

6月14日大宗交易

证券简称	成交价格 (元)	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
002151	26.69	200.00	5338.00	东吴证券股份有限公司北京安德里北街证券营业部	民生证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部
002214	40.02	55.00	2201.10	申银万国证券股份有限公司上海康浦路证券营业部	广发证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部
002221	8.23	60.00	493.80	招商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江苏溧水证券营业部
002373	19.74	20.00	394.80	中国民族证券有限责任公司北京西便门大街证券营业部	招商证券股份有限公司北京金融大街证券营业部
002417	12.60	159.00	2003.40	东吴证券股份有限公司杭州艮山门证券营业部	东吴证券股份有限公司常州怀德路证券营业部
002422	54.62	100.00	5462.00	机构专用	华泰证券股份有限公司南通如皋人民路证券营业部
002422	54.62	61.72	3370.93	机构专用	华泰证券股份有限公司南通如皋人民路证券营业部
002422	54.62	60.00	3277.20	机构专用	华泰证券股份有限公司南通如皋人民路证券营业部
002422	54.62	13.00	710.06	机构专用	华泰证券股份有限公司南通如皋人民路证券营业部
002422	54.62	10.00	546.20	机构专用	华泰证券股份有限公司南通如皋人民路证券营业部
002422	54.62	10.00	546.20	机构专用	华泰证券股份有限公司南通如皋人民路证券营业部
300027	13.50	350.00	4725.00	江南证券有限公司哈尔滨红军街证券营业部	江南证券有限公司哈尔滨红军街证券营业部
300072	12.92	46.25	597.55	宏源证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	宏源证券股份有限公司常州怀德路证券营业部
300074	20.72	281.50	5832.68	江南证券有限公司上海福州路证券营业部	江南证券有限公司安徽凤阳证券营业部
300078	17.93	418.00	7494.74	平安证券有限责任公司深圳红岭中路证券营业部	华泰证券股份有限公司台湾路证券营业部
300078	17.93	58.00	1039.94	中信金通证券有限责任公司杭州秋涛路证券营业部	华泰证券股份有限公司台湾路证券营业部
300088	17.01	300.00	5103.00	华泰证券交易单元(033500)	华泰证券交易单元(043800)
300088	16.37	100.00	1637.00	西南证券股份有限公司上海西藏路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京路证券营业部

证券简称	成交价格 (元)	成交金额 (万元)	成交量 (万股)	买方营业部	卖方营业部
601369	10.49	1049	100	国泰君安证券股份有限公司北京安德里北街证券营业部	招商证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部
ST顺天 (600728)	11.32	1074.36	94.91	第一创业证券股份有限公司佛山同济路证券营业部	华泰证券股份有限公司常熟虞山南路证券营业部
招商证券 (600936)	12.78	1150.2	90	中信建投证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京路证券营业部
ST顺天 (600728)	11.32	1369.05	120.94	中国民族证券有限责任公司上海南京东路证券营业部	华泰证券股份有限公司常州怀德路证券营业部
海康科技 (600862)	10.67	1557.82	146	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海福州路证券营业部
ST顺天 (600728)	11.32	566	50	平安证券有限责任公司上海福州路证券营业部	华泰证券股份有限公司常熟虞山南路证券营业部
鹏博士 (600804)	7.16	3028.68	423	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长阳路证券营业部
华泰东投 (600801)	20.81	3891.47	187	长江证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部	长江证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部
华泰东投 (600801)	20.81	2850.97	137	长江证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部	长江证券股份有限公司杭州庆春东路证券营业部

限售股解禁 | Conditional Shares |

6月15日A股市场有两家上市公司的限售股解禁。

闽福发 A (000547): 股改限售股。解禁股东1家, 即福建国力民生科技投资有限公司, 为第一大股东, 为其他法人, 持股占总股本 27.12%, 首次解禁, 此次解禁股数, 占流通 A 股 24.94%, 占总股本 15.81%。该股套现压力存在不确定性。

华东数控 (002248): 首发原股东限售股。解禁股东 6 家, 即山东省高新技术投资有限公司、汤世贤、高鹤鸣、威海市顺迪投资担保有限公司、李壮、刘传金, 分别为第一、二、三、四、五、六大股东, 持股占总股本分别为 24.53%、20.00%、10.44%、7.77%、3.67%、3.55%。第一大股东为国有股股东, 第四大股东为其他法人, 汤世贤、高鹤鸣、李壮和刘传金均为公司高管, 且为一致行动人。6 家股东均为首次解禁, 且所持限售股全部解禁, 若考虑高管减持限制, 实际解禁股数合计占流通 A 股 138.55%, 占总股本 41.70%。该股的套现压力很大。 (作者系西南证券分析师张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

机构现身自救

王曦

周二股指低开高走, 两市成交量和涨停个股均大幅增加, 在机构资金的推动下, 水泥板块涨幅居前。

沪市, 涨幅居前的是狮头股份、华新水泥和巢东股份。狮头股份, 三月份创出新高后即开始大幅回落, 昨日放量走强。公开信息显示, 国信证券深圳泰然九路营业部等游资大单介入, 而两席机构专用席位则选择卖出, 区域水泥龙头, 业绩不佳, 逢高减持为宜。华新水泥, 低开高走, 业绩强势封住涨停。公开信息显示, 机构专用席位两席介入, 两席卖出, 但总体卖出多于买入, 定向增发价格远低于现价, 机构有拉升出货嫌疑, 规避。

沪市跌幅居前的中牧股份, 尾市呈现跳水走势, 成交量放出巨量。公开信息显示, 机构专用席位一席小幅介入, 三席大单抛售, 生物医药龙头, 基金重仓股, 周一派现除权, 有资金兑现迹象, 规避。

深市, 涨幅居前的是双环科技、万泽股份和冀东水泥。万泽股份, 公司前期公布经营业务拟增加采矿业后受到资金追捧, 连续涨停, 昨日放量创出新高。公开信息显示, 东方证券杭州龙井路营业部等游资并未多卖少, 低价地产股, 采矿业投资正在研究中, 并未有实质进展, 游资炒作, 短线为宜。冀东水泥, 尾市勉强封涨停。公开信息显示, 机构专用席位三席介入, 三席卖出, 区域水泥股, 前期调整幅度较大, 短线补涨, 还可关注。

综合来看, 市场人气有所恢复, 一些近期跌幅较大的品种再次走强, 参与者多为机构专用席位, 有主力自救嫌疑, 投资者可关注一些跌幅较大的基金重仓股。

巢东股份 (600318): 该股尾市放量涨停报收。公开信息显示, 机构专用席位交投活跃, 三席介入一席卖出。公司水泥产能扩张, 业绩预增, 前期调整幅度较大, 不排除主力自救可能, 还可期待。

双环科技 (000707): 该股连续两个交易日涨停报收。公开信息显示游资交投活跃, 周一介入的游资五矿证券深圳金田路昨日大单卖出, 而国泰君安成都北一环路营业部等游资则大单介入。纯碱价格上涨, 业绩大幅预增, 价位不高, 还可关注。 (作者系大时代投资分析师)

昨日, 水泥板块涨幅达 7.22%, 22 只个股有 8 只涨停

保障房利好发酵 水泥板块井喷

见习记者 唐立

昨日, 压抑市场许久的 5 月经济数据终于水落石出。市场认为重大利空获得释放, 疲软的大盘迎来报复性反弹。众多板块轮番发力, 尤其是水泥板块一改近日颓势, 其全线上涨的凌厉走势让市场为之振奋。截至收盘, 该板块涨幅达 7.22%。金隅股份早盘即封死涨停, 板块做多热情得到充分调动, 冀东水泥、江西水泥等 8 只个股纷纷涨停。此后地产板块表现强劲, 金地集团、保利地产等涨幅逾 6%。

每年一季度被认为是水泥行业的传统淡季。由于受季节性回调等因素影响, 今年全国水泥市场价格步入新年后随即出现环比下跌, 令投资者一度对水泥价格高位大幅回落感到担忧。但从该板块内的众多个股表现来看, 股价普遍呈现上涨走势, 淡季其实并不淡。但 4 月中旬至今大盘指数大幅回调, 水泥板块也未能独善其身。比如水泥行业的龙头冀东水泥从 4 月 11 日见顶 30.35 元后, 到 6 月 13 日 20.72 元的最新低点, 跌幅达 31.73%。东北证券研报称, 水泥股目前股价已较 4 月份高点回落 20% 以上。

可见, 大盘萎靡下, 极少有行业免于遭殃, 水泥板块也不例外。该板块近期表现低迷, 资金出逃迹象明显。不过, 数据统计, 昨日水泥板块“平地起高楼”的惊人一跃,

录得 2.36 亿元的主力资金净流入, 冀东水泥、江西水泥、华新水泥等个股更是引得机构纷纷进场。机构认为, 在经过相对充分的调整之后, 水泥板块迎来的基本面利好是促成板块上涨的重要原因。

在水泥板块所迎来的各种利好之中, 保障房建设“首当其冲”。近期, 国务院总理温家宝一直强调要把保障房建设工程放在首位, 同时住建部要求全国保障性住房建设必须在今年 11 月全面开工, 致使市场各路资金纷纷聚焦到保障性住房概念相关品种上来。对于保障性住房建设, 除了利好实实在在具有保障性住房建设的房地产企业之外, 其上游的水泥板块理所当然受益匪浅。分析人士认为, 在估值优势与政策扶持的共同作用下, 水泥板块有望一扫前期颓势, 成为后期市场的亮点。国家统计局昨日公布数据显示, 5 月份 CPI 创下了 34 个月以来的新高, 央行随之决定年内第 6 次上调准备金率, 可见如何缓解当下高通胀压力还将是二季度的最新工作重心。但数据同时显示, 前 5 月全国房地产开发投资 18737 亿元, 同比增长 34.6%。其中, 住宅投资 13290 亿元, 增长 37.8%, 5 月份全国房地产开发景气指数为 103.2。因此, 紧缩政策虽仍然制约市场的反弹高度与反弹力度, 但在保障性住房概念的整体推动下, 水泥、建材等板块短期内仍存继续上攻动能。

值得关注的是, 中金公司行业报告认为, 未来 3-6 个月的水泥板块股价将出现三方面催化剂。一是 7-8 月半年报, 中、东部和新疆水泥企业业绩不会低于市场预期; 二是华东、华中和华北存在夏季出现大范围拉闸限电的可能性, 水泥供给

穿越通胀 水泥股先抑后扬

韩其成

水泥股有三类投资者: 第一, 新增供需边际今明两年为正值, 景气和股价趋势向上, 认同者作为底仓不影响短期股价波动, 但上半年边际为负值对股价构成压制, 而下半年转为正值对股价又构成支撑; 第二, 季节性投资者在 2-3 月买入水泥股炒作 4-5 月旺季涨价, 当 4 月旺季来临实现涨价则在 4 月兑现收益, 6 月中旬-8 月进入淡季, 持观望态度在淡季最后一月 8 月买入水泥股炒作 9-10 月旺季涨价; 第三, 自上而下宏观投资者在 2 月披露 CPI 好于预期买入水泥股, 在 4 月披露 CPI 低于预期卖出水泥股, 事实上 2004-2008 年通胀周期水泥顶部早于 CPI 顶部 3-4 个月, 预期 7 月披露 6 月 CPI 见顶, 8 月披露 7 月

将受限, 利于旺季价格提升; 三是 9 月之后, 保障房和水利建设大规模启动, 且下半年水泥供给投放将减少, 供不应求, 价格出现上升。未来 2 年内, 水泥行业基本面仍处于景气向上周期。中长期看, 新增产能缩减和落后产能加快淘汰趋势不

CPI 确实回落开始买入水泥。这是今年水泥股从 2 月启动行情的动因, 也是我们判断 5-6 月战略煎熬期、7 月拐点、8 月上涨的逻辑基础, 同时 7-8 月才为高温限电才会发挥一定的效果。

6 月中旬-8 月是水泥传统淡季, 如华东地区开始进入梅雨季节影响水泥需求, 企业出货量下降、库存增加。同时前期的紧缩调控政策开始在这个时间发挥出对需求负面影响的滞后效应, 两者对需求负面影响相叠加将对水泥价格构成压制。8 月 CPI 确立见顶和经济继续回落则有预期政策放松情绪利于提升估值, 保障住房下半年全面开工和水利加速推进利于巩固 9-11 月旺季需求继续好于上半年。

水泥股价下跌有两个逻辑底部: (1) 若经济软着陆则市盈率

变, 各地区不同程度的限电进一步控制了产能释放, 再一方面保障房和水利建设仍然是今年下半年和明年拉动水泥需求增长的动力。目前板块估值中枢为 10.3 倍, 海螺水泥估值仅 9.2 倍。因此, 目前股价的调整将为下半年上涨行情创造更大空间。

(PE) 衡量底部, 如海螺 2002 年以来两轮调控周期最低 PE 为 8-9 倍, 目前为 10 倍已接近底部区域; (2) 若经济硬着陆则以吨位重置成本衡量底部, 如海螺水泥最低为 284-389 元、目前 76 元。我们倾向于以前者衡量底部。2004 年、2008 年宏观调控导致新增边际下半年为负, 这次受益暂停新建下半年边际为正值不同以往。股价会有先抑后扬。

个股方面, (1) 从需求端看, 新疆是最好的, 天山股份和青松建化; (2) 从供给端看, 海螺水泥、巢东股份、华新水泥、江西水泥供给端最严格; (3) 从价格联盟效应看, 华东和湖北地区最后, 也是上述 4 家公司; (4) 从中报业绩和弹性看, 也是上述 4 家公司要好很多。亚泰集团、福建水泥、天山股份、青松建化、冀东水泥二季度好于一季度。 (作者系国泰君安分析师)

生物医药产业进入政策受惠期

赵冰

近期随着 A 股市场全面调整, 生物医药板块估值也逐渐调整到位并进入到投资价值区间, 我们看好生物医药板块在下半年的表现。

政策给力产业创新

国家发改委网站于 2 月就《生物产业发展“十二五”规划》征求社会意见, 预计作为其子规划的《生物医药发展“十二五”规划》将于近期正式公布。据了解, 此次规划将会在产业发展方向和财政支持上给予更明确扶持。

从全球看, 生物制药业竞争焦点主要是新药的开发能力和药品营销。由于新药开发投入大、周期长和风险大, 国内上市公司尚不具备大规模开发工作所需的软硬件环境。与国外比, 我国生物制药企业竞争力普遍偏低, 最明显的劣势就是我国的药企缺乏长期研发投入的实力。中国目前每年审批的药品数量中 90% 是改剂型和仿制药, 创新药比例偏低。截至目前, 国内未研发出一个能打入国际市场的化

学新药; 作为国粹的中药, 至今也未有一个产品畅销欧美。预计“十二五”期间, 一批国家科技重大专项、863 计划项目将引领生物医药产业创新发展, 而“十二五”规划对于重大创新药开发的资金支持规模预计将从“十一五”时期的 66 亿扩大到 105 亿。

需求拉动产业快速增长

从收入角度看, 自 2003 年以来, 全球生物医药市场增速在 10% 以上, 而中国的年均增长率更是达到 25% 以上, 尚处于大规模产业化的开始阶段。从收入增速看, 2007-2010 年 11 月份增速分别为 22.14%、29.81%、26.93% 和 30.55%, 呈现逐渐加快的趋势。其中, 由于流感疫苗结算等因素, 2010 年的销售收入、利润增长率创下历史新高。由于去年同期基数较高, 导致 2011 年 1-3 月收入、利润增速有所放缓。2011 年 1-3 月收入增速为 21.71%, 利润增速为 5.73%。预计在渡过年初的低迷期后, 未来收入、利润增速又会回到正常增长通道。随着需求加大,

生物制药行业的投资也日趋升温。2011 年 3 月, 行业总资产规模达到 1354.57 亿元, 同比增长 29.34%, 总资产规模是 2007 年 5 月的 2.4 倍。尤其是进入 2009 年, 由于国家颁布了多项生物制药业鼓励发展政策, 推动了行业投资速度的加快, 09 年起各季度的总资产增速均超过 20%。未来随着国民经济较快增长、庞大人口基数及老龄化趋势、人民生活水平的提高、健康意识的增强等需求合力, 保障了未来生物制药行业产值保持每年至少 20% 以上增长。

出口产品逐渐走向高端

近几年, 生物制药行业的出口交货值一直保持稳定增势, 即使在金融危机的 2009 年, 其出口交货值还是达到 99 亿元, 同比增长 38.83%。分类看, 我国的医药类较高, 导致 2011 年 1-3 月收入、利润增速有所放缓。2011 年 1-3 月收入增速为 21.71%, 利润增速为 5.73%。预计在渡过年初的低迷期后, 未来收入、利润增速又会回到正常增长通道。随着需求加大,

出口均价上涨 303%, 拉动出口额同比大涨。出口均价大增, 说明国际需求在稳定增长的同时, 我国生化类产品的国际市场竞争力和逐渐走向高端。

企业盈利能力增强

近年生物制药行业的三费增速一直低于收入、利润增速, 其三费占销售收入比重呈下降趋势。以 2010 年为例, 收入及财务、管理、营业费用增速分别为 30.55%、15.07%、21.38%、22.02%。相比医药制造业其他子行业, 生物制药行业的三费增速也相对较低, 反映了行业内公司的良好管理控制能力, 同时, 也与行业规模不断扩大、竞争日益激烈以及医疗体制改革等外部条件有关。

从毛利率看, 生物制药行业的毛利率水平较高且保持平稳, 近几年稳定在 30% 左右, 这与行业较高的壁垒有关。然而, 生物制药行业的利率水平仅 13%-14% 左右, 处较低水平, 主要是由于生物制药业仿制药泛滥、重复建设, 从而导致行业总体利润率不高。随着国家

从政策和资金两方面加强生物医药新药研发创新, 将有助提升产业结构, 重构中国生物医药产业链, 未来中国生物医药产业将迎来加速发展和布局调整的重要机遇。

估值调整现投资价值

生物制药板块的指数, 年初至今已累计下跌 16.09%, 而沪深 300 指数仅下跌 5.69%。板块 PE 相对于沪深 300 的估值溢价率, 已从最高位溢价率达到 237% (2010 年 11 月) 跌落, 但目前溢价率仍在 190% 左右。然而, 我们发现, 目前的高估值主要是受到板块内拥有较多的 ST 公司, 及前期抗癌概念被爆炒的公司高估值, 抬高板块的整体估值。以 20 家近期有研究报告发布的生物制药公司统计, 其 2011 年平均动态估值已下降到 27 倍左右, 相对沪深 300 的溢价率仅 106.26%。由于生物医药企业药品的品种好坏直接决定了企业的盈利能力和产品独特, 建议关注具有较强研发能力和高纯度的生物制药上市公司, 比如, 双鹭药业、智飞生物、通化东宝、*ST 金花等。

(作者系上海证券分析师)

行业 PE 较历史均值折价 23%

餐饮旅游行业可关注成长股

刘璐丹

上周餐饮旅游较全部 A 股的超额收益达 1.45%; 但重点餐饮旅游 17 家公司的涨幅为 -0.45%, 较全部 A 股的超额收益为 -1.37%。上周全部 A 股涨 0.92%, 餐饮旅游指数涨 2.37%, 而重点餐饮旅游公司涨 -0.45%。

从行业动态信息分析: (1) 端午小长假旅游情况——四川主景区接待量增 28%、黄山景区降 22%; 四川主要景区接待人数增 27.8%、门票收入增 28.7%; 黄山景区游客人数降 22%、门票收入增 21%; 三亚南山景区接待 2.64 万, 增 11%; (2) 1-5 月四川阿坝旅游接待量同比大幅增长 89%; 1-5 月四川阿坝州共接待游客 210 万人次, 门票收入 1.26 亿; (3) 丽江机场跻身 4D 机场, 为开通中远程航线和国际航班奠定基础; (4) 桂林将各增开 1 航班至上海、杭州; (5) 赴台个人游月底开放, 增加两岸直航航点、航班; (6) 成渝打造

5 条“国家级”旅游带, 旅行社预计川渝游客每年或增百万; (7) 同程网酒店价格报告: 6 月份酒店价格较上月上涨 4.17%、二季度经济型酒店涨幅达 25.32%、高星级酒店 8.10%。从上市公司重点信息分析: 井冈山旅游股东大会审批通过《聘请井冈山公司上市工作相关中介机构的议案》, 桂林旅游 (000978) 拥有其 32.73% 股份; 三特索道 (002159) 董事会审议同意将控股子公司湖北荆楚风情文化旅游开发有限公司 2% 股权转让给鄂疆投公司, 价格按对应注册资本原值 60 万元, 转让后公司持有其 49% 股权; 金陵饭店 (601007) 拟发行不超过人民币 4 亿元的短期融资券, 并向银行申请总额不超过 8 亿元人民币的银行贷款授信额度议案。

行业估值看, 上周旅游各子行业市盈率上升, 截至 6 月 10 日, 餐饮旅游重点公司 (17 家) 市盈率为 48 倍, 较历史均值折价 23% 左右。个股推荐: 黄山旅游 (600054)、中国国旅 (600054)、中青旅 (600138)。 (作者系兴业证券分析师)