





上海宝弘资产

ShangHai BaoHong Asset

上市公司股权投资专家

www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心： 021-60592412、60590240

北京运营中心： 010-52872571、88551531

深圳运营中心：0755-82944158、88262016

6月28日大宗交易					
深市					
证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
广州浪奇(000523)	5.38	350	1883	国泰君安证券股份有限公司上海陆家嘴东路证券营业部	中国建设证券股份有限公司绵阳涪城路证券营业部
广州浪奇(000523)	5.38	150	807	德邦证券股份有限公司上海西藏南路证券营业部	中国建设证券股份有限公司绵阳涪城路证券营业部
广州浪奇(000523)	5.38	120	645	中信证券股份有限公司南京高岗门证券营业部	中国建设证券股份有限公司绵阳涪城路证券营业部
广州浪奇(000523)	5.38	100	538	光大证券股份有限公司上海斜土路证券营业部	中国建设证券股份有限公司绵阳涪城路证券营业部
深圳华强(000037)	6.14	51	313.14	齐鲁证券有限公司广州民权路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部
岳阳兴长(000819)	13.08	200	2616	齐鲁证券有限公司广州民权路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部
方正证券(002147)	6.76	100	676	机构专用	华泰证券股份有限公司南通通州人民路证券营业部
方正证券(002147)	6.77	54.9	371.67	机构专用	华泰证券股份有限公司南通通州人民路证券营业部
方正证券(002147)	6.77	51.14	346.23	机构专用	华泰证券股份有限公司南通通州人民路证券营业部
徐家汇(002561)	9.5	165	1567.5	南通证券股份有限公司上海天平路证券营业部	机构专用
徐家汇(002561)	9.41	48	451.68	华泰证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通通州人民路证券营业部
国货美(002570)	19.32	246	4782.72	光大证券股份有限公司杭州新塘路证券营业部	光大证券股份有限公司上海大连路证券营业部
国货美(002570)	19.31	50	965.5	国泰君安证券股份有限公司上海南京东路证券营业部	方正证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部
高三宝(000065)	12.8	30	384	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部	中国国际金融有限公司深圳福华一路证券营业部
沪市					
证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买入营业部	卖出营业部
中发科技(600520)	12.52	350	4382	中信建投证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部	华安证券股份有限公司安徽淮南证券营业部
大众控股(600728)	5.03	750	3772.5	机构专用	南通证券股份有限公司南通石港营业部
信都新大(600728)	9.41	35	329.35	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部
信都新大(600728)	9.41	45	423.45	齐鲁证券有限公司广州天河路证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部
信都新大(600728)	9.41	40	376.4	齐鲁证券有限公司广州天河区证券营业部	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部
大众控股(600747)	5.03	500	1760.5	申银万国证券股份有限公司上海大连路证券营业部	南通证券股份有限公司上海石港营业部
兴业证券(601377)	9.17	100	917	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	兴业证券股份有限公司上海南京东路证券营业部
南方航空(600029)	4.66	500	2330	中国工商银行股份有限公司合肥长江中路证券营业部	兴业证券股份有限公司上海南京东路证券营业部

■限售股解禁丨Conditional Shares丨—

6月29日，A股市场共有13家上市公司的限售股解禁。

***ST 中华 A (000017)：**股改限售股。解禁股东为第一大股东深圳市国晟能源投资发展有限公司，首次解禁，此次解禁股数占流通 A 股比例为 11.59%，占总股本比例为 5.00%。该股的套现压力存在不确定性。

西安民生 (000564)：股改限售股。解禁股东 2 家，持股占总股本比例均低于 1%，属于“小非”，均为首次解禁，此次所持股数全部解禁，合计占流通 A 股比例为 0.03%，占总股本比例为 0.02%。该股的套现压力很小。

鞍重股份 (002667)：首发机构配售股。解禁股数占流通 A 股比例为 25.00%，占总股本比例为 5.00%。该股的套现压力较大。

金亚科技 (000028)：首发原股东限售股。解禁股东 5 家，均属于“小非”，均为首次解禁，此次所持股数全部解禁，合计占流通 A 股比例为 10.02%，占总股本比例为 6.12%。该股的套现压力一般。

奥克股份 (000082)：首发原股东限售股。解禁股东 3 家，均属于“小非”，考虑质押冻结部分股份，实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 14.60%，占总股本比例为 5.17%。该股的套现压力一般。

向日葵 (000111)：首发原股东限售股。解禁股东 60 家，均为首次解禁且持股全部解禁，若考虑减持限制，实际解禁股数合计占流通 A 股的比例为 8.48%，占总股本比例为 1.37%。该股的套现压力一般。

方直科技 (000235)：首发原股东限售股。解禁股东 5 家，均属于“小非”，部分为公司高管，均为首次解禁且持股全部解禁，若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 24.32%，占总股本比例为 6.08%。该股的套现压力一般。

美晨科技 (000237)：首发原股东限售股。解禁股东 1 家，即华峰集团有限公司，持股占总股本比例为 3.86%，为第四大股东，为其他法人，首次解禁且持股全部解禁，占流通 A 股比例为 15.38%。该股的套现压力一般。

裕兴股份 (000305)：首发机构配售股。解禁股数占流通 A 股比例为 25.00%，占总股本比例为 5.00%。该股的套现压力较大。

远光光电 (000306)：首发机构配售股。解禁股数占流通 A 股比例为 25.00%，占总股本比例为 5.00%。该股的套现压力较大。

慈星股份 (000307)：首发机构配售股。解禁股数占流通 A 股比例为 24.49%，占总股本比例为 2.99%。该股的套现压力较大。

亿阳通信 (000289)：股权激励一般股份。此次解禁股东为 240 家，包括 14 名公司高管和中层管理人员和 226 人核心技术（业务）人员，解禁股数占流通 A 股比例为 0.75%，占总股本比例为 0.73%。该股的套现压力很小。

中国软件 (600536)：定向增发限售股。解禁股东为第一大股东中国电子信息产业集团有限公司，持股占总股本比例为 54.26%，此前未曾减持，此次所持剩余限售股全部解禁，占流通 A 股比例为 39.91%，占总股本比例为 28.53%。该股或无套现压力。

(西南证券 张刚)

医药业绩将回升 两类公司或受益

行业盈利将于下半年触底回升,基本药物和拥有高端专科药的上市公司将迎来良机

宋颖

医药行业今年一季度实现营业收入 1174.39 亿元，较去年同期增长 20.65%；实现净利润 95.79 亿元，较去年同期增长 2.65%。营业收入和净利润增速均低于去年同期 22.68%和 25.75%的增速，净利润同比增速下滑。但从环比数据看，去年三季度、四季度净利润分别环比下降了 18.11%、7.78%，今年一季度净利润则环比增长了 25.19%，环比数据大幅改善。现金流方面，医药行业经营活动产生的现金流净额较去年同期增加 28 亿元，成为经营活动现金流改善最明显的行业之一。综合净利润环比数据与经营性现金流情况分析，我们认为医药行业盈利呈现触底回升迹象。

行业盈利增速触底回升

截至至 6 月 16 日，共有 48 家医药上市公司公布了 2012 年中报的业绩预告。从业绩分布情况看，2012 年中报业绩预增与业绩略增公司的合计占比为 65%，低于 2011 年上述两者合计占比达 73%的数据。而 2012 年中报预告中续亏与预减公司的合计比例为 23%，大于 2011 年续亏与预减 15%的合计占比。将中报预报与全年分析师一致预期比较也可以发现，2012 年中期业绩低于预期的比例也高于

2011 年中期预告。从中报业绩预告情况看，医药行业中报业绩有可能达成触底。

造成医药行业净利润增速下滑的主要原因，一是抗菌药物的专项整治工作，使得规模第一的抗感染药物市场萎缩；二是中药材价格、人工成本等的上涨，使行业毛利率水平不断地下滑；三是“唯低价是取”的基药招标政策挤压着行业的利润。当然，目前“唯低价是取”的基药招标政策已经悄然转向，且抗感染药物市场逐渐企稳，加上中药材价格有所回落，这将有利于医药行业下半年实现业绩的触底回升。

行业政策不再雾里看花

今年年初，始于 2009 年的第一阶段医改结束并进入总结阶段。覆盖城乡全体居民的基本医疗保障制度框架以及国家基本药物制度初步形成，覆盖城乡的基层医疗卫生服务体系也基本建成，而且公立医院的改革试点也逐步推进，但由于医改的下一步政策以及各项配套行业政策的走向仍有所模糊，这在一定程度上制约了医药股的上涨。

下半年，这种政策的不确定性将逐渐消除。3 月 21 日，国务院印发了《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》，对“十二五”期间的医改工作进行

了安排，《实施方案》明确“十二五”期间要在加快健全全民医保体制、巩固完善基本药物和基层运营新机制、积极推进公立医院改革三个方面取得重点突破。3 月 27 日，国家发改委发出《关于调整消化类等药品价格等有关问题的通知》，决定从 5 月 1 日起调整部分消化系统类药品最高零售限价。此次药品价格调整共涉及 53 个品种、300 多个规格，平均降幅 17%，其中高价药品平均降幅 22%。6 月 14 日，国务院办公厅印发《关于县级公立医院综合改革试点的意见》，对改革总体要求、县级医院功能定位、改革补偿机制、人事分配制度、医院管理等作出了详细的意见说明。

结合上半年出台的政策，我们可以看出基本药物相关的制度已经悄然转向，公立医院改革也转向县级医

院。目前，医药行业最大的利空仍然是医保控费与药价管控，医保控费对第一终端药品销售增速有所影响。而药价管控方面，《药品流通环节价格管理暂行办法》征求意见稿已颁布，出台后将会冲击现有采取代价代理销售价格等有关问题的通知》，决定从 5 月 1 日起调整部分消化系统类药品最高零售限价。此次药品价格调整共涉及 53 个品种、300 多个规格，平均降幅 17%，其中高价药品平均降幅 22%。6 月 14 日，国务院办公厅印发《关于县级公立医院综合改革试点的意见》，对改革总体要求、县级医院功能定位、改革补偿机制、人事分配制度、医院管理等作出了详细的意见说明。

下半年投资主线

我们认为，影响下半年医药行业走势的核心因素将是基本面与政策面。基本面方面，一季度医药行业盈利增速较去年同期继续下滑，但净利润环比继续上升，经营活动现金流改善明显，行业盈利触底迹象明显。从中期业绩预告看，中期行业盈利或在底部徘徊，但随着抗感染药物市场的企稳以及中药材价格的继续回落，行

业盈利可能将于三四季度触底回升。政策面方面，国务院印发了《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》，从实施方案看基本药物招标政策正悄然转向，而且药价管控政策已被市场充分预期，政策影响趋于中性。综合基本面与政策面，我们预计医药行业将于三四季度反映盈利增速的回升，因此我们上调行业评级至“强于大势”。

在投资主线上，我们认为以县级医院为代表的第三终端增速未来要来位于第一终端，深耕基层的上市公司将有望受益于基本药物的放量，而在第一终端受疾病谱变化的拉动，研发能力强、拥有高端专科药的药企将迎来发展良机。以自下而上的角度看，我们更青睐于寻找疾病谱变化趋势性需求、进口替代和处于拐点期的企业。

(作者系万联证券分析师)

医药行业细分子行业的投资机会

细分子行业名称	投资要点	相关上市公司
化学制剂	在一个细分疾病或产品领域具有较强的专业性、具备进口替代空间；具备研发创新能力，拥有较多产品线储备；产品属于高端品种，不受政策限制；符合当前疾病谱变化趋势；	恒瑞医药、现代制药、人福医药、恩华药业、北陆药业、翰宇药业
中成药	具有独家品种和品牌优势；产品属于国家保密品种；拥有上游原材料成本优势或产业链资源；具备消费与健康概念	紫光古汉、天士力、康美药业、以岭药业
医疗器械	关注家用器械和进口替代的品种	鱼跃医疗、三诺生物
生物制品	疫苗行业市场空间广阔，独立于药品降价政策，关注产品线、销售力量以及未来成长性	智飞生物
医疗服务	卫生部鼓励非公立医疗机构发展和社会资本将带动医疗服务的快速发展，关注扩张性强的连锁医疗	迪安诊断、爱尔眼科

数据来源：万联证券 唐立/制表

秋前佳酿预先闻 依旧茅台香

文献 汤玮亮 丁芸洁

2012 年 1~4 月，规模以上白酒企业营收、净利同比增长 30.7%、45.5%，增速分别较 2011 年下降 9.6 个百分点和 6.4 个百分点，其中 2012 年 4 月白酒营收、税前利润分别增 26.6%、52%，4~5 月白酒销售产值增 27.5%。我们认为财务指标数据可以从两个方面进行解读，一方面，4~5 月增速对比 2011 年和今年一季度的增速继续放缓，经济下滑和治理“三公”消费的影响开始显现，三季度业绩增速则可能继续放缓；另一方面，受益于经销商体系强大库存吸纳能力和去年二季度的相对低基数，1~4 月白酒营收和净利在食品饮料各主要子行业中继续保持最快，预计白酒行业二季度的业绩相对仍可

保持较高的增速。

下半年白酒机会与风险

下半年白酒的机会将与风险并存。机会方面，我们认为白酒行业最重要的观测指标——茅台一批发价，可能在 3 个月内出现反弹，刺激因素是中秋旺季、终端渠道库存持续下降、厂家保价政策开始发挥作用，时间点有可能从 8 月中旬开始。而风险则在于，3 月 28 日温家宝总理发表治理“三公”消费的言论后，以一线白酒为首的白酒需求加速下降，这可能导致此前持续扩张的白酒产业链开始收缩，使得中秋旺季的价格反弹时间和幅度均会有限，如茅台一批发价估计涨幅可能仅 10%~20%。由此，市场可能从三季度开始调整对 2013 年出货量和价格涨幅的预期。当然，必须提醒的是，上

述逻辑的核心在于“三公”消费治理对需求的抑制作用继续体现。

茅台仍是赚钱最确定品种

茅台、五粮液、泸州老窖、洋河股份 4 家一线白酒公司一季度营收、净利润增速分别达到 44.7%和 55.0%。增长原因是量价齐升的推动，同时释放业绩的意愿较强，预计今年 4 家一线白酒公司的全年营收、净利增速达 39.9%和 47.6%。草根调研情况显示，2012 年初至今高端酒终端需求不旺、二批商进货热情低，预计下半年将传导到上市公司报表，导致上市公司下半年的业绩增速可能低于上半年。

销量方面，我们认为茅台产能释放的动力和能力较强，2012 年量增 25%问题不大。相比之下，我们预计五粮液、泸州老窖可能控量保价，销量增幅存在低于预期的可能性。一线

白酒 2012 年市净率（PE）仅为 17 倍，低估值已经反映了下半年业绩增速放缓的悲观预期。若 8、9 月份“两节”前需求回暖、渠道补货热情提高、一批价触底回升，则其估值水平有望出现回升，因此现阶段可提前布局。

非一线白酒分化加剧

一季度非一线白酒中 9 家公司的营收、净利分别增长 33.7%和 41.8%，增速低于一线白酒。我们认为，非一线白酒行业的增长动力主要来自四个方面：一是高端白酒提价之后为非高端白酒留出了巨大的价格运作空间；二是中西部经济处于快速发展期，市场容量扩张速度很快；三是洋河、郎酒的成功对各地地方政府有刺激，政府愿意给予名白酒企业激励机制上的支持；四是新经销商持续涌入

酒水行业，渠道注入推动非一线白酒的增长。我们认为上述增长动力 2012~2013 年仍然存在，但将逐步减弱，预计 2012 年非一线白酒公司的分化将加剧，恢复增长期尚未结束的汾酒、沱牌、酒鬼酒等公司将继续保持高速增长，而部分阶段性成长瓶颈已显现的非一线白酒公司增速将放缓，并可能需要较长的时间消化高估值。

标的方面，我们建议关注沱牌舍得、山西汾酒、酒鬼酒。沱牌舍得处于营销改革的第三年，我们估计二季度公司的营收仍有望增长 60%；由于基数效应，汾酒增速有望自二季度开始较一季度显著上升，估计能达到 60%；酒鬼酒仍保持快速增长势头，我们估计二季度营收仍有望增长 100%，净利率有望增长约 200%。

(作者系平安证券分析师)

■龙虎榜丨Daily Bulletin丨

金融股不作为 游资热情减弱

周宇恒

周四两市大盘遇阻回落，股指再度破位下探，沪指 2200 点整数关口晚节不保。板块方面，医药生物和电力板块相对强势，银行、房地产、有色金属和煤炭等板块则成为杀跌的重灾区。

上交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为刚泰控股、浦东建设和通威股份。刚泰控股，受公司资产重组消息刺激，该股连续两个交易日以“一字”涨停 K 线报收，盘中成交稀疏，目前趋势有望继续保持。浦东建设，涨停开盘，涨停板盘中数度被打开，午盘前又被封住。龙虎榜显示，3 个机构席位大举减仓，短线还可看高，注意见好就收。通威股份，受公司拟非公开发行股份消息的刺激，该股当天涨停开盘，经过短暂的反复后继续涨停。龙虎榜显示，在安信证券上海世纪大道营业部和中金公司深圳福华一路营业部，游资分别有超过 2900 万元和 1400 万元的大额持仓，短线继续看高，注意见好就收。

沪市跌幅居前的上榜个股为精达股份、福建南纸和贤成矿业。精达股份，四连阴后开始加速下跌，尾盘前放量跌停。龙虎榜显示，一

机构席位有超过千万元的大举抛售，游资席位也有大幅减仓，短线规避。福建南纸，公司今年上半年预亏，股价近期一直处于下降通道，周四尾盘放量跌停。龙虎榜显示，游资在国信证券佛山体育路营业部席位有超过 2057 万元的大额抛售，破位大跌，规避为上。贤成矿业，受公司的利空消息影响，该股连续 3 个交易日大跌。龙虎榜显示，游资在国泰君安顺德东乐路营业部席位继续大举抛售，跌势仍将延续，短线规避。

深交所交易公开信息显示，涨幅居前的上榜个股为厦门港务。受公司有望获得重大补偿消息的刺激，该股当天收出“一字”涨停 K 线。龙虎榜显示，游资在五矿证券深圳金田路营业部等券商席位买入居多，目前趋势有望继续保持。

深市跌幅居前的上榜个股为亚太实业。该股摘星脱帽复牌后连续大涨，周四复牌交易后低开低走，放量大跌。龙虎榜显示，在银河证券石家庄红旗大街营业部等券商席位，游资抛售明显，短线压力加大，观望为宜。

(作者系方正证券分析师)

(以上数据由本报网络数据库统计，国盛证券分析师成龙点评)