

聚焦 FOCUS 股指在震荡,您 消费”了吗?

高度控盘、大市值持有,白酒、食品、医药、商业、酒店旅游行业成基金增持股密集区

大消费成基金“高富帅” 重仓股占比近一半

编者按：基于对 2012 年经济艰难转型、股市震荡反复的大趋势判断，基金航母纷纷停靠消费港湾，以期顺利到达财富彼岸。那么在机构重兵囤积大消费板块时，哪些消费股最受投资人一致青睐大举买入？机构又对哪些消费股掌握极大话语权，高度控盘？

证券时报记者 朱景锋

基金增持5大细分行业 20大增持股白酒占3席

从基金季报来看，基金增持幅度最大的大消费股集中在白酒、食品、医药、商业、酒店旅游等细分行业。白酒股毫无疑问是被基金增持力度最大的细分消费股。据天相投顾统计，在去年四季度基金增持幅度最大的 20 只股票中，白酒股占 3 只，其中白酒龙头贵州茅台被增持的市值排名所有股票第二位，仅次于招商银行。截至去年底，重仓该股的主动型偏股基金数达到 159 只，环比增加 23 只。如果按有多少基金重仓来算，贵州茅台排名第一。除了贵州茅台之外，泸州老窖和洋河股份两只一线白酒股受基金追捧。去年底重仓这两只股票的

基金数量分别达到 65 只和 33 只，环比分别增加 16 只和 7 只。

此外，和老百姓衣食住行用等日常消费密切相关的食品、商业、酒店旅游等个股也被基金增持，如食品龙头伊利股份就被基金大举增持。按增持市值计，伊利股份仅次于招商银行和贵州茅台，排名第三。截至去年底，重仓伊利股份的偏股基金数达到 103 只，环比增加 31 只之多。此外，重仓双汇发展、上海家化、中青旅、永辉超市、宋城股份、银座股份、中国国旅等消费股的基金数都有显著增加。

此外，属于大消费范畴的医药股也在去年四季度被基金增持，其中增持幅度最大的包括东阿阿胶、华兰生物、江中药业、康缘药业、同仁堂、恒瑞医药、天士力等老牌绩优医药股。良好的业绩保证吸引了众多基金纷纷重仓进驻。

基金重仓50股大消费占23席

经过首季增持，基金对大消费板块的配置创下新高。据统计，在基金投资重仓的前 50 只股票中，大消费股占 23 只，占比接近一半。

据统计，被主动型基金持有市值超过 100 亿元的消费股有 6 只。其中，基金持有头号重仓股贵州茅台的市值高达 288.6 亿元，比第二名招商银行多出 78 亿元，基金持有贵州茅台的市值占基金净值的比例高达 2.26%。共计有 245 只基金投资贵州茅台，其中 159 只为重仓持有，基金共持有贵州茅台 1.49 亿股，占该股流通股本的 14.38%。贵州茅台毫无疑问是基金最大的重仓股。

此外，五粮液、伊利股份也备受基金青睐，持股市值分别达 180 亿元和 155 亿元，排名基金第三和第四大重仓股位置。白酒股中泸州老窖、洋河股份、山西汾酒等均被基金大举屯兵。

在家用电器股中，基金最青睐格力电器。截至去年底，基金持有该股总市值达 114.8 亿元，位居基金持股市值排行榜的第十名。共计有 135 只主动型基金持有格力电器，其中 47 只重仓持有。美的电器、苏宁电器、青岛海尔等家电龙头被众多基金持有和重仓。



医药股则是进入基金持股市值前 50 强个股中数量最多的大消费板块，共计有东阿阿胶、康美药业、恒瑞医药、云南白药、天士力、人福医药和海正药业等个股。其他细分行业中，双汇发展、上汽集团、上海家化、张裕 A、王府井、大商股份等也荣登基金持股市值前 50 强。

除 23 只核心大消费股外，不少二线消费股或细分行业龙头被基金重仓投资，如服装龙头七匹狼、啤酒龙头青岛啤酒、酒店旅游龙头中

国国旅等位列基金持股市值最大的前 100 名之列。

从持股比例来看，可见基金对大消费板块的投资较为集中在白酒、医药、电器等板块，以及其他各细分行业的龙头。

消费股被高度控盘

值得注意的是，虽然上述基金重点投资的大消费股占据了基金相当大的净值比例，他们的表现对基金整体而言举足轻重，但由于这些股票太多盘子很大，基金实际控盘比例并不高。就话

扛得住通胀 消费股本轮行情弹性好

证券时报记者 邓飞

吃药喝酒传统依旧

据证券时报网络数据库统计，自 1 月 6 日反弹至今，大消费中的医药生物、商业百货、食品饮料、餐饮旅游、家用电器、汽车等消费类板块均跑赢同期大盘。尤其是医药及酿酒行业，整体走势强劲，明星股层出不穷。医药生物板块同期上涨 15.63%，板块内逾 10 只个股累计涨幅超过 50%。受益问题胶囊事件的东宝生物

昨日再度涨停，本轮反弹该股已实现翻番，同期涨幅达到 110.52%。另外，舒泰神及 ST 东盛同期涨幅也分别达到 76.35%及 61.34%。紫鑫药业、鑫富药业、冠昊生物等 7 只医药股同期涨幅超过 50%。随着股价大幅回升，目前医药生物板块的算术平均股价重回 17.55 元，动态市盈率达 28.82 倍。

食品饮料板块同期上涨 17.78%，尤其是当中细分的酿酒行业大涨 32.97%，表现最为抢眼。在食品饮料板块个股涨幅榜前 10 位中，清一色皆为酒类股。沱牌舍得同期涨幅达到

96.1%，名列榜首；维维股份及西藏发展分别上涨 89.73%及 77.3%；金种子酒、酒鬼酒、伊力特等多只酒类股同期涨幅超过 50%。受酒类股股价普遍高企影响，目前食品饮料板块整体市盈率达 29.7 倍，算术平均股价高达 26.96 元。

从历史经验来看，大消费板块具有抗通胀的特点，在受益居民收入增长的同时，其自身业绩也大幅提升。不少医药股及酒类股 2011 年年报亮丽，今年的一季报业绩也出现大幅增长，不过也有部分分析人士担忧其涨幅过大所面临的估值压力。

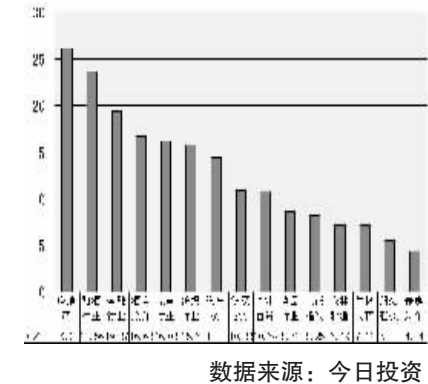
逛商场添旅游后劲足

主流资金在秉承着“吃药喝酒”的传统时，也开始频繁“逛商场”，添置些家电、汽车等“消费品”，“旅游”也逐渐成为当下的潮流之选。海通证券分析师李振鸿认为，“全国消费促进月”已于清明小长假期间正式启动，相关的消费类上市公司将受益。

商业百货板块在本轮反弹中上涨 17.93%，民生投资、兰州民百、津劝业同期涨幅超过 40%。家用电器板块上涨 21.67%，海信电器及兆驰股份同期涨幅均

逾 70%。汽车板块上涨 15.44%，“商务正业”的 ST 宝龙复牌后连续 15 个涨停实现翻番，安凯客车及比亚迪同期分别上涨 58.1%及 45.6%。餐饮旅游板块上涨 19.45%，ST 零七同期上涨 71.65%，另外东方宾馆、西安旅游、新锦酒店同期涨幅均超过 50%。从上述 4 个消费类板块的市盈率水平来看，目前汽车板块最低仅为 12.44 倍，家用电器板块为 15.58 倍，商业百货板块达到 22.99 倍，餐饮旅游板块最高为 38.27 倍。从算术平均股价来看，上述 4 个板块在 11 元至 13 元区间徘徊，相较医药生物及食品饮料板块存在较大优势。

今年以来大消费子行业累计涨幅



QFII:近半资金爱“消费” 阔手买入龙头股

证券时报记者 方丽

证券时报网络数据统计去年上市公司年报显示，截至 4 月 16 日，合格境外机构投资者（QFII）去年底持股集中在食品饮料、批发和零售贸易、医药生物制品行业，分别位居前十大市值行业的第二、第五、第六位，市值分别达到 49.02 亿元、11.1 亿元、9.1 亿元，而持股数数分别达到 1.2 亿股、1.15 亿股、0.45 亿股。这些都属于大消费概念。此外，去年四季度 QFII 还增持了较多纺织服装皮毛行业，持股数从去年三季度末的 397.92 万股升至 444.48 万股。

让 QFII 比较热情的是大消费龙头股。从去年四季度末 QFII 持有个股市值的前 10 名来看，其中 4 席为大消费概念，分别为肉制品的双汇发展、乳品龙头的伊利股份与白酒龙头的五粮液、贵州茅台，QFII 持有市值分别达到 16.2 亿元、10.4 亿元、11.5 亿元、8.65 亿元，持股数分别为 2317.37 万股、5111.87 万股、

3502.19 万股、447.79 万股。值得注意的是，QFII 去年四季度增持了双汇发展，从三季度末持有 1934.96 万股增加到 2317.37 万股，不过减持了伊利股份和五粮液，贵州茅台微幅增持。

另一类比较受 QFII 器重的是医药行业，去年持有龙头东阿阿胶、云南白药分别达到 604.26 万股、458.77 万股，持股市值分别为 2.59 亿元、2.43 亿元。此外，益佰制药、康恩贝等中药股，复星医药、天坛生物等生物制药股的前十大流通股东中也有 QFII 身影。

此外，啤酒龙头的青岛啤酒，男装中的杉杉股份，专业连锁的苏宁电器、中百集团，文娱用品中齐心文具等都为 QFII 看好。

整体来看，在 QFII 持有的 117 只个股中，接近半数为大消费概念。从增持角度看，QFII 在去年四季度主要增持大消费个股为新世界、康恩贝、金龙汽车、悦达投资、豫园商城、杉杉股份等，增持股数均超过 100 万股。而主要减持的大消费个股为伊利股份、苏宁电器、华域汽车、中青旅、中百集团、五粮液、青岛啤酒等。

今年以来,分析师推出食品饮料行业公司研报632篇

食品饮料业获最多“推荐”评级

杨艳萍

据今日投资资讯公司统计，今年以来，大消费行业得到分析师广泛关注。从行业报告数量看，金融服务、房地产分别有 998 篇和 947 篇分析师报告；从公司报告数量来看，医药生物、金融服务、食品饮料分别有 1082 篇、764 篇和 632 篇分析师报告。进一步分析发现，今年初多数分析师在《食品饮料 2012 年投资策略》中给予了行业推荐评级，其中尤其看好酿酒行业的表现。

食品饮料穿越周期的特性使得行业受经济结构调整的影响较弱，在消费拉动内需和通胀下行带动成本下降下，行业业绩将保持持续增长。安信证券分析师李铁预计，年报、一季报有望点燃食品饮料行情。年报业绩显示，食品饮料行业的重点公司业绩亮丽，特别是白酒业。2011 年，一线名酒销售额 100 亿~200 亿的公司业绩增速达到 30%~70%，二线名酒 50%~80%，三线或区域名酒更是达到 50%~150%。按行业惯例，一季报可看做是公司全年业绩风向标。二季度白酒行业的配置顺序是：二线名

酒一三线和区域名酒——线名酒。具体标的包括古井贡酒、山西汾酒、洋河股份、沱牌舍得、金种子酒、酒鬼酒、五粮液和泸州老窖。

今年以来，大消费行业中表现最好的是房地产行业。纵观年初判断，普遍预期在当前供应维持高位、库存持续上升的状态下，即便政策略松也难阻房价下行趋势，房价将总体上保持环比下跌状态；政策中性延续，难言放松；但预期板块个股表现要好于 2011 年。华泰联合证券分析师鱼晋华维持地产股今年底部抬升的判断。中投证券分析师李少名亦称全年持有是最佳策略。

近期中央传出的信息表明，房地产调控依然是 2012 年的主线。中信证券分析师陈聪强调，一旦出现如下两个情形，建议投资者系统性回避地产股。第一，正向周期判断落空，新增对行业整体影响为负面的政策。过去 4 个多月中，他们对于地产股系统性乐观的前提就是，目前新增政策对行业影响为正面，也就是所谓的正向周期。第二，月销售出现超越季节因素的下降。如果销售明显下降，说明现有政策下，自住需求不能支

持起房地产企业的正常持续盈利。

金融服务业中尤以证券业表现突出，今年以来平均涨幅 32.29%，大幅跑赢沪深 300 指数 21.46 个百分点，多少有些出人意料。分析年初分析师发布的行业年度策略报告，多数分析师态度谨慎，认为震荡的市场环境对券商业绩而言仍难言有多乐观，尤其是对经纪、自营业务依赖度较高的中小券商；但多数看好行业创新带来的投资机会。

展望二季度，东兴证券分析师王明德表示，预计各月份的日均成交额将呈现前低后高态势；4 月份成交额较 3 月份下降的概率较大，随着 CPI 的下行，5 月及 6 月在流动性带动下市场或将渐趋活跃，带动成交额上升。另一个方面，从当前政策以及改革的进程来看，二季度的政策兑现、创新业务的快速发展以及市场对行业改革的预期都将引导证券行业的投资，成为二季度证券业投资的亮点。基于此，建议二季度重点关注传统业务有稳健支撑、创新业务贡献度较高以及受益政策红利的海通证券、光大证券及宏源证券。

(作者系今日投资分析师)

资金流向 | Capital Flow |

时间：2012 年 4 月 18 日 星期三

资金净流入量					板块当日表现	板块近日表现	资金流入前三个股			趋势分析	
序号	板块	资金净流入量	特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	证券信托	19.00	3.36	5.42	2.73	7.48	金线上升	东吴证券 (1.88 亿)、方正证券 (1.68 亿)、辽宁成大 (1.41 亿)	趋势明显	强势分化	
2	机械设备	14.94	1.27	3.01	2.47	8.18	普涨	三一重工 (1.75 亿)、中联重科 (1.28 亿)、晋亿实业 (1.23 亿)	普涨	普涨	
3	有色金属	8.21	0.32	2.07	1.30	4.52	普涨	紫金矿业 (0.51 亿)、厦门钨业 (0.35 亿)、江西铜业 (0.29 亿)	国际联动	分化	
4	券商	7.06	0.27	1.61	1.32	3.87	金线上升	嘉实环保 (0.41 亿)、盛江股份 (0.33 亿)、阳泉煤业 (0.27 亿)	普涨	普涨	
5	建筑材料	6.42	0.70	1.76	0.95	3.01	普涨	中国交建 (0.82 亿)、海康水泥 (0.47 亿)、中国水电 (0.47 亿)	普涨	普涨	

资金净流出量					板块当日表现	板块近日表现	资金流出前三个股			后市趋势判断	
序号	板块	资金净流出量	特大户	大户	中户	散户				基本面	技术面
1	医药生物	-2.71	-0.33	-0.52	-0.54	-1.32	上涨居多	东阿阿胶 (-1.45 亿)、康鑫药业 (-0.56 亿)、云南白药 (-0.48 亿)	抗周期	强势分化	
2	食品饮料	-2.49	-0.33	-0.38	-0.38	-1.41	普涨	重庆啤酒 (-1.68 亿)、维维股份 (-0.59 亿)、双汇发展 (-0.55 亿)	景气降低	普涨分化	
3	轻工制造	0.43	0.11	0.04	0.09	0.19	普涨	福建南纸 (-0.12 亿)、山鹰纸业 (-0.11 亿)、明牌珠宝 (-0.09 亿)	景气降低	普涨分化	
4	纺织服装	0.87	0.10	0.05	0.04	0.69	上涨居多	卡奴迪路 (-0.24 亿)、森马服饰 (-0.15 亿)、宜科科技 (-0.10 亿)	景气降低	普涨明显	
5	餐饮服务	0.91	-0.02	0.18	0.16	0.59	普涨	东方宾馆 (-0.17 亿)、中国国旅 (-0.04 亿)、湘鄂情 (-0.01 亿)	景气提升	普涨分化	

(以上数据由本报网络数据库统计，国盛证券分析师成龙点评)

板块资金再大量净流入

点评：周三，两市大盘重新走强，

板块资金几乎全线净流入，证券信托和机械设备板块资金现大量净流入，机构和散户携手大举增仓。有色金属、采掘等资源板块，现资金大量净流入。建筑建材板块，普遍走强，机构和散户均有资金净流入。从周三资金净流出居前的板块看，医药生物和食品饮料板块，成为资金净流出仅有的两个板块，医药生物板块，散户和机构资金获利回吐。食品饮料、轻工制造、纺织服装和餐饮旅游板块，只宜择强关注。

8 只百货零售股入社保基金法眼，分别为重庆百货、王府井、银座股份、欧亚集团、友阿股份、中兴商业、徐家汇、广百股份。服装上，社保基金比较偏爱探路者、嘉麟杰、浪莎股份、朗姿股份等。而伊利股份和光明乳业都为社保基金看好，还持有双汇发展、金字火腿等肉制品，青岛啤酒、珠江啤酒都被看好；梦洁家纺、富安娜等家纺类前十大流通股东也出现社保基金身影。