌电力（−0.51亿），广安爱众（−0.33亿）	电荒题材	分化加剧
综合	−2.30	−0.06	−0.66	−0.43	−1.16	上涨居多	资金连续流出	工大高新（−0.46亿），宁波联合（−0.45亿），哈高科（−0.31亿）	题材众多	止跌反弹

点评：周三两市大盘继续探低反弹，但成交有所萎缩。数据显示，银行板块近日资金是连续流入，机构和散户积极增仓，板块走势开始转强，短线可关注。近期资金连续流出的建筑建材、电子元器件板块，周三资金出现净流入，板块个股反弹居多，但力度普遍不大，只宜择强关注。食品饮料板块周三资金呈净流入，主要是通胀受益预期提升，但板块个股弱势居多，宜观望。化工板块近日资金进出频繁，板块炒作力度有所降温，注意择强关注。

从周三资金流出数据来看，机械设备和公用事业等权重板块，周三资金继续出现流出态势，板块个股分化明显，只宜择强关注。医药生物板块当天个股上涨居多，但主要是一些强势个股表现较好，因此，注意择强关注。公用事业板块由于电力个股普遍下跌，导致板块走弱，但资金流出量不大，可继续逢低关注。综合板块周三资金出现净流出，板块个股止跌反弹居多，短线机会开始出现，可逢低关注。

（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）