

6月解禁额791亿元 环比升24%

□本报记者 申鹏

据wind数据统计,6月份沪深A股的限售股解禁数量为119亿股,解禁市值估计为791亿元。从全年来看,6月的解禁规模属于较低水平,但从7月起沪深两市的月度解禁规模将环比上升。就本周来看,预计解禁市值为201亿元,解禁压力未见明显升高。

6月整体解禁压力不大

统计显示,6月沪深股市共有84家上市公司有限售股解禁,解禁数量为119.30亿股,估计解禁市值为791.38亿元,较5月环比上升24.4%。

尽管6月解禁规模较5月有显著增加,不过就全年来讲月度解禁压力较小,6月解禁市值在今年的12个月中为次低值,5月为最低。

总体来看,今年的解禁压力集中在下半年,而且存在持续性的压力。从现阶段的数据看,下半年的6个月中有5个月的月度解禁市值估计超过1300亿元,均解禁市值高达1738.65亿元,11-12月解禁市值估计将超过2000亿元。

从具体的个股来看,6月23日,华能国际将有67.98亿股解禁,按

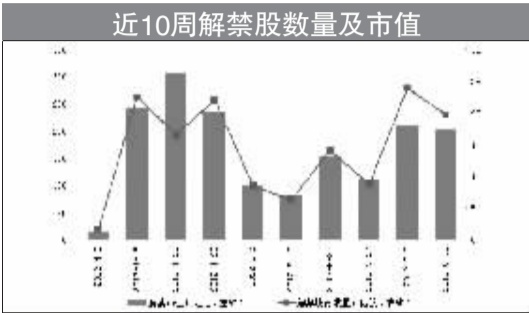
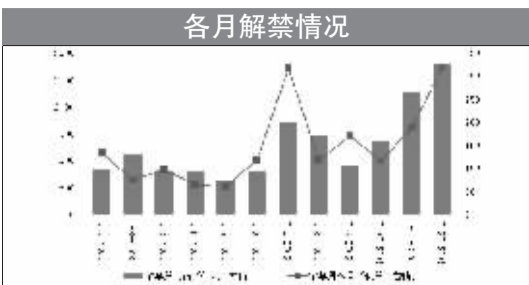
目前该股的最新价格计算,解禁市值估计为374.6亿元,是本月解禁市值最大的个股。不过,由于本次解禁的股份属于控股股东,大规模减持的可能性很小,因此不构成解禁压力。

本周解禁规模预计201亿元

本周(6月4日-8日)将有19.59亿股限售股解禁,涉及19只个股,估计解禁市值为201.42亿元,较上周环比下降4.72%,解禁压力不大。

从解禁类型来看,首发原股东限售股和定向增发机构配售限售股解禁规模占比较大,其中前者市解禁值合计为78.16亿元,占比38.82%,后者解禁市值合计为69.67亿股,占比34.59%。

本周解禁市值较大的个股有中润资源、顺发恒业和步步高,估计解禁市值都在40亿元以上。值得注意的是,中润资源,该股在2007年当时为S*ST东泰)因连续亏损暂停上市后向大股东及关联方定向增发股份重组,定向增发股份数量为4.75亿股,定增价格3.52元,目前该股价格为9.84元,参与定向增发的投资者5年累计



收益率179.5%

产业资本解禁或带来一定压力

市场人士指出,解禁股份的类型不同,所导致的二级市场压力也有所区别,并非解禁股多压力就大。一般来讲,1年以内解禁的首发原股东限售股,对二级市场股价形成压力的可能性较大。

本周解禁股一览						
代码	简称	收盘价	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值	解禁股份类型
002251	步步高	22.90	2012-6-4	18384.57	421006.69	首发原股东限售股份
601311	骆驼股份	10.59	2012-6-4	13333.11	141197.67	首发原股东限售股份
300228	富瑞特装	43.38	2012-6-8	2412.63	104659.83	首发原股东限售股份
002584	西陇化工	10.73	2012-6-4	2243.21	24069.67	首发原股东限售股份
002586	国海股份	24.69	2012-6-4	960.00	23702.40	首发原股东限售股份
300227	光韵达	12.91	2012-6-8	1725.00	22269.75	首发原股东限售股份
601010	文峰股份	14.81	2012-6-4	1280.00	18956.80	首发原股东限售股份
300226	上海钢联	14.18	2012-6-8	989.00	14024.02	首发原股东限售股份
002495	佳隆股份	9.94	2012-6-5	900.00	8946.00	首发原股东限售股份
300221	银禧科技	7.25	2012-6-6	375.00	2718.75	首发原股东限售股份
300294	博雅生物	32.70	2012-6-8	379.03	12394.32	首发机构配售股份
300293	蓝英装备	25.15	2012-6-8	300.00	7545.00	首发机构配售股份
000631	顺发恒业	5.74	2012-6-4	80359.60	461264.12	首发原股东限售股份,定向增发机构配售股份
000638	万方地产	6.89	2012-6-5	6630.00	45690.70	股权分置限售股份
000497	驰宏锌锗	16.11	2012-6-8	561.14	9039.90	股权分置限售股份
000506	中润资源	9.84	2012-6-5	47457.00	466976.88	定向增发机构配售股份
002299	圣农发展	14.72	2012-6-4	9090.00	133804.80	定向增发机构配售股份
000988	华工科技	16.16	2012-6-8	3795.05	61328.01	定向增发机构配售股份
600710	常林股份	7.30	2012-6-4	4737.00	34580.10	定向增发机构配售股份

在新股上市1年后解禁的限售股的持有者通常为非控股股东,包括部分高管、股权投资者等,此类投资者通常不会长期持有公司股票,且持股成本极低,因此一旦解禁,其套现的动力较强。本周属于此类解禁股份的总量有2.33亿股,合计市值估计为35.16亿元,涉及8只个股,分别是骆

驼股份、富瑞特装、西陇化工、围海股份、光韵达、文峰股份、上海钢联和银禧股份。其中骆驼股份、富瑞特装的解禁市值都超过了10亿元。从解禁股占比来看,压力较大的有光韵达、上海钢联和西陇化工。分析人士认为,投资者应注意上述个股限售股解禁时可能给相关股票的二级市场股价带来的压力。

医药生物：估值水平基本合理

□华创证券

医药行业趋势向好,长期看成长性。5月30日医药生物板块动态PE为23倍,处于2009年以来新低。由于医药生物长期发展的基本动力未变,即老年化、城镇化、全民医保及经济结构发展方式改变将促进医药生物长期发展。因此,中长期看,医药生物增速将维持在20%左右,目前估值水平基本合理,但成长性良好个股依然有上升空间。

政策扰动将减弱未来医药生物稳定增长可期。2011年基本药物招标新政致非独家品种价格严重下跌,企业盈利下降。2011年5月开始的抗生素管理新政也将抗生

药材价格指数相比2011年6月下降9.9%,预计未来中药材价格将趋于稳定上涨,但幅度不会高于2009年至2011年期间的大幅上涨。CPI也从2011年7.1%的高点下降至4月的3.4%。因此,我们认为医药行业整体成本将处于趋稳或下降,有利于行业盈利能力的改善。

行业集中度提高有利于医药行业长期发展。药品价格下降、环保成本上升、新GMP改造和对仿制药审批趋于严格均不利于普药和仿制药中下企业发展。药品流通价格管理办法及两票制逐步实施也不利于以底价代理经销模式的企业发展。央企、大型地方企业盈利能力改善的重要因素之一。中

药将逐步垄断我国的仿制药和普药市场,行业集中度将逐步提高。长期看好消费、服务类上市公司的发展。随着我国经济增长人民保健意识逐步增强,我国保健产业面临加速增长局面。我国中药日化、中药饮片及中药保健品自2009年来增速保持在20%以上增长,我们认为这种增速将持续3-5年时间。我国加快民营资本进入医疗服务领域将是医疗服务类上市公司迎来发展的春天,民营医院及相关领域的上市公司长期发展值得期待。

成本压力缓解、政策扰动减轻及医疗市场扩容趋势不改将促进医药行业长期发展趋势。医药生

物板块经过1年半的深度调整,目前估值水平已经处于2009年以来的底部,医药板块投资价值显现。但行业调整依然持续,医药分家、取消药品加成、医保支付制度改革和按病种付费制度推进都将改变医生处方习惯。招标制度、新药审批制度改革、药品流通制度改革及生产成本上升不利于中小仿制药及普药企业发展,行业集中度将逐步提升。预计7-8月各省非基本药物招标政策将密集出台,短期政策扰动因素消除,三季度下旬有可能是介入医药股的良好时机。我们长期看好消费类和医疗服务类企业的投资价值,同时建议现阶段逐步介入估值低于成长性的个股。

■ 评级简报 | Report

广州友谊 000987) 内生增长能力较强

公司多年来一直专注于精品高端百货,在珠三角享有较高的客户忠诚度和影响力。近年来公司实施“内涵发展和外延扩张”相结合的高端百货连锁发展,对外不断开发适合企业发展定位的新项目,未来公司具备持续的成长动力。

我国的高端消费市场将进入快速增长期,预计到2015年我国将成为全球最大的奢侈品消费市场,未来政府有望调整进口奢侈品经营的相关政策,从而有利于扩大进口奢侈品的国内消费,定位高端的精品百货将直接受益。

成熟门店增速有所下滑,次新店门店增长稳健。2011年环市东店和正佳店保持两位数以上增长,环东店连续两年位居广州市百货单店第一,含税收入达到29亿元。受制于宏观经济下滑影响,今年以来公司成熟门店增速有所放缓。但公司次新店增长依旧强劲,国金店依旧保持20%多的增幅,随着环市东店男馆和国金店逐渐培育成熟,公司营收将保持较快增长。

日信证券认为公司治理结构良好,管理能力优秀,公司围绕广东省内购买力较强的核心城市和核心区域稳健布局,区域消费者认可程度较高,有较强的内生增长能力。日信证券指出,展望2012年及以后年度,公司新开门店逐

步培育成熟将使其业绩增速有所恢复,随着下半年消费环境的逐渐好转及新开门店的逐步成熟,公司具备估值优势,给予公司“推荐”评级。

上海家化 600315) 业绩有望稳健增长

六神品牌作为公司的现金牛,今年有望继续保持稳健增长的态势,增速上有进一步提升可能。今年的收入增长绝对值有望再创历史新高。六神的增长来自于几个方面:花露水市场优势地位进一步强化;公司推出艾叶系列等新产品,今年沐浴露和香皂增速会超过整个品类行业的发展速度;公司通过加强研发和消费者调研,强化和丰富六神宝宝等新产品品类。

佰草集外延扩张与单产提升并举。佰草集是公司毛利和增长贡献的关键。东方证券预计佰草集品牌在未来3年将继续保持甚至超过30%的较快增速。

今年4-5月公司整体延续了一季度的快速增长,东方证券维持公司2012-2014年每股收益分别为1.17元、1.59元和1.99元的预测,若考虑限制性股票增发摊薄业绩的影响,摊薄后2012-2014年每股收益分别为1.10元、1.50元和1.87元,参考品牌服饰公司的目标估值和公司未来业绩成长性和抗周期性等溢价因素,给予公司2013年27倍PE估值,维持公司“买入”评级。

烟台万华 600309) 产品盈利趋势向好

烟台万华6月聚合MDI与纯MDI挂牌价分别为1.86万元/吨与2.29万元/吨,较5月挂牌价分别上调500元/吨与1000元/吨。5月聚合MDI与纯MDI(桶装)结算价分别为1.86万元/吨与2.14万元/吨,较4月结算价均提高500元/吨。6月份公司维持对经销商4.5折供货。

MDI装置检修、企业限货致MDI成交价格不断上扬。2012年6月亚太地区MDI装置检修产能超过100万吨(其中,宁波万华为60万吨,上海联恒为24万吨,日本NUP为20万吨),全球MDI供求紧张,国内进口货源偏紧,致聚合MDI与纯MDI成交价格不断上扬。

原油价格下挫致纯苯、苯胺原料回落,MDI与苯胺价差持续扩大。2012年5月WTI原油期货价格从月初106美元/桶回落到月底90美元/桶,纯苯5月底价格较月初降450元/吨,苯胺价格下跌700元/吨,5月底MDI与苯胺价差达到1.19万元/吨,较4月底价差提升2000元/吨。6月纯苯与苯胺原料有可能继续回落,MDI行业盈利能力必将进一步提升。

家电补贴政策给力、建筑保温板市场启动,国内MDI需求有望改善。二季度国家计划新一轮家电补贴政策,预计高效节能冰箱销量将逐步回升,PU保温板需求旺盛,聚氨酯外墙保温材料政策或将明朗,二季度国内MDI需

求有望逐步改善。

公司2012年6月1日开始进行宁波万华两套装置为期40天的检修,检修完成后平安证券预计新增30万吨产能,2012年年底预计通过完善粗MDI精馏装置再增加30万吨产能,平安证券预计2014年年底公司烟台八角工业园区MDI产能达到60万吨,公司累计产能180万吨。公司2012-2013年业绩增长主要来自于MDI产销量的提升,成本下降。2014年开始,丙烷-丙烯-环氧丙烷-聚醚多元醇-白料”全产业链值得期待,丙烯酸及酯、ADI、SPA、水性聚氨酯涂料逐步投产,新材料业务占公司收入和利润比重将逐年提升。

由于2012年2季度MDI与苯胺价差逐步扩大,价差扩大2000元/吨则单月增厚烟台万华EPS为0.05元,考虑到公司6月宁波两套装置检修,会影响到2季度MDI销量,综合考虑到MDI与苯胺价差及MDI销售量因素后,公司2012年2季度业绩环比仍有增长,平安证券预计公司2012-2014年EPS分别为1.05元、1.39元、1.80元,目前股价对应于2012-2014年动态PE分别为14倍、11倍、8倍左右,MDI价格持续提升,公司盈利趋势向好,新材料产业值得期待,维持对公司“强烈推荐”评级。

重庆百货 600729) 关注长期发展前景

从收入增速来看,公司4月份收入增速较一季度有所提高,但5

月份的收入增速又呈现环比下滑。从已经公布的统计数据来看,社会总消费环境是影响公司收入增速放缓的主要因素,重庆1-4月限额以上批发零售业的大多数商品增幅出现不同程度回落,回落幅度最大的家用电器和音像器材类达到21.6个百分点。分业态测算来看,在家电业务继续负增长的同时,公司的百货和超市业务实现增速在20%以上。

门店扩张有条不紊,渠道下沉,继续加密重庆市场。公司将继续采用“重庆百货”和“新世纪”双品牌经营策略,现有储备项目在50万平方米左右,未来将以每年新增20万平方米的节奏进行扩张。从区域来看,重庆地区将强调渠道下沉,更多向区县扩张。

长期看好公司发展前景。重庆作为西部经济中心,其社销总额增速自2004年以来一直快于全国平均水平,国都证券认为在国家加快推进区域振兴计划的背景下,上述趋势将延续,公司作为重庆的零售龙头企业,其未来发展将长期从中受益。内生式增长方面,公司内部整合将带动经营效率的提升,表现为毛利率的提升和期间费用率的良好控制。

国都证券预计公司2012-2013年EPS分别是1.88元和2.3元,对应的PE分别是15倍和12倍,考虑到公司在重庆的龙头地位以及公司整合后经营效率的不断提升,给予公司“短期_推荐,长期_A”评级。

此外,从新股首日换手率的指标来看,新政之后上市的8只个股中,只要是上市首日价格较发行价明显上涨的股票(40%以上),其换手率都在80%以上,这与此前的情况也有所不同。IPO“全流通”新政之前,相近的涨幅大都不能激发如此高水平的换手率水平。

沪深交易所公开交易信息

沪深交易所公开交易信息		
(2012年6月1日)		
大连圣亚 (600593)		
偏离值:+9.18% 成交金额:6277.22万元		
买入营业部名称		累计买入金额(元)
五矿证券	深圳金田路	8062988.00
德邦证券	北京光华路	1103795.30
国信证券	义乌稠州北路	902239.00
国信证券	深圳泰然九路	802221.00
中银万国	上海松江	772907.56
卖出营业部名称		累计卖出金额(元)
湘财证券	上海金沙江路	15139691.79
华泰证券	张家港杨舍东街	1355912.00
华西证券	成都高升桥	1058263.40
信达证券	沈阳惠工街	937170.50
中银万国	上海中西路	908599.88

维维股份 (600300)		
累计偏离值:+20.27% 累计成交金额:283131.79万元		
买入营业部名称		累计买入金额(元)
银河证券	厦门美湖路	207787711.17
中信建投	武汉市中北路	56334533.95
中投证券	无锡锡杨路	46333873.27
银河证券	上海肇嘉浜路	34842835.02
兴业证券	福州湖东路	33902958.97
卖出营业部名称		累计卖出金额(元)
银河证券	厦门美湖路	56229450.91
中信建投	武汉市中北路	37495411.74
兴业证券	福州湖东路	37068721.73
银河证券	上海肇嘉浜路	36285643.82
东兴证券	福州五一中路	26393085.00

莱宝高科 002106)		
偏离值:+7.17% 成交金额:100093万元		
买入金额最大的前5名		
机构专用	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	127375100.35	0.00
中信建投	上海淮海中路	39344523.05
机构专用	27200071.58	0.00
中投证券	杭州环球中心	22656643.05
机构专用	18879068.50	0.00
卖出金额最大的前5名		
机构专用	买入金额(元)	卖出金额(元)
东方证券	上海新川路	36568.00
光大证券	宁波解放南路	677703.00
机构专用	0.00	18000699.47
机构专用	0.00	16427438.27
方正证券	台州解放路	18066596.71

N德威 600325)		
涨跌幅:-2.18% 成交金额:17562万元		
买入金额最大的前5名		
机构专用	买入金额(元)	卖出金额(元)
华泰证券	苏州人民路	2271358.83
西南证券	重庆嘉陵桥西村	1923621.34
国泰君安	合肥长江西路	1625107.00
中银国际	上海欧阳路	1437466.00
国开证券	深圳龙华	1304281.50
卖出金额最大的前5名		
机构专用	买入金额(元)	卖出金额(元)
招商证券	北京建国路	211666.00
机构专用	0.00	17105234.10
机构专用	0.00	16728948.71
机构专用	0.00	11508499.85
机构专用	0.00	7269134.73

N海达股份 600320)		
涨跌幅:+0.66% 成交金额:17722万元		
买入金额最大的前5名		
机构专用	买入金额(元)	卖出金额(元)
西南证券	上海延安西路	4262448.90
招商证券	深圳福民路	4092269.40
华泰证券	南昌井冈山大道	2152319.70
世纪证券	昆明青年路	2033036.50
中信建投	南京江宁金箔路	1931816.01
卖出金额最大的前5名		
机构专用	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	16747604.96
机构专用	0.00	16670802.40
南京证券	重庆较场口	21214.00
机构专用	0.00	8723891.71
国信证券	上海北京东路	372521.00

N华灿 600323)		
涨跌幅:-0.40% 成交金额:38917万元		
买入金额最大的前5名		
机构专用	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	34007344.98	0.00
机构专用	12125845.82	0.00
海通证券	南京常府街	12069228.92
国金证券	上海遵义路	12005758.73
兴业证券	泉州丰泽街	8489296.05
卖出金额最大的前5名		
机构专用	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	19680304.45
机构专用	0.00	14921476.50
机构专用	0.00	14767541.98
国信证券	上海北京东路	1081622.00
国信证券	深圳泰然九路	2059257.00

上周交易异动的部分股票						
代码	名称	异动类型	异动日 成交额 (万元)	异动日 涨跌幅 (%)	异动日 换手率 (%)	异动日期
000750	国海证券	涨跌幅偏离值达7%	145078.78	9.07	33.85	2012-5-31
002253	天桥起重	换手率达20%	25563.12	7.11	23.81	2012-5-30
600696	多伦股份	换手率达20%	69350.39	9.32	21.92	2012-5-28
000594	国恒铁路	涨跌幅偏离值达7%	75466.30	10.07	19.51	2012-5-28
000663	永安林业	涨跌幅偏离值达7%	31033.80	9.96	19.40	2012-5-28
600113	浙江东日	涨跌幅偏离值达7%	87756.01	10.03	19.11	2012-5-28
300129	泰胜风能	涨跌幅偏离值达7%	17284.36	10.09	18.40	2012-5-30
002676	顺威股份	涨跌幅偏离值达7%	10257.75	-6.96	17.88	2012-5-28
300150	世纪瑞尔	涨跌幅偏离值达7%	16985.96	9.25	15.85	2012-5-28
002233	塔牌集团	涨跌幅偏离值达7%	77717.06	10.02	15.83	2012-5-28
600815	厦工股份	涨跌幅偏离值达7%	127109.46	10.03	15.42	2012-5-29
002352	鼎泰新材	涨跌幅偏离值达7%	6962.85	8.54	15.18	2012-6-1
002097	山河智能	涨跌幅偏离值达7%	74495.79	9.99	14.70	2012-5-29
000823	超声电子	涨跌幅偏离值达7%	78560.84	8.00	12.90	2012-5-31
000534	万泽股份	涨跌幅偏离值达7%	17656.46	10.05	12.78	2012-5-28
002240	威华股份	涨跌幅偏离值达7%	21544.36	9.98	12.74	2012-5-30
002340	格林美	涨跌幅偏离值达7%	61684.55	10.01	12.63	2012-5-31
600300	维维股份	涨跌幅偏离值达7%	182167.02	9.83	11.32	2012-6-1
000789	江西水泥	涨跌幅偏离值达7%	61511.94	9.98	11.13	2012-5-28
300045	华力创通	涨跌幅偏离值达7%	8086.77	8.18	10.03	2012-5-30
002381	双箭股份	涨跌幅偏离值达7%	6307.59	10.04	9.84	2012-6-1
600614	鼎立股份	涨跌幅偏离值达7%	68665.45	10.00	9.67	2012-5-30
002106	莱宝高科	涨跌幅偏离值达7%	100093.17	6.87	9.57	2012-6-1
000809	铁岭新城	涨跌幅偏离值达7%	18166.10	10.03	9.48	2012-5-29
300149	量子高科	涨跌幅偏离值达7%	4598.78	10.00	9.31	2012-5-31
000680	江推股份	涨跌幅偏离值达7%	62546.01	10.04	9.29	2012-5-28
002334	英成钢	涨跌幅偏离值达7%	7054.11	9.98	9.01	2012-5-30
002166	莱茵生物	涨跌幅偏离值达7%	11489.95	9.99	8.89	2012-5-30
300093	全信玻璃	涨跌幅偏离值达7%	8963.77	9.94	8.85	2012-5-29
300088	长川科技	涨跌幅偏离值达7%	16042.88	10.03	8.04	2012-5-31
600131	岷江水电	涨跌幅偏离值达7%	20387.47	10.02	7.83	2012-5-30
000004	中国科技	涨跌幅偏离值达7%	5931.20	9.95	7.65	2012-5-31
300107	建新股份	涨跌幅偏离值达7%	2969.59	-6.63	7.64	2012-5-28
002325	洪涛股份	涨跌幅偏离值达7%	16353.84	10.00	7.19	2012-5-29
300172	中电环保	涨跌幅偏离值达7%	8570.92	7.62	6.62	2012-5-28
300135	宝利药业	涨跌幅偏离值达7%	6414.33	7.77	6.56	2012-5-28
600332	广州汤臣	涨跌幅偏离值达7%	86719.00	-7.32	6.51	2012-5-28
002318	久立特材	涨跌幅偏离值达7%	12377.18	9.99	6.37	2012-5-29
002331	皖通科技	涨跌幅偏离值达7%	4223.81	-6.33	5.62	2012-5-28
002382	蓝帆机械	涨跌幅偏离值达7%	3205.17	9.98	5.48	2012-6-1
000816	江津动力	涨跌幅偏离值达7%	38677.32	-7.03	5.47	2012-5-31
000548	湖南投资	涨跌幅偏离值达7%	10902.92	10.00	5.31	2012-5-31
600173	卧龙地产	涨跌幅偏离值达7%	18917.56	9.26	5.14	2012-6-1
002524	龙正钢构	涨跌幅偏离值达7%	4192.69	10.00	5.13	2012-5-28
600475	华光股份	涨跌幅偏离值达7%	17423.45	10.02	4.93	2012-5-31
300161	华中数控	涨跌幅偏离值达7%	5224.61	9.98	4.92	2012-5-29
300209	天津信信	涨跌幅偏离值达7%	1833.25	9.97	4.44	2012-6-1
600593	大连圣亚	涨跌幅偏离值达7%	6277.22	9.23	4.37	2012-6-1
600239	宁波城投	涨跌幅偏离值达7%	22153.31	10.04	3.99	2012-5-28
600768	宁波富邦	涨跌幅偏离值达7%	4122.07	10.07	3.74	2012-5-29