

茅台大股东“亮剑” 白酒股冬日反击

□本报记者 龙跃

在贵州茅台增持等利好刺激下,近期风雨飘摇的白酒板块终于在本周三显露出一丝曙光。分析人士指出,随着一系列澄清公告的发布,塑化剂风波对白酒板块的影响虽然将继续存在,但已走过了最恐慌的时刻。分析人士指出,在股价实现阶段企稳后,白酒板块能否突破估值和业绩两大瓶颈,将成为决定其后期走势的关键性因素。

白酒板块站上风口浪尖

自大盘10月23日调整以来,白酒股无疑是市场中最为受伤的群体。统计显示,10月23日至今,申万白酒板块整体跌幅高达22.54%,跌幅仅次于只有4只个股的女装板块,位居全部A股第二位。一向以防御为最大特色的白酒股之所以在四季度大幅杀跌,主要在于受到一系列利空事件的影响。

首先,塑化剂风波。11月中旬,酒鬼酒被媒体爆出塑化剂超标,11月21日有关检测单位证实酒鬼酒中存在塑化剂。尽管公司认为其产品符合国际安全标准,但酒鬼酒在11月23日复牌后仍然出现持续4个跌停板。此后,塑化剂风波迅速涉及整个白酒行业,并在近期将行业龙头——贵州茅台置于风暴核心。

其次,禁酒传闻。近期关于部分单位、部门即将实施禁酒令

的传闻不时闪现于网络,这令投资者对白酒,特别是高端白酒未来需求下滑的担忧明显提升。

最后,经销商业绩预警。11月下旬,香港上市公司银基集团发布盈利预警公告,称2012年4-9月销售收入同比大幅下滑85.4%,毛利率同比下降10%以上。作为白酒经销商,银基集团业绩预警令投资者对白酒行业基本面进一步看淡。

未来需突破两大瓶颈

正是由于上述三大利空事件的冲击,加之此前在2000点位置普遍存在的恐慌情绪发酵,令白酒股出现一轮近年罕见的下跌行情。所幸的是,在龙头股贵州茅台的发力护盘下,白酒板块目前已经出现阶段企稳的迹象。

本周三,在沪深股市整体震荡的背景下,白酒板块出现明显上涨。截至收盘,白酒股占主要权重的申万食品饮料指数上涨1.11%,在各行业指数中居于涨幅第一位。其中,贵州茅台大幅上涨4.72%,成为白酒板块走势的定海神针。

从消息面看,近期处于风暴核心的贵州茅台开始对种种不利因素进行有力反击。一方面,公司12月10日晚间发布公告称,公司自送产品至国家食品质量监督检验中心等三家权威检测机构检测,结果产品质量均符合相关食品安全标准。另一方面,公司11日

晚间继续发布公告称,控股股东已于12月11日通过二级市场增持公司股份45.25万股,且未来6个月内将继续择机增持不超过公司总股份的1% (含本次增持)。

分析人士指出,伴随贵州茅台一系列利好股价的动作,加之当前市场回暖,以及板块自身短期跌幅过大等因素,白酒股当前市盈率其实非常具有吸引力,所谓估值瓶颈,指的是市值扩

当然,短暂的企稳背后仍充满较大的不确定性。有分析指出,白酒板块未来是重显王者风范,还是就此一蹶不振,尚需视以下两大瓶颈能否突破而定,首先是估值瓶颈,其次是业绩瓶颈。这里所说的估值当然不是市盈率,如果经营不出现大的滑落,白酒股当前市盈率其实非常具有吸引力,所谓估值瓶颈,指的是市值扩

观点链接

下滑、经费控制等影响,市场担忧白酒高景气已过。故自今年以来白酒股估值水平不断往下调整,尤其受突发性“塑化剂”事件拖累,白酒股估值加速下调,目前已到历史低位。我们认为,目前白酒股跌势不休,是市场对于白酒股前景与负面事件的影响过度担忧,目前估值已脱离白酒股基本面。反过来看,估值的下调更是白酒股的机会。对于明年上半年而言,我们认为,弱市中业绩确定性强且被严重低估的白酒股值得关注。一线白酒股中贵州茅台是首选,二线白酒股中推荐山西汾酒和洋河股份,建议把握明年二季度的白酒股行情。

国信证券:“塑化剂事件”后,根据我们和经销商的交流,塑化剂事件对酒鬼酒以外的其他白酒的销售冲击并不大,正常消费仍在继续,并未如三聚氰胺和瘦肉精事件一样出现恐慌。说明以成年男性为主的消费群体,对食

品安全的敏感度要显著低于儿童和妇女。第三方媒体酒评网对网友的调查也显示,即使在媒体的集中负面报道下,仍有四成网友选择继续把白酒作为送礼首选。

就行业本身来看,经过本轮调整,白酒股的静态PE(1TTM)和相对大盘(沪深300)的估值溢价率,都处于历史底部。我们认为行业趋势向下以及估值回调等不可避免,但市场短期过度放大了塑化剂等的因素的冲击,并把春节偏晚带来的部分影响当作行业的长期趋势。市场在恐惧的时候可能忽略白酒繁荣背后的我国社会根基并未变化,以及依赖现金分红和国际比较所带来的合理估值底线。

我们坚信应该在市场恐惧时适度贪婪,虽然短期行业向上催化剂不多,但是目前处于股价底部的信号已经非常显著。坚持看好一线白酒股,推荐泸州老窖、贵州茅台、五粮液,并维持对白酒行业“推荐”评级。

东莞证券:受宏观经济增速

■ 双融看台

融资余额过去两日净增9亿元

□本报记者 申鹏

本周融资交易市场看多情绪升温,带动两市融资余额连续回升。

在11月底及12月初,沪深融资市场连续出现融资净偿还。此后市场出现反弹,融资投资者随即跟进,带动融资余额持续上升。本周前两个交易日融资余额净分别增加1.85亿元

和7.43亿元,合计净增加额超

过9亿元,促使融资余额回升至

756.21亿元。就高点来看,融资

余额年内高点出现在11月21日,为761.37亿元。

市场人士指出,融资余额净增长说明投资者看多情绪抬头,但历史经验表明当融资余额增长较快时,市场继续上升动力可能会减弱,11日和12日沪综指分别下跌0.44%和上涨0.39%,市场反弹步伐

和万科A 937858万元)。

值得注意的是,11日华安上证180ETF和嘉实沪深300ETF融券净卖出量居前,显示部分投资者在股指反弹数日后,选择高位做空。不过,市场对于股指的看法并非一边倒,因为华泰柏瑞沪深300ETF融券净买入额也高居榜首。由此来看,投资者对后市的看法似乎存在较大分歧。

■ 评级简报 | Report

中国水电 601669)
股价已具备安全边际

对比同样低估值的中国铁建和中国建筑、中国交建的股价差异走势,可以清晰的印证市场的一个简单逻辑:估值便宜并非股价上涨的充分条件,催化剂因素是关键。长城证券认为,从估值、行业层面和公司层面催化剂等综合考虑,水利板块或许具备类似铁路板块的投资逻辑,中国水电是其中首选标的。

长城证券预计公司2012-2013年估值分别为7.8倍和6.3倍,考虑到水利水电行业具备的中期增长预期,现股价已经具备安全边际,不考虑资产注入影响,预计公司2012-2013年EPS分别为0.43元、0.52元,给予2013年8倍-10倍PE,给予公司“强烈推荐”评级。

数字政通(300075)
战略布局智能交通

经过近5年城市精细化管理的投入和发展,以及城市管理者的思维理念的变化和发展,目前针对城市发展的现状,一些城市逐渐认识到城市管理平台提升的需求,因此一些地方政府开始设立

独立更高级别的城市管理部门,将交通、城市基础设施管理、社会管理、公共安全管理等纳入城市统一管理领域。也正是这一趋势使得公司在数字城管、社会管理等主营业务领域积累的资源可以服务于交通和安防领域,特别是一些中小城市,这一趋势更加明显,通过收购和提升综合解决方案能力是符合行业发展趋势的。

智能交通行业规模增长,汉王智通被收购后获得用武之地。解决城市拥堵,交通信息化是重要手段,国家对智能交通的支持也是前所未有的,智能交通行业“十二五”期间的高速增长已成共识。但智能交通行业也呈现出不同的发展阶段特点,如政府对智能交通企业的支持已不再局限于产品生产或者简单集成,而是对解决方案和融合能力提出了更多的要求。汉王智通作为汉王科技的子公司,与母公司主营业务相差甚远,且内生性成长也面临挑战,但汉王智通在智能交通相关技术领域具有领先的技术优势,被收购后将与公司在服务客户、业务相关性等诸多方面实现协同效应,汉王智通的价值也将逐渐凸显。

华宝证券认为,由于在手订单充足,汉王智通成长值得期待,根据公告,到2012年10月,未汉王

智通拥有约1.09亿元未确认收入的合同及约4000万已中标但尚未签署合同的订单;同时,许诺在2013和2014年实现2000万元和3000万元净利润,对应明年6倍左右PE,收购价格较低,且同时长期绑定公司管理团队,可见公司管理层对未来发展的良好信心。汉王智通目前报表显现仍为亏损状态,主要原因是合同签订主体的不同等原因造成,全年预计可以实现500多万净利润。这些因素均显现了汉王智通未来的长期成长潜力。

华宝证券指出,城市精细化管理深入推

行,公司业务拓展持续受益于大城管发展。公司主营业务处于高速增长期,新业务潜力也陆续显现,未来业务范围也正通过兼等形式继续拓展,有望持续受益于大城管发展,预计2012-2014年公司可实现EPS分别为0.91元、1.17元和1.49元,对应前2602倍、2024倍和1589倍PE,给予公司“买入”评级。

川大智胜 002253)
短期波动无碍长期看好

公司军民航空仿真模拟训练产品的核心技术之一便是虚拟现实中的数据融合技术。为避免业绩过度受制于政策投入的影响,公司通过投资1100万元收购四川华

控图形科技56%的股权,切入文娱产业,开发全景互动景区虚幻旅游产品、全景互动科普体验产品和全景互动娱乐产品。

从前期的市场接触情况看,各旅游景区、科技馆、高校等单位都表现出了浓厚的兴趣。日信证券认为,凭借公司的技术能力,实现此类产品难度不大,但虚幻旅游和科普体验产品实际的市场规模有待观察。

互动娱乐产品市场空间虽然很大,但与空管系统出于安全性考虑有较高的行业准入门槛不同,公司涉足此类文娱产品将面临来自更多专业IT公司更为激烈的市场化竞争,而且公司面临的需求也更为多变。因此,虽然技术不是问题,但日信证券对公司文娱产业上的拓展保持谨慎乐观的态度。

日信证券指出,长期看好公司空管系统收入在未来的增长,但具体到每个年份,仍受到国家投资规模和采购政策(国产化率水平)的较大影响。城市智能交通方面,公司业务目前主要集中在四川省内,尤其是成都市,未来向市外、省外拓展的进程决定了该业务能否长大。日信证券预计2012-2014年公司EPS分别为0.42元、0.51元和0.70元,对应PE分别为26.1倍、21.3倍和15.6倍,首次给予“推荐”评级。

脱硝与垃圾发电增长前景逐渐明朗

□长江证券

我们认为水务企业的投资机会来源于所属区域内的自来水和污水处理价格提升。根据对相关上市公司的供水能力、所在区域提价的可能性以及业绩对提价的敏感性等因素的分析,水务行业我们推荐武汉控股、洪城水业。

根据城镇燃气“十二五”规划,“十二五”末天然气供应量将达到1200亿立方米,较“十一五”末增

长128%,年均复合增长率达到18%。同时,天然气价格形成机制改革有利于理顺国内天然气定价机制、改善燃气运营企业盈利模式。我们认为,在天然气供应规模翻倍、需求旺盛、天然气价改有望加快的大背景下,天然气行业前景向好,利好相关上市公司,如深圳燃气、陕天然气、长春燃气等。

付费机制的理顺、资金来源问题的解决是环保发展的核心。从国外的发展历史来看,明确的环境标

准(排污限制、处理标准)、政府对于环保产业的大力支持与投入,是促使环保产业快速发展的重要推动因素。在行业层面,从国内工业污染治理来看,电力行业脱硫的发展经验同样是明确的污染责任制、合理的补贴促成了脱硫产业的快速发展。从属于公用事业的市政污染防治来看,污水处理产业也能提供同样的经验启示。

按照付费机制明确、已经解决了资金来源问题的环保子行业将

■ 大宗交易点评

大宗交易甩卖券商股

□本报记者 申鹏

昨日沪深两市共发生31笔股票大宗交易和1笔ETF基金大宗交易,其中股票类大宗交易成交额4.26亿元,整体折价率为6.21%,较前一交易日下降0.76个百分点。值得注意的是,昨日多只券商股出现折价交易。

其中,兴业证券以9.56元的价格成交了340万股,成交金额3250.4万元,折价率高达10.57%,该笔交易的卖出方为海通证券总部。方正证券成交750万股,折价率也达到8.67%,而东吴证券则以接近5%的折价率成交了800万股成交金额5240万元,超过竞价市场上成交额的1/4。

市场人士指出,多只券商股同时出现大宗交易折价的现象,反映了经历了反弹后,投资者对后市看法出现分歧,券商股筹码开始松动,或有资金进行获利了结。

同时,昨日股票类大宗交易中,建设机械出现3笔平价交易,成交价为6.29元,总成交量为200万股,卖方均为中投证券北京复兴路营业部,而买入方则为三个不同的营业部席位。折价率超过10%的股票有6只,其中恒顺电气的折价率高达13.11%,成交额2622万元,已经超过了该股昨日的总成交额。市场人士指出,如此大量的高折价交易可能会对该股的股价走势造成明显的压力。

此外,昨日300ETF在大宗交易平台溢出成交了2615万份,成交金额6001.43万元。买入方为中信证券股份有限公司总部(非营业场所),卖出方为中信证券(浙江)有限责任公司杭州心南路营业部。中信证券总部在10月24日开始不时通过大宗交易买入300ETF,合计买入1.41亿份,总耗资3.21亿元,其中有相当部分为溢价交易。

大宗交易信息 2012年12月12日

代码	名称	成交价	成交量(万股)	折价率	买方营业部	卖方营业部
600903	建设机械	6.29	70	0.00	华泰证券(财富榜)海通证券	中国中投证券北京兴路
600904	建设机械	6.29	70	0.00	华泰证券(财富榜)海通证券	中国中投证券北京兴路
600904	建设机械	6.29	60	0.00	西南证券上海黄浦路	中国中投证券北京兴路
002165	华昌科技	4.22	927	-0.71	首创证券北京北太平路	东方证券上海牡丹路
300006	神码科技	12.91	72	-1.97	西南证券上海黄浦路	中信证券上海淮海中路
002075	神码科技	3.44	500	-1.99	西南证券上海黄浦路	东吴证券张江路
300258	神码科技	14.31	100	-2.98	多伦多证券上海陆家嘴	华泰证券上海陆家嘴
300270	中航电子	30.32	56.25	-3.01	金谷证券公司教工路	广发证券杭州庆春路
002537	奥飞动漫	11.56	60	-3.02	广发证券深圳深南大道	广发证券深圳深南大道
002537	奥飞动漫	11.56	45	-3.02	广发证券深圳深南大道	广发证券深圳深南大道
002537	奥飞动漫	11.56	33.1	-3.02	广发证券深圳深南大道	光大证券北京小营路
002544	杰恩设计	9.23	200	-3.95	光大证券北京小营路	东吴证券北京小营路
002555	东美药业	6.55	220	-4.93	中信证券上海淮海中路	东吴证券北京小营路
002555	东美药业	6.55	170	-4.93	中信证券上海淮海中路	东吴证券北京小营路
002555	东美药业	6.55	410	-4.93	中信证券上海淮海中路	申银万国证券上海大来路
002521	华昌农业	6.23	220	-5.03	申银万国证券上海大来路	中原证券北京金融大街
002521	华昌农业	6.23	230	-5.03	申银万国证券上海大来路	中原证券北京金融大街
002520	华昌农业	6.23	250	-5.03	申银万国证券上海大来路	中原证券北京金融大街
002520	华昌农业	14	250	-5.22	申银万国证券上海大来路	中信证券深圳南山区信大夏
000657	广宇发展	5.75	133.71	-8.00	渤海证券天津滨海新区西四道	渤海证券天津滨海新区西四道
001901	京能置业	3.58	750	-8.67	广发证券北京金融大街	京能置业北京金融大街
300157	益盛药业					