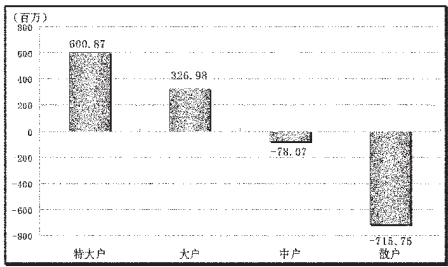


STCN 证券时报网·中国 http://data.stcn.com

资金策市 | Money Flow

各类资金当日净流量对比



市场资金动态

Table with columns: 行业, 涨幅(%), 资金净流量(亿元), 特户(亿元), 大户(亿元). Rows include 沪深300, 上证180, etc.

资金净流入(出)行业前五

Table with columns: 行业, 资金净流入(亿元), 主力资金(亿元), 散户(亿元), 回报(%). Rows include 食品饮料, 化工, etc.

每日个股资金净流入(出)前十

Table with columns: 代码, 简称, 净流入排名, 收盘前半小时净流入(万元), 日净流量(亿元), 日涨跌幅(%). Rows include 000858, 600016, etc.

个股连续流入(出)天数排名

Table with columns: 代码, 简称, 连续流入天数, 累计净流入(亿元), 累计涨跌幅(%). Rows include 002478, 600578, etc.

据 STCN 资金流向快报 (http://data.stcn.com/statisticalData.html) 数据显示, 5月3日, 沪深两市共流入资金 1.34 亿元, 资金结束昨日的流出状态, 转而流入。其中, 沪市净流出 0.72 亿元, 深市净流入 2.06 亿元。主力资金合计流入 9.28 亿元。

指数方面, 上证 180 指数成份股合计资金流入 5.46 亿元, 深证成指成份股资金流入 2.72 亿元, 沪深 300 指数成份股资金流出 4.06 亿元。以股本规模计, 流通盘中大盘股资金流出 2.25 亿元, 中盘股资金流出 2.14 亿元, 小盘股资金流入 5.73 亿元。

行业方面, 按照衍生申万一级行业分类, 有 17 个行业资金净流入, 8 个行业资金净流出。其中, 食品饮料流入资金 6.02 亿, 成为资金最关注的行业; 有色金属流出资金 9.48 亿, 有较明显的资金出逃现象。

公用事业业已持续 2 个交易日净流入资金, 共流入资金 13.66 亿, 居行业连续流入天数榜首位。交通运输设备业已持续 16 个交易日净流出资金, 共流出资金 126.17 亿, 为行业连续流出天数榜第一。

常宝股份已持续 8 个交易日净流入资金, 累计净流入资金 0.62 亿, 居个股连续流入天数榜首位。博威合金已持续 24 个交易日净流出资金, 累计净流出资金 1.48 亿, 为个股连续流出天数榜第一。

股指期货方面, IF1105 合约收报 3210.40 点, 微涨 0.11%; 成交 13.09 万手, 持仓量减 1372 手, 收报 3.09 万手; 资金共流入 21.98 亿。(陈文彬)

(本栏目数据来源: 名策数据)

创业板公司创新能力分析

16.84%, 2010 年则较 2009 年大幅增长了 120.47%。

从行业来看, 信息服务、化工和电子元器件是创业板研发投入力度较大的板块。跨市场比较我们也发现, 创业板行业板块明显较主板研发投入力度更大。

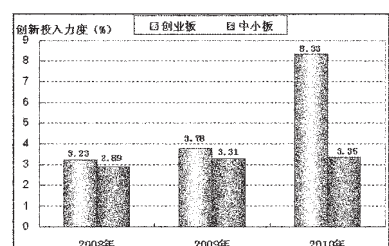


图2 创业板研发投入力度对比

注: 创新投入力度=开发支出/营业收入

2008 至 2010 年, 共计 58 家公司进行过研发投入, 占创业板总数的 27.75%。连续三年进行研发投入的公司共 23 家, 占 11%, 集中分布在信息服务(10 家)和医药生物行业(6 家)。

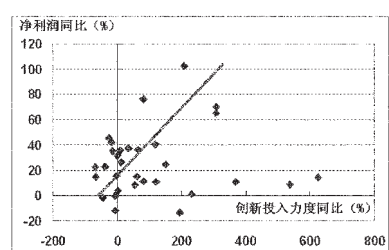


图3 净利润与研发投入力度

注: 创新投入力度=开发支出/营业收入

2010 年研发投入力度最大的三家创业板公司均来自信息服务行业, 分别为中青宝(87.71%)、天源迪科(27.33%)和数字政通(14.78%)。

创业板创新投入力度最强

创新投入是一个企业创新力量强弱的基石, 创新投入包括科研经费支出和技术引进支出等。研究认为, 一个企业在决定是否进行创新投入时, 主要取决于从外部获得技术与自身开发技术两者成本的高低。

研发能力待时间检验

在竞争日趋激烈的今天, 只有快速将先进知识物化为新的产品才能不断在市场竞争中占领先机, 研发投入力度的强弱衡量的是企业在产品创新阶段的前瞻性, 而如何将创新投入转化为实际产品则考验着企业的研发能力。

历史经验表明, 日本在重大技术创新方面落后于美国, 但是日本凭借其强大的研发能力成为了市场的领导者; 而苏联缺乏把先进技术转化为产品的能力, 其绝大多数研究往往仅仅停留在实验室和军事领域, 因此, 除了较强的研发投入力度, 能够把创新思想转化为有竞争力的产品是企业高成长性的另一个重要支柱。

从研发能力来看, 创业板的表现并不突出, 最近三年呈现明显下滑的趋势。这一方面与宏观形式有直接关系, 2008 至 2010 年, 经历了全球金融危机、中国经济, 一直处在复杂多变的环境中, 沪深主板和中小板均出现了不同程度的下滑。

即使整体走势不尽如人意, 但是仍有个股表现优异。在连续三年保持研发投入的创业板公司中, 网宿科技、立思辰和鼎汉技术等 6 家公司研发能力 2010 年同比增长。

Table 2: 市场间分行业估值对比. Columns: 行业, 市场, 沪市主板, 深市主板, 创业板, 中小板.

表2 市场间分行业估值对比

注: 行业估值以托宾 Q(总市值/净资产)衡量

表1 各市场研发能力对比

Table 1: 各市场研发能力对比. Columns: 年份, 市场, 沪市主板, 深市主板, 创业板, 中小板.

表1 各市场研发能力对比

注: 研发能力以无形资产/总资产衡量

莱美药业是以研发、生产和销售新药为主的科技型医药企业。2010 年年报数据显示, 截至 2010 年 12 月 31 日, 公司共拥有国家发明专利 15 项, 正在申请的发明专利共 9 项。

产业环境助推公司创新

一家企业的知识创新具有很强的外溢效应, 即一家企业的产品创新容易被同业竞争的企业所学习。创新的外溢效应使得在评价一家企业创新能力强弱时, 应该考虑其在产业集群研发能力对其影响。

现代产业组织理论认为, 行业环境和创新机会对企业创新能力极其重要。在中国资本市场, 行业间的产业效应差异很大, 因此, 不同行业企业所能得到创新机遇和创新资源是不同的。

我们选择公司经营状态良好的公司为研究对象, 统计数据表明, 由于创业板公司在上市公司后净资产的迅速扩张, 创业板整体托宾 Q 值略低于沪深主板。

Table 2: 市场间分行业估值对比. Columns: 行业, 市场, 沪市主板, 深市主板, 创业板, 中小板.

表2 市场间分行业估值对比

注: 行业估值以托宾 Q(总市值/净资产)衡量

个股方面, 基于 2009 至 2010 年可比数据测算, 六个行业中, 医药生物和信息服务尽管整体表现欠佳, 但是医药生物板块的乐普医疗、爱尔眼科和安科生物以及信息服务板块的神州泰岳、华谊兄弟和银江股份近两年整体估值仍然表现突出。

“金手铐”加强研发能力

由于上市公司管理层和股东之间对公司运营情况存在信息不对称, 为约束管理层的投资行为, 使其与公司的长远利益相一致, 许多中小公司选择为公司高级管理人员和核心技术人员设计激励机制。

股权激励与净利润

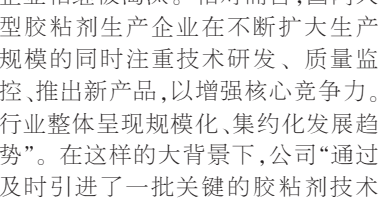


图4 股权激励与净利润

注: 创新投入力度=开发支出/营业收入

股权激励与创新投入力度

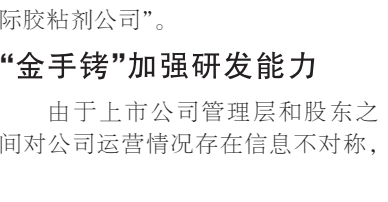


图5 股权激励与创新投入力度

注: 创新投入力度=开发支出/营业收入

股权激励与净利润。2010 年 1 月, 华力创通挂牌上市, 公司年报披露, 公司在人力资源层面, 加强了人力资源培训和管理, 建立了科学高效的薪酬福利体系。

股权激励与创新投入力度

良好的激励机制带来了较好的回报。产品创新方面, 截至 2010 年末, 公司拥有已授权的有效专利 8 项, 其中发明专利 2 项, 实用新型 6 项; 业绩方面, 2010 年公司营业收入为 21221.53 万元, 同比增长 30.36%。

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 持仓量(手), 持仓量(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).

中金所结算会员成交持仓排名

Table with columns: 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手), 名次, 会员简称, 成交持仓量(手), 比上交易日增减(手).