

6月15日大宗交易

深市				
证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买卖营业部
万科A	7.35	170.27	1251.48	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部 国金证券股份有限公司上海中山南路证券营业部
TCL集团	2.77	50.6	140.16	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部 财通证券股份有限公司瑞安安阳北路证券营业部
新乡化纤	7.02	118	828.36	华泰证券股份有限公司北京北三环东路证券营业部 华泰证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部
精诚铜业	16.2	90	1458	平安证券股份有限公司昆明东风西路证券营业部 平安证券股份有限公司上海常熟路证券营业部
东华能源	8.27	100	827	招商证券股份有限公司上海崂山路证券营业部 华泰证券股份有限公司江阴福寿路证券营业部
联信益达	20.62	25	515.5	招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部 招商证券股份有限公司北京金融街证券营业部
大北农	29.26	15	438.9	平安证券股份有限公司深圳招商路大北农证券营业部 海通证券股份有限公司牡丹江牡丹路证券营业部
大北农	29.26	15	438.9	平安证券股份有限公司深圳招商路大北农证券营业部 海通证券股份有限公司牡丹江牡丹路证券营业部
科伦药业	51.28	24.75	1269.18	国信证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部 宏源证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部
云南锡业	42.16	60	2529.6	国信证券股份有限公司深圳布吉证券营业部 国泰君安证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部
国民技术	26	200	5200	西藏同信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部 西藏同信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部
国民技术	26	40	1560	海通证券股份有限公司上海青浦证券营业部 西藏同信证券股份有限公司深圳益田路证券营业部
沪市				
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买卖营业部
自仪股份	9.53	476.5	50	平安证券股份有限公司上海南京西路证券营业部 平安证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
鹏博士	7.19	4896.39	681	金元证券股份有限公司上海长阳路证券营业部 平安证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
*ST金顶	5.45	681.25	125	中信金通证券股份有限公司杭州延安路证券营业部 方正证券股份有限公司杭州平海路证券营业部
南通科技	10.78	862.29	79.99	申银万国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上海南京东路证券营业部
百利电气	29.98	1049.3	35	中国国际金融有限公司北京建国门外大街证券营业部 平安证券股份有限公司上海南京西路证券营业部
南通科技	10.78	1078	100	申银万国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上海南京东路证券营业部
ST新大	11.52	1152	100	华泰联合证券有限责任公司上海南京东路证券营业部 华泰联合证券有限责任公司上海南京东路证券营业部
福成五丰	7.45	2235	300	申银万国证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部 申银万国证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部
华新水泥	21.07	3034.08	144	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部 长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部
ST新大	11.52	3525.12	306	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佛山同济路证券营业部
华新水泥	21.07	4256.14	202	长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部 长江证券股份有限公司杭州庆春路证券营业部

食品饮料增长稳定 防御制胜首选

国泰君安

受到一季度食品饮料一线白酒、葡萄酒报表超预期、以及我们草根调研酒类价格数据上升和销售情况刺激，我们继续延续之前的投资思路：要以发展的眼光看待国内消费品价格的上涨。一方面经济发展、收入增加导致需求增加，由此推动价格的上涨；另一方面这也是货币现象，通胀预期下，高档食品饮料的价格总是能跟上或者超越消费者价格指数（CPI）的上升。目前这两方面的条件对食品饮料消费

高档消费超预期 低档消费高增长

1、白酒：销售持续超预期。2010年白酒行业产量突破历史高点达到891万吨，同比增长27%；今年1-4月维持了去年27%左右的高增速，从白酒上市业绩看，今年业绩也持续超预期。白酒行业13家上市公司2010年、2011年一季度整体收入同比增长36%、49%。其中，今年一季度茅台、五粮液在预收账款比去年低，但比去年一季度大幅上升的情况下，收入保持了大幅增长，或者超预期的增长。

高档酒价格大幅上涨后销售仍超预期。从我们跟踪了解到的情况来看，茅台一批价从年初1000元左右上涨至目前1240元左右，五粮液一批价从年初730元上涨至目前800元左右；从终端销售层面来看，目前茅台、五粮液终端价从去年至今大幅上涨至1400多元和889元之后，产品仍一直处于供不应求状态，部分终端甚至经常出现断货的现象，按照目前销售火爆的情况，今年茅台和五粮液分别增加1500吨-2000吨的销量市场将完全有能力消化。

中低档白酒维持了去年销量的高增速，二线名酒结构升级态势明

显。年初以来汾酒、古井、洋河销售收入保持了50%左右甚至更高的增长，且产品结构不断升级。

总体上看，我们认为今年白酒整体情况都好于预期，尤其是高档白酒销售超预期的好，淡季也不淡。我们目前仍然维持高档酒能持续快速增长的判断，中低档白酒销售仍延续了去年的高速增长，后市可继续乐观预期白酒今年的业绩增长。

2、葡萄酒：市场蛋糕扩大，竞争格局明晰。我国人均葡萄酒消费量1.2升，为世界平均水平的1/3。在行业快速成长背景下，预计未来几年，进口葡萄酒和国内葡萄酒市场仍将处于共生共增状态。张裕仍然领跑行业，短期竞争优势难以撼动。

3、啤酒：行业集中度加速上升。啤酒兼并收购加速，预计最近2-3年集中度将加速上升。今年啤酒行业成本压力较大，提价恐难以完全覆盖成本上升；长期继续等待行业集中度提升和企业规模扩大后的费用率下降、盈利能力上升。

4、乳制品：净利润提升时点即将到来。市场增速放缓，预计行业竞争也将趋缓，未来无论是费用率下降，还是产品结构提升，净利率都将有提升。

一线品种收益整体更优

继续推荐食品饮料行业，维持“增持”评级。基于以上对国内消费增长、高档产品量价增长及食品饮料各个子行业的分析，我们认为在目前的估值水平下，还可以大胆推荐食品饮料行业，我们预计即便估值保持在现在水平下，行业中的重点公司也仍然能有30%左右由于净利润增长带来的收益。

推荐行业和品种上，我们继续维持二季度策略，子行业推荐顺序为：一线白酒、一线葡萄酒、二线白酒、大众消费品。理由如下：

继续首推一线白酒和葡萄酒：高档酒类今年销售持续超预期，未来提价预期强烈，目前估值较低。

考虑到2012年业绩仍能有30%左右增速，继续首推一线白酒、葡萄酒：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、张裕A。

二线白酒仍能有一定股价空间，但是超额收益将大幅下降。仍看好二线白酒中的优秀企业，但基

于市场预期已经比较充分的情况下估值已经不高，今年二线白酒相对行业的超额收益将大幅下降，不过相对于其股价的绝对涨幅依然能得到。推荐：山西汾酒、古井贡酒、洋河股份。

大众消费品年底可能出现投

资机会，维持对大众消费品下半年业绩增速好于上半年的预期，通胀回落后期盈利能力有望提升。长期看好啤酒行业整合完成后的净利率提升，短期等待年底成本压力稳定后或现啤酒大规模建仓时机，有望走出跨年度行情。

白酒是下半年最为看好的品种

中金公司

白酒是我们下半年最为看好的食品饮料业子板块。近年来，白酒消费结构的积极变化使得一线高端白酒（零售单价高于500元/瓶）已稳步跻身奢侈品行列，而迅速崛起的国内奢侈品消费市场无疑将为以茅台、五粮液和国窖1573等为代表的线高端白酒品牌提供持久的量价攀升空间，平稳较快的盈利增长前景使得该板块偏低的即期估值水平及其近两年间频繁的估值波动存在纠偏的必要，也使该板块于当前估值水平下具有投资价值魅力。

从投资标的上，我们看好的顺序依次为：五粮液、贵州茅台和泸州老窖。白酒消费结构的另一积极变化与其引发的投资亮点，来自一线白酒价格一路上涨和底部产品价格因持续消费升级而不断抬升共同作用下所形成的中高端产品市场（零售单价100-500元/瓶），中高端为有限的市场份额使得该细分市场于近两年间呈现出的爆发式增长态势，极有可能于未来很长时间内存续，从而使得该细分市场成为白酒这一传统市场中的朝阳；而以洋河与汾酒为代表的此类二线白酒也将继续于资本市场上扮演名副其实的“成长股”角色。我们看好的投资标的分别为：山西汾酒和洋河股份。

我们看好白酒行业的具体理由如下：
1、下半年一线高端白酒将完

成估值纠偏。（1）从需求的角度来看，高端白酒仍有发展空间。根据麦肯锡预测，未来5年中国奢侈品的年均增速仍将达到18%，私人高端消费升级的需求仍维持较快增长。同时，中国以投资增长为主的模式短期难以转变，高端白酒作为经济润滑剂的商务需求仍将维持持续增长。所以，高端白酒长期稳定增长的发展态势依然存在。我们判断，按照20倍市盈率计算，高端白酒10年内的市值空间在9505亿元。（2）企业释放业绩动力加强。2010年洋河的快速成长使得2011年主要白酒龙头快速发展意愿和释放业绩动力加强，盈利有望持续超预期；（3）年内估值仍有完成修复。2011年一线白酒的盈利增速在44%以上，平均市盈率在23倍，下半年业绩的持续高增长提升市场信心，市场完成对一线白酒估值的纠偏。我们判断下半年一线白酒当年估值有望向27倍-30倍的水平冲击。

2、中高端白酒长期发展前景持续看好。（1）从需求角度来看，未来10年，白酒销量将呈现结构性趋势变化，行业由灯型向金字塔结构转变，100元以下（476万吨）向100-500元（20万吨）价格段升级的空间较高。我们判断，终端价格在100-500元/瓶的白酒，在未来10年将增加2倍，而价值将增加4倍，是增速最快的子行业。（2）从竞争的角度来说，行

业高壁垒，强者恒强。白酒品牌和老酒需要漫长的历史和时间积累，新进入者很少，未来品牌的集中化趋势明显，竞争呈现强者恒强态势。目前，中高端白酒处于垄断竞争阶段，竞争格局仍未完全稳定，老名酒企业和地产酒的高端品牌长期仍有发展机会。（3）从估值角度来看，主要中高端白酒企业2011年盈利增速将达到67%，对应30倍市盈率，成长的持续性将抵消公司估值的压力。按照20倍市盈率估算10年后中高端白酒市值空间在1.3万亿元。（4）五大要素（品牌和品质、基地市场、团队、机制和资本）优选中高端白酒企业。机制对于中端白酒相对高端白酒更重要。机制逐步改革后的山西汾酒及长期拥有机制优势的洋河具有巨大发展潜力，是中高端白酒的长期投资标的。

3、洋河股份开创白酒行业新需求下的新商业模式。过去10年中，白酒的渠道正经历着由总代理向深度分销模式的转变。而一些新的商业模式也在不断涌现。我们认为，茅台是走奢侈路线，而洋河是走白酒创新化的发展模式，做渠道的深度分销，其核心竞争力是持续的创新力。由于短期白酒行业整体的创新能力较弱，洋河的创新机制仍能保证公司保持快速发展。从市值的角度来说，我们判断洋河所在的中高端白酒按照20倍市盈率进行估算，10年后的市值空间在1.3万亿元。若假设洋河拥有30%的市场份额，则10年内的市值空间在3900亿元。

南天信息 第二大流通股东疑似清仓

证券时报记者 陈霞

昨日沪市有5笔大宗交易与南天信息有关。公司5月30日有1750万股流通股上市，解禁对象为公司第一大股东南天电子信息产业集团公司和第二大股东云南省工业投资控股集团有限责任公司。但从该股昨日5笔大宗交易均为同一成交席位和成交量来看，昨日卖方为公司第二大流通股东华立集团股份有限公司（下文简称华立集团）的可能性最大。

根据公司一季报数据，公司第二大流通股东华立集团股份有限公司持有公司的股份为966.72万股，占流通股比例为5.96%。而华立集团持有股份恰好与南天信息昨日大宗交易平台成交量数据一样。昨日南天信息5笔交易合计成交966.72万股，成交1.06亿元。这些南天信息的股票全部经由中信金通证券有限责任公司杭州禹航路证券营业部卖出，买方席位均为机构专用席位。昨日南天信息收盘11.65元，大宗交易价格均为在前日收盘价11.84元基础上折价7.6%。若华立集团减持确立，这样算来，经过昨日的减持，华立集团则完全退出该股。

限售股解禁 Conditional Shares

6月16日有以下6家公司限售股解禁。
美亚柏科(600188)：首发机构配售股解禁，占总股本5.05%。该股的套现压力较大。
神农大丰(600189)：首发机构配售股解禁，占总股本5.00%。该股的套现压力较大。
维尔利(600190)：首发机构配售股解禁，占总股本4.91%。该股的套现压力较大。
潜能恒信(600191)：首发机构配售股解禁，占总股本5.00%。该股的套现压力较大。
南宁百货(600712)：股改限售股解禁。解禁股东为南宁沛宁资产经营有限责任公司和利时集团股份有限公司，合计占总股本13.33%。该股的套现压力一般。
百大集团(600865)：股改限售股解禁。解禁股东为兰溪市百货大楼，占流通A股0.002%。该股套现压力极小。

(作者系西南证券分析师张刚)

估值偏高 计算机业股价正回归基本面

国信证券

在政策支持下，国内的信息化建设还在持续深入。根据全球最具权威的IT研究与顾问咨询公司Gartner的预测，中国国内的IT投资在未来几年仍然保持两位数的成长。我们通过对软件行业就业人数统计，发现2011年仍在景气阶段，只是对2009年四季度开始的扩张有适度修复；政策方面，“十二五”期间对于信息技术行业的支持还将继续。

由于软件和服务行业周期性较弱，所以公司的股价靠更多的估值和政策的驱动；而国内的软件企业

以行业应用和外包服务为主，公司的内在价值更重要的是同下游客户的关系，公司规模的增长也有赖于人员的增加。而硬件产品的成长需要品牌、成本和市场竞争。

分析来看，2011年至今行业跌幅很大，但仍在估值高位；业绩分化下投资将逐渐由概念和主题回归到业绩支撑和估值优势上。2011年以来，信息技术行业跌幅在10%以上，同比跑输沪深300近14%，跌幅列所有行业最大。另一方面，信息技术行业目前仍有2011年30倍的动态市盈率，在各行业中仅次于传媒行业，相对于沪

深300的溢价率仍高达150%，也就是说，虽然今年行业跌幅很大，但是仍处在估值高位。对2010年的上市公司实际业绩同Wind一致性盈利预测比较，一半以上的公司业绩都低于预期。如果考虑2011年仍有相当多的公司无法达到一致性盈利预期，那么现在的动态市盈率仍然处在较高位置。而无论从各行业的估值横向比较，还是从信息技术行业估值的历史纵向比较，现在的估值也仍然处在高位。从历史估值来看，虽然目前的溢价率已经大幅下降，但是仍然在2010年以前的相对历史高位；而且当前的

动态市盈率是基于Wind一致性盈利预测计算的，根据我们从公募基金的投资来看，信息技术从2006年到2009年一直是标配或小幅低配，而从2010年开始一直到2011年一季度，基本都是2%左右的超配，当然超配的信息技术股票在2010年获得了较好的超额收益，而在一季度末仍然处于超配的情况下，还有下调配置的可操作性。

尽管我们判断行业仍然处在景气状态，需求增加和政策支持也将保持，但是人力成本上升也对盈利有实质性的影响，而且行业虽然有了一定程度的跌幅，但是相对估值仍然处在

高位，我们给予信息技术行业“谨慎推荐”评级。在行业相对景气但是估值较高的情况下，我们建议投资具备业绩保证和估值优势的公司，而且公司需具备长期的成长和竞争力。

软件方面我们推荐龙头企业用友软件。用友软件通过2010年的投入有望从2011年开始重新实现持续增长；细分行业应用方面我们推荐处在蓝海市场具备较强竞争力的美亚柏科，从事打印外包基本面无发生较大变化跨入更大市场的立思辰；硬件方面我们建议关注具备品牌、成本优势且具有较大市场空间的大华股份、证通电子、新北洋和广电运通。

资金流向 Money Flow

时间：2011年6月15日 星期三

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
		特大户	大户	中户	散户		
餐饮旅游	-0.49	-0.03	-0.14	-0.07	-0.25	下跌居多	探底回升
采掘	-0.65	0.28	0.11	-0.12	-0.92	跌多涨少	震荡
信息设备	-0.70	0.06	-0.07	-0.20	-0.49	普跌	震荡筑底
农林牧渔	-0.73	0.51	-0.31	-0.14	-0.80	涨跌参半	资金连续流出
纺织服装	-0.77	0.25	-0.10	-0.17	-0.74	下跌居多	资金连续流出

板块资金短线进出频繁

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
		特大户	大户	中户	散户		
机械设备	-11.21	0.22	-2.84	-1.94	-6.65	下跌居多	资金进出频繁
交运设备	-9.93	-1.29	-2.10	-1.43	-5.11	高铁个股领涨	资金连续流出
有色金属	-7.63	-1.04	-1.35	-0.96	-4.28	下跌居多	资金进出频繁
化工	-7.37	-0.59	-1.74	-0.75	-4.28	跌多涨少	资金进出频繁
医药生物	-7.19	-0.12	-1.60	-1.07	-4.39	下跌居多	资金连续流出

点评：周三两市大盘缩量回档，板块资金又呈全线流出。数据显示，采掘板块因有资金护盘，板块虽出现资金净流出，但整体看强势明显，还可继续逢低关注。餐饮旅游、农林牧渔、纺织服装等板块，由于受益通胀，近期资金进出频繁，可逢低积极关注。信息设备板块，周三资金出现净流出，个股普涨，近期活跃度也低，暂宜观望。

从周三资金流出数据来看，周二有抄底资金流入的机械设备、有色金属板块，周三资金又出现净流出，机构和散户流出量还不少，个股下跌居多，只可择强关注。交运设备、化工板块，周三资金出现净流出，个股分化加大，强者恒强，择强关注。医药生物板块，周三资金出现净流出，个股活跃度有所降低，短线谨慎观望。

(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)

龙虎榜 Daily Bulletin

机构席位无所作为

板块	资金流入前三个股	趋势分析	
		基本面	技术面
餐饮旅游	东方宾馆(0.03亿)、华天酒店(0.02亿)、西安旅游(0.01亿)	通胀受益	分化明显
采掘	中国神华(1.09亿)、中国石油(0.52亿)、中色股份(0.51亿)	行业景气	强弱分化
信息设备	海能达(0.37亿)、中兴通讯(0.33亿)、烽火通信(0.05亿)	政策支持	分化加剧
农林牧渔	冠农股份(0.51亿)、正邦科技(0.21亿)、大正股份(0.19亿)	通胀受益	强弱分化
纺织服装	美尔雅(0.45亿)、鄂尔多斯(0.37亿)、鹏博士(0.22亿)	受益通胀	分化加大

后市趋势判断

基本技术面

行业景气 强弱分化

政策支持 分化加剧

国际联动 强者恒强

行业景气 强者恒强

抗通胀 抗周期

抗通胀