



上海宝弘资产 ShangHai BaoHong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

11月20日大宗交易

Table with columns: 证券简称, 成交价(元), 成交量(万股), 成交额(万元), 买方营业部, 卖方营业部. Includes sections for 深市 and 沪市.

白酒股“塑化” 机构冷静应对

证券时报记者 邓飞

在白酒股全线重挫后，中国酒业协会明确表态“中国白酒规模以上企业的白酒产品中塑化剂含量远远低于国外相关食品标准中对塑化剂含量指标的规定”。而湖南省、湘西州两级质监部门也火速介入调查酒鬼酒塑化剂事件。

在各部门力挺影响下，昨日A股市场白酒股得以喘息，山西汾酒、老白干酒、沱牌舍得等机构重仓企稳回升。

白酒股“塑化”多空形成僵局

昨日，塑化剂事件焦点酒鬼酒继续停牌，前一交易日经历恐慌股

冲击的白酒股开始回归理性。

此前跌停的老白干酒昨日平开后迅速拉升，山西汾酒、五粮液、贵州茅台等一线白酒股亦跟随走强。截至收盘，13只白酒股中，8只上涨，1只停牌，4只下跌。其中，金种子酒上涨5.26%，表现最好；沱牌舍得、山西汾酒、老白干酒涨幅超过2%；标杆股贵州茅台上涨0.89%，另一只百元股洋河股份走势低迷，下跌1.35%，险守百元关口。

在恐慌情绪集中释放后，白酒股的成交额迅速下降，其股价也跟着自家的酒一起“塑化”，多空暂时形成僵持局面。有分析人士提醒，在酒鬼酒塑化剂权威检测结果没有出来之前，白酒股

有望在消息真空期内企稳，但是此次塑化剂事件将在一段时间内对白酒行业终端消费及白酒股走势产生影响。

证券时报记者统计发现，今年前三季度白酒业绩保持稳定增长，13家白酒公司前三季度合计创造净利润295.21亿元，已超过大多数A股单一行业上市公司的净利润总和。但不容忽视的是，四季度以来，白酒产量和价格都出现了明显下滑，加上此次塑化剂事件触动了公众较为敏感的食品安全问题，白酒行业景气度面临下滑考验。

估值切换危机 机构冷静应对

高成长不仅带给白酒股较低的市

盈率水平，还有令普通投资者遥不可及的高股价。

记者统计发现，目前白酒板块整体市盈率仅16倍，低于大盘平均水平，但内部差距明显。五粮液、泸州老窖市盈率仅10倍出头；贵州茅台、洋河股份维持板块平均水平；而今年涨幅巨大的酒鬼酒、沱牌舍得等二线白酒股市盈率已突破25倍；今年股价暴涨近1倍的老白干酒动态市盈率也达41倍之多。

从绝对股价来看，两市仅有的两只百元股均出自白酒板块，一线白酒股股价亦普遍超过30元。截至昨日收盘，贵州茅台和洋河股份分别高达215.96元、100.62元；山西汾酒、老白干酒、古井贡酒股价超过30元；五粮液、沱牌舍得、水井

坊股价逾20元。在熊市背景下，远超大盘平均股价水平的白酒股，显得那么高不可攀。

市场普遍认为白酒股估值切换危机日益严峻，而塑化剂风波是否会刺破这层窗户纸呢？从最新的机构研报来看，冷静应对成为共识。在昨日4家机构发布的塑化剂事件点评报告来看，兴业证券、国都证券、东北证券、天相投顾继续维持对白酒行业的乐观评级。东北证券认为，此次塑化剂事件对整个白酒行业终端消费有短期影响，但长期来看有利于整个白酒行业的健康发展。天相投顾认为，中长期仍看好白酒行业发展和业绩表现，短期内需要注意由该事件所引起的投资者对于白酒行业担忧而带来的板块估值压力。

白酒业未来十年是白银年代

多重因素的打击之下，白酒股近期跌幅显著，而塑化剂风波更使白酒板块在19日出现了大面积的大幅下跌。白酒股的泡沫是否已经破灭？后期是否仍有投资机会？11月20日，新财富上榜分析师、招商证券食品饮料行业分析师朱卫华做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)，就上述问题与投资者展开交流。

重要的一点。品牌力的提升是产品结构的不升级，同时营销方面与时俱进。渠道方面，从最近几年的发展态势来看已经很清楚了，一定要扁平化，不断地把销售触角往县一级市场和乡一级市场延伸，并仅用最少的渠道环节。

网友：白酒业开始出现预收账款减少，如何看待？

朱卫华：白酒价位越高，跟经济景气的相关性越大，今年价格持续下滑也是一个必然结果。我个人认为，茅台去年的终端价格涨得太快，不利于其发展。茅台公司做得很好，拼命

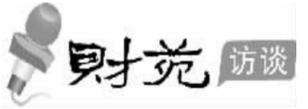
压终端价格，但很难限制住，这在市场经济背景下是没有办法的。我们最希望看到的是价格慢慢得平稳上升，跟国内生产总值(GDP)的增长、消费者物价指数(CPI)的变化有一点相适应，但有时候价格就是大起大落，会出现波动。

网友：白酒业开始出现预收账款减少，如何看待？

朱卫华：需要对各个公司具体分析。像茅台的预收账款的下降，我觉得是企业的主动性行为，它9月1日有提价，预收账款从去年就一直降。五粮液的预收账款前期收得太高，应

是考虑想把经销商的资金尽量占有，经销商就没有资金代理其他竞品，这是一种策略。目前来讲，可能也会存在个别公司为了平滑业绩释放一些预收账款，但少数公司的预收账款也有增加的。

注：本文为截取部分，更多精彩内容请登录财苑社区 (http://cy.stcn.com)



限售股解禁 | Conditional Shares |

11月21日，A股市场有黑化股份一家上市公司的限售股解禁，为沪市公司。

黑化股份(600179)：解禁股性质为股改限售股。解禁股东1家，即黑龙江黑化集团有限公司，持股占总股本比例为49.94%，为第一大股东，为国有股股东，首次解禁且持股全部解禁，解禁股数合计占流通A股比例为99.78%。该股东持股处于冻结状态，虽然解禁，但无套现压力。

(西南证券分析师 张刚)

龙虎榜 | Daily Bulletin |

游资做多中小市值股

昨日大盘遇阻回落，个股下跌居多，成交继续萎缩。相对来说，创业板和中小板的个股表现活跃，在当天涨停的15只非ST个股中占据较大比例。

上交所交易公开信息显示，周二涨幅居前的个股为中达股份、丰林集团和中房股份。中达股份，周一该股复牌交易放量震荡，昨日则低开高走，早盘即被拉至涨停。龙虎榜显示，买卖居前的均为游资席位，且增仓明显，强势走高，看高一线。丰林集团，“美丽中国”板块的唯一涨停个股，连续两个交易日涨停。龙虎榜显示，买卖居前的均为游资席位，其中方正证券杭州延安路营业部有高达2286万元的巨额抛售，获利回吐明显，及时见好就收。中房股份，房地产板块的唯一涨停个股，早盘即被拉至涨停。龙虎榜显示，游资在财通证券温岭东辉北路营业部等券商席位增仓明显，底部涨停，看高。

深交所交易公开信息显示，中小板涨幅居前个股为凯美特气、雷柏科技和哈尔斯。凯美特气和哈尔斯，均在创出历史新高后放量反弹并涨停。龙虎榜显示，两股买卖居前的均为游资席位且增仓明显，底部逆势涨停，还可看高。雷柏科技，尾盘放量涨停。龙虎榜显示，光大证券奉化南路营业部等券商席位和一机构席位增仓明显，底部反弹，短线看高。

深市中小板跌幅居前的个股为世荣兆业和巨力索具。世荣兆业，房地产板块的唯一跌停个股。龙虎榜显示，游资席位大举减仓，破位下跌，及时规避。巨力索具，尾盘前数度触及跌停。龙虎榜显示，虽买入居前的有两机构席位，但游资在国泰君安上海江苏路营业部等券商席位减仓积极，加速下跌，规避。

总体来看，昨日大盘缩量下跌，但个股活跃度却不减，龙虎榜显示游资在中小市值上积极做多，可适度关注。

(方正证券分析师 周宇恒)

网友：塑化剂的危害很早就被媒体曝光过，为什么酒企不重视？我国白酒行业检验的国家标准里有没有塑化剂检验？

朱卫华：塑化剂去年在台湾出事之后，引起国家特别重视，酒业协会也很重视，为此还召集了评委专家开会。其实，关于塑化剂的危害，很多酒企已经在技术改造方面做了一些调整，不能说不重视。酒鬼酒还要把产品送去检验，情况怎么样还需等结果出来，它那几项指标只有一个指标是超的，具体还要再看是什么原因引起。因为各个企业对生产的重视程度不一样，有可能有个别产品、个别批次产品出现这种问题。

国家标准里面关于塑化剂检验主要是在食品中提到了限制额。我们的标准制定是有一定滞后的，协会专家认为这个指的主要是一般食品。现在主要判定是原酒生产和使用过程中使用到一些塑料制品，包括胶管，还有存酒坛子的盖子里面蒙了一层塑料布，这种外源的东西比较大。去年以来很多公司已经在在这方面进行了改造，很多公司已将之换成不锈钢或者没有塑化剂的管子。

网友：有人说今年白酒行业的强势是基金抱团的结果，行业并不具备这样的发展前景与估值优势，而塑化剂则可能压垮行业，您如何看待？酒鬼酒还有投资价值？

朱卫华：我觉得这个说法没有什么道理，因为白酒行业本身有发展前景，它是根植在中国文化里面

的东西，不会因为某一件事情彻底改变消费习惯。但是，它的发展又有阶段性，我们认为过去十年是黄金十年，未来十年会步入白银年代。行业未来会具备很好的估值优势，但也受整个市场估值水平的影响。很多公司今年的市盈率(PE)在20倍以上，国际上一些大公司的估值也差不多在这个水平，很多在18倍，茅台今年不到18倍，而且增速也更快一些，所以估值有优势。

说到今年白酒强势，更主要的是业绩增长得好，而不在于基金抱团，因为基金占市场的量有限。塑化剂事件对投资者信心构成了一些影响，短期内也有一定的伤害。酒鬼酒的品牌在国内还是相对比较较好，假以时日，该公司还有重振的一天，但是这个时间点仍需观察，事件负面效应可能需要时间来冲淡。

网友：未来10年白酒行业将如何发展？

朱卫华：未来经济中投资增速会放缓，但是还是有很多东西需要国家来进行投资，再加上白酒的消费能力，所以我觉得未来还有机会。如果再往长远去看，中国经济进一步提升，中国的白酒会随着中国文化一起走向国门。在这一过程中，白酒企业会有一定的分化。能够抓住发展机遇的企业从产品方面来讲，需要一定的积淀，未来的胜出者可能还是历史上的一些老名酒，有一定基础的品牌力。

我们认为未来品牌要不断往上提升，渠道要不断往下沉，这是最

有色金属有望走出行业低谷

近日，市场传言国家将进行原铝、精炼铜的收储。一旦恢复收储，国储局可能买进约40万吨的原铝以及16.5万吨精炼铜。一时间，关于有色板块触底的言论四起。有色的空头行情是否已近尾声？板块的投资机会是否已经来临？昨日，万联证券研究所有色金属分析师李伟峰做客财苑访谈，就上述问题与投资者进行交流与探讨。

从有色金属运行周期特征及近期经济数据分析的角度来看，李伟峰认为由于地方政府出于经济增长的考虑，冶炼企业基于市场供需进行正常生产调节行为受到人为干涉，国内冶炼企业开工率一直维持在较高水平，不利于整个行业去库存过程。从目前情况分析，除了下游需求疲软外，高库存、高开工率也是影响金属价格复苏主要原因。从这个角度看有色金属行业仍处底部阶段，但有有色金属作为强周期行业，行业变化有可能领先于宏观经济整体复苏进程。从行业属性分析，随着国内经济复苏进程的加速而带动下游需求回暖，有色金属有望快速走出行业低谷。

而对于上周传出国储局收储的消息是否预示着有色底部的来临，李伟峰认为国储局收储象征意义大于实际提振作用。实际收储数量相比目前行业供给和库存来讲实在有限，原铝10万吨的收储量连交易所45万吨的显性库存都难以消化，何况还有高达100万吨的社会库存和超过50万吨的炼厂隐性库存。相对于170万吨的月度产量、1800万吨以上的年度产量和2800万吨的产能，收储可谓杯水车薪。锌锭15万吨的收储量，相对于交易所30万吨显性库存和50万吨的社会库存而言，也只是缓解部分过剩压力，难以彻底改变过剩格局。虽然此次国储局收储对于行业需求提振作用有限，但国储局收储表明了国家层面对于目前基本金属价格以及冶炼企业的扶持态度。另外，也不排除国储局后期仍将有陆续的竞价收储行动。虽然国储收储量有限，但从整体来看，收储仍对近期疲弱的金属价格形成利好，也有利于行业健康发展。

在李伟峰看来，有色行业作为典型的周期性行业，最困难的时期并未过去。有色金属行业发展面临着经济增速下一个台阶的冲击，金属需求增速也将面临下调的风险。以海外金属、矿山类企业发展来分析来看，未来国内有色金属行业发展也将面临再分工演化趋势。第一、或将出现专业化的矿山运营企业，主要集中在矿山资源储备、矿石开采领域；第二、出现专业化、规模化的冶炼公司、金属深加工公司；第三、出现矿山开采-冶炼-下游深加工一体化运营的企业。投资者沿着这三个分工方向寻找下一个10年有色金属行业龙头企业，或将收获丰厚回报。

对于投资建议，李伟峰认为随着国内经济复苏加码，以及欧债危机趋于平缓，金属价格将逐步走出弱势整理格局。对于有色金属而言，他建议投资者关注产能收缩、供需紧张的铅、铜等品种的投资机会。

注：本文为截取部分，更多精彩内容请登录财苑社区 (http://cy.stcn.com)



11月20日，证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有华泰证券分析师施海华、恒泰证券分析师于兆君，以下是几段精彩问答回放。

时报网友：新界泵业(002532)现在可以介入吗？

施海华：新界泵业是农用水泵行业的龙头，主要拥有5大类、约2000多种规格的水泵产品，可以不同程度地满足国内外农村市场对水泵的节能、耐腐蚀、高扬程、大流量等不同性能的需要，预计2012年度净利润为7223.13万元至9028.91万元(2011年度为6019.27万元)，同比增长20%至50%。主要原因是公司加大市场营销力度，销售业绩增长。该股属于节能环保概

念，近期强势上攻，短线仍有一定上升空间。

时报网友：普洛股份(000739)成本8.5元，怎么操作？

施海华：普洛股份由于参与重组的有关方面涉嫌违法被稽查立案，并购重组申请被暂停审核，对公司产生不利影响，可考虑部分减仓，再在低位接回，以摊低成本。

时报网友：贵州百灵(002424)成本18.72元，后市怎么操作？

施海华：贵州百灵是我国最大的苗药研发、生产企业之一，已具备整合苗药行业及相关资源的能力。公司产品线覆盖心脑血管、止咳化痰和感冒用药等。预计2012年度净利润变动幅度为10%-30%，业绩将保持平稳增长。由于大盘处在弱市，高位介入后短期内想要盈利非易事，短线下跌空间不大，只能做一些小波段，用先抛后补的方法以摊低成本或

者长线持有。

时报网友：天保基建(000965)是否可以中钱介入？

于兆君：天保基建是目前天津保税区内唯一一家国有上市公司，主营业务为房地产开发和基础设施建设。技术上，该股经过前期的横盘整理后明显放量，近期走势也是强于大盘，可以考虑逢低介入。

时报网友：渤海租赁(000415)具有较低的价格、较低的市盈率、较高的净资产，是否可以中钱介入？

于兆君：渤海租赁非公开发行股份解除限售部分在11月2日上市，当天交易量并未有明显影响，不过，11月7日该股成交有较明显的放量，近几个交易日受大盘新低影响该股也缩量回落。公司基本面确实具备较好的投资价值，中线可以考虑。

时报网友：安徽水利(600502)要逢高卖出吗？

于兆君：安徽水利昨日受政策利好消息刺激放量冲高，应该说水利建设概念的波段机会比较多，但考虑该股目前强势并不是很明显，可获利了结，待调整到位后再择低介入。

时报网友：中国一重(601106)成本7.1元，中长线如何？

于兆君：中国一重目前价位与您的成本价相差较远，同时目前量能未放出，均线有一定的压制，建议逢低逐渐加仓以摊薄成本。

时报网友：北纬通信(002148)还可持有吗？

于兆君：北纬通信作为一家高新技术型企业，也是业内领先的移动数据增值服务提供商之一，具有三网融合概念。该股在前期快速下跌后，近两日缩量整理，有弱反弹可能，后市重点关注量能变化。

(万健祚 整理)

与更多专家交流，请登录证券微博 (t.stcn.com)

Advertisement for STCN expert online service, including website URL www.stcn.com and a list of experts: 大同证券 王志宏, 东莞证券 方亮, 国元证券 唐强, 九鼎德盛 肖玉航.

本版作者声明：在本人所知的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。