

# 酒业股迎来表演季

## 销售旺季到来 二线品牌整合“给力”



### 观热点

在动车事件、美债阴影等系统性风险下，国内外资本市场近期经历持续暴跌，而A股却有少数板块表现靓丽，其中尤以酒业为最。过往经验显示，酒业股下半年表现优于上半年。同时，ST皇台增发收购山庄集团这宗业内罕见的跨省并购，也宣告产业整合力度正在加大。

### 酒业板块进入消费旺季

A股大跌后维持反弹格局，回溯下半年以来，酒企表现优异，如洋河股份从6月17日触底103元开始，至今已涨143元，阶段涨幅达40%。

酒企股价的优异表现符合历史规律。A股近几年的板块走势统计显示，酒业股下半年表现优于上半年，股价与估值通常于下半年呈鞍形有两波上攻。究其逻辑，主要是中秋

国庆乃酒业传统消费旺季；再加上秋季糖酒会前后产品提价预期萌动；同时中报过后正值盈利预期与估值展望来年之始。三大基本面因素叠加形成了酒业股“下半年买、上半年抛”的历史规律。

以周四刚刚披露半年报的古越龙山为例。2011年1~6月，古越龙山实现营业收入6.75亿元，同比增长

30.6%；扣除非经常性损益的净利润8434万元，同比增长96.64%；二季度销售净利率达到14%，创下几年来最高。

酒业中尤其值得一提的是白酒。行业数据显示，1~6月白酒行业收入1727亿元，利润总额256.7亿元，同比分别增长38.1%和42.1%。

### 二线白酒企业并购如火如荼

申银万国证券分析报告表示，结合1~6月产量数据(1~6月白酒产量增长28%)可发现：整个白酒业仍维持较高景气；同时，行业消费升级在持续，未来仍维持利润增速大于收入增速大于产量增速的发展态势；最后，“次高端的全国化和行业整合”将是中国白酒未来十年最主要的故事。

实际上，行业整合的力度已在悄然增大。8月5日，ST皇台公告，拟向控股股东上海厚丰在內的几家投资

者定增股票募资约8.13亿至9.61亿，用于收购河北山庄集团51%至100%的股权。

据披露，山庄集团为河北区域性的二线白酒企业，2010年度实现营业收入9.58亿元、净利润6200万元；2011年一季度实现营业收入3.08亿元、净利润1500万元。

必须一提的是，收购完成后，将新增ST皇台粮食白酒产能3万吨、酒精产能10万吨，其已投产的可控粮食

白酒产能将达4万吨，较收购前增长300%；酒精产能恢复到符合节能减排要求的10万吨，增长525%。

上述收购案例可谓“蛇吞象”，不仅体现二线白酒企业证券化的方式愈加多样，同时作为首个上市酒企的跨省并购案，也折射出产业整合力度大增。而此前操刀业内最大的并购案的洋河股份，在成功整合了双沟酒业后，今年5月底已发起成立了中金产业整合基金。

杨晓春

### 评新股

#### 旗滨集团今日登陆上交所

旗滨集团(601636)将于周五在上交所上市。发行价为9元/股，对应的市盈率为18.75倍。公司本次发行16800万股，其中，网上发行的13440万股将于8月12日起上市交易。

旗滨集团主营业务为玻璃及制品生产、销售，玻璃加工，装卸劳务；主要产品分为三大类：优质浮法玻璃、在线LOW-E镀膜玻璃和LOW-E镀膜玻璃基片、深加工玻璃产品。

上市首日定位预测

方正证券 10.6~12元； 广发证券 9.0~11元；  
国泰君安 9.8~10.9元； 海通证券 8.5~9.2元；  
招商证券 7.3~9.2元； 中信建投 7.4~9.1元。

### 挖题材

#### 国务院降低高铁速度 暂停审批新项目 高铁股或将进入蛰伏期



国务院总理温家宝10日主持召开国务院常务会议，决定开展高速铁路及其在建项目安全大检查，适当降低新建高速铁路运营初期的速度，对拟建铁路项目重新组织安全评估。对已经批准但尚未开工的铁路建设项目，重新组织系统的安全评估。暂停审批新的

铁路建设项目，并对已受理的项目进行深入论证，合理确定项目的技术标准、建设方案。

银腾前瞻财经孙旭东表示，此举凸显了当前铁道部经营上求稳、努力平息社会舆论争议的态度。整个高铁产品出口目前已经出现停滞，原有订单出现丢单状况，未来三年内国际订单将受到很大影响。高铁板块，无论是南车、北车还是其他相关品种都可能进入蛰伏期。预计今年三季度、四季度，高铁板块及其相关个股的业绩都难有较大起色，不太可能存在大规模反弹或是快速崛起机会。受此影响，高铁板块可能进入蛰伏期，不建议参与高铁板块。

杨晓春

### 看数据

#### 224.9亿大资金勇敢进场

两市周四的总成交金额为2008.43亿元，和前一交易日相比减少26.7亿元，资金净流入约224.9亿。周四早盘两市指数受外盘大跌影响大幅低开，不过资金明显开始入场，中小板、券商、酿酒食品、银行类、房地产排名资金净流入前列，下午各板块回流的资金更加明显。

目前短期的暴跌使得技术面的超跌非常严重，指数有反弹的要求，这两天的反弹符合预期，并且周四资金回流数量明显巨大，指数回抽长期支

撑线2650点的可能性在加大。反弹关注的重点仍是中小板、创业板的成长股。

相关热点板块及个股如下：

周四资金净流入较大的板块：中小板、酿酒食品、医药、房地产、券商。

中小板，净流入较大的个股有：登海种业、华兰生物、杭锅股份、獐子岛、洋河股份、海宁皮城、章源钨业、横店东磁、晶源电子、苏宁电器、启明信息、北纬通信。

房地产，净流入较大的个股有：正

和股份、保利地产、万科A、华业地产、金地集团、实达集团、苏宁环球、中国宝安、海泰发展、东华实业。

医药，净流入较大的个股有：华兰生物、同仁堂康美药业、东阿阿胶、迪康药业、国海证券、云南白药、中国宝安、ST中源、东宝生物。

酿酒食品，净流入较大的个股有：五粮液、伊力特、泸州老窖、贵州茅台、金种子酒、西藏发展、维维股份、沱牌舍得、海南椰岛。

广州万隆

### 读备忘

8月12日 星期五

停牌

(000883)湖北能源、(300131)英唐智控、(002555)顺荣股份、(600503)华丽家族、(000987)广州友谊、(600381)ST贤成、(600961)株冶集团、(000949)新乡化纤、(000802)北京旅游、(600812)华北制药、(002167)东方锆业、(600206)有研硅股、(002256)彩虹精化、(600963)岳阳林纸、(002171)精诚铜业、(002438)江苏神通、(002599)盛通股份、(600021)上海电力、(002101)广东鸿图、(600973)宝胜股份、(002033)丽江旅游、(000532)力合股份、(002557)洽洽食品、(601519)大智慧、(300058)蓝色光标、(600012)皖通高速、(002355)兴民钢圈、(600020)中原高速、(600242)中昌海运。

红利发放日

(600720)祁连山：10派1.5(含税)，税后10派1.35；(601618)中国中冶：10派0.47(含税)，税后10派0.423；(600033)福建高速：10派1(含税)，税后10派0.9；(000423)东阿阿胶：10派3(含税)，税后10派2.7。

登记日

(600649)城投控股：10派1(含税)，税后10派0.9；(601880)大连港：10派0.5(含税)，税后10派0.45。

### 曝传闻

传闻：佛山照明：本周公告碳酸锂项目

传闻：天立环保：8~9月有望获得两个订单

传闻：重庆路桥：本周或出公告，澳门特大型博彩集团借壳

传闻：中航三鑫：光伏玻璃二期项目即将投产

传闻：江粉磁材：将投资稀土永磁材料

传闻：云天化：集团整体上市进程有望加快

传闻：四川美丰：下半年尿素价格维持高位

传闻：澳柯玛：青岛市国资委将加快战略投资者引入工作

传闻：江特电机：即将停牌募资收购矿业股权

传闻：敦煌种业：种业整合有望进入实质性阶段

传闻：中国卫星：中国近日将择机发射巴基斯坦通信卫星1R

传闻：中牧股份：最近将公布对外新研发成功的新疫苗

传闻：中金岭南：融资36亿收购广晟最大股东的卡利登公司

传闻：平庄能源：集团资产整合值得期待

传闻：福晶科技：中科院海西研究院科研装备专项建设实施方案通过论证

传闻：黑猫股份：中报拟10送10股。

传闻：登海种业：种业整合有望进入实质性阶段，《农作物种子生产经营许可管理办法》有望率先出台。