

■机构视点 Viewpoints

短线探底趋势难改

申银万国证券研究所:根据目前行情,大盘震荡探底趋势难改,继续向下考验支撑,年内难有转机。

首先,上周五尾市的拉升带有明显的博消息成分,由于周末政策面相对平静,因此周一游资出逃,行情冲高回落属必然。同时,由于酒类板块再度暴跌,对场内资金形成示范效应,也推动大盘重心下移,对市场人气持续重创,强化市场看淡预期。

其次,临近年末,资金离场的压力逐渐增大。一方面机构资金年终结账,基金等面临赎回压力。另一方面大小非解禁进入高潮,本月解禁市值接近1800亿元,为年内最高的月份。此外,年末银行考核时点,资金揽存硝烟四起,虽然这两天隔夜回购利率没有上扬,但7天14天均已上涨,未来资金分流压力巨大,制约大盘表现。

此外,从技术面看,股指有效击穿2000点,再下台阶已成定局。由于2000点成为箱体上限,要打开这一箱体,就需要先下行探底,估计在1800点附近将构成近期下箱线位置。加上技术指标疲弱,技术形态空头排列,尚无转强信号,因此弱势难改。

明年春节后可见拐点

平安证券研究所:我们认为,对明年市场不悲观的理由主要在于两种情境推演。第一,如经济继续下行并触及7%的收入倍增底线,则会倒逼更积极的政策放松;地方财政高杠杆和增收压力下,政策放松重点将在货币领域,而货币宽松的前提又在通胀和房价。考虑翘尾因素、食品能源价格周期对CPI的压制,以及巨量库存对房价反弹空间的制约,预计货币宽松将带来新的市场动能。第二,如果经济就此企稳回升,则政策大概率维持现状,市场趋势取决于估值和盈利变化。鉴于影子银行驱动的存款利率上行遭遇监管风险,股票估值压力趋于缓解;而经济好转带动的工业增加值回升和PPI上行将改善企业营收增速和毛利率水平,预计市场趋势也将好转。总体看,明年市场无需悲观,拐点或在明年春节后。

市场结构性分化延续

银河证券研究所:当前影响市场的主要因素是资金压力。创业板解禁、IPO重启、新三板开闸预期都制约着投资者的情绪。目前市场资金失血程度越来越严重。12月份解禁规模达到年内高峰,解禁压力、新三板、新股发行改革等使多数高估值中小盘股价格下跌成为必然趋势,市场的结构性分化仍将继续。但当前很多大盘蓝筹板块处于历史低位,对指数形成一定的支撑,制约进一步下调的空间。

熊市已到最深处

兴业证券研发中心:熊市已到最深处的迹象逐渐显露。特征一:对基本面的利多信号置之不理。工业增加值在8月见底,9、10月连续回升。10月工业企业累计利润增速同比转正,更进一步验证经济见底。市场对于这两个重要的积极信号完全没有相应的反馈。

特征二:成交量的极度萎缩。按照自由流通市值计算的日换手率最低已经达到0.7%到0.8%。这一数值已经进入了2002年到2003年深度熊市时250天均换手率0.85%左右的区间。熊市最煎熬阶段到来。

特征三:同市场内的定价机制开始扭曲,股票流动性决定股价。股价不再由业绩和基本面决定,而是由博弈层面的因素决定。海螺水泥与市值较小的“小海螺”巢东股份表现大幅背离,投资者抱团取暖。所有行业涨跌幅都与市值呈现高度正相关,投资者极度厌恶流动性风险。

特征四:跨市场定价背离,子公司市值接近母公司。A股/H股溢价指数不断走低,大批蓝筹股股价低于港股,海外子公司市值快接近母公司。

(陈刚 整理)

周期博弈消费“城镇化”取代“喝酒吃药”

证券时报记者 邓飞

昨日,地产板块、建筑建材等周期性品种与食品饮料、生物医药等消费类品种走势出现两极分化,引发投资者对市场风格从防御性的消费股向传统的周期股转换的猜想。实际上,近期地产、钢铁、水泥等周期性板块陆续企稳回升,先于大盘走强。而自从酒鬼酒爆出塑化剂超标事件后,白酒股便出现大面积补跌,食品饮料、生物医药这对“难兄难弟”不幸沦为了资金撤离的重灾区。

近44亿出逃医药白酒
三大地产股笑纳近6亿

据同花顺数据统计,在最近10个交易日中,白酒板块共计净流出资金29.28亿元,医药板块也净流出14.63亿元。43.91亿元出逃医药股及酿酒股,这与以往市场“吃药喝酒”时的火热形成鲜明对比。而另一方面,仅中国建筑、万科A、金地集团3家地产公司同期就分别录得2.00亿元、2.45亿元、1.50亿元资金净流入,已然笑纳近6亿元。

昨日,白酒行业大跌8.32%,领跌两市。风向标贵州茅台昨日盘中打破200元金身,收盘大跌7.32%,为其4年多以来最大单日跌幅。受此影响,昨日共有古井贡酒、山西汾酒等5只酿酒股收盘跌停。医药股日子也不好过,广州药业及白云山A昨日复牌后迅速走低,临近收盘时双双跌停。桂林三金及常山药业步其后尘,跟随跌停。

另一边,地产板块及建筑建材板块明显抗跌。地产板块昨日共有34股不同程度上涨,万方地产涨停,“招保万金”四大龙头地产公司涨幅从0.57%至2.44%不等。近3成建筑建材股以红盘报收,宁波建工涨停,中国交建、中国建筑、中国水电等中字头公司涨幅在0.71%至5.30%之间。

证券时报记者统计发现,最近10个交易日中,酿酒股及医药股跌幅居前,补跌迹象明显。风暴焦点酒鬼酒首当其冲,复牌后连续4个跌停,至今已跌去42.58%;水井坊、古井贡酒同期跌幅在20%左右;五粮液则下挫达16.49%。医药股方面,金河生物、海南海药、亚太药业等7股累计下挫超过20%;片仔癀也走下神坛,从百元高位落入凡尘。而同期地产股及建筑建材股表现可圈可点,中江地产已累计上涨27.37%,招商地产、万科A、保利地产、金地集团分别上涨11.78%、7.58%、6.92%、5.66%。同期,中国交建、中国化建、中国建筑等7家中字头公司也实现不同程度上涨。

白酒股及医药股强势补跌背后,则是巨量资金出逃。仅昨日,14家白酒公司就录得9.71亿元资金净流出。其中,五粮液及贵州茅台分别净流出4.29亿元及2.09亿元;酒鬼酒、金种子酒净流出资金均超过0.6亿元;泸州老窖、山西



官兵/漫画

汾酒、洋河股份、沱牌舍得等4股净流出资金也逾3000万元。

从消费股撤离的资金,开始陆续向地产、建筑建材等周期股迁徙。昨日,地产板块及建筑建材板块成为两市仅有的录得资金净流入的板块。金地集团及保利地产昨日分别净流入1.11亿元及0.47亿元,一线地产公司仍是资金主要青睐对象。中国建筑及海螺水泥也分别录得1.82亿元及0.48亿元资金净流入,估值合理的板块龙头也是资金首选。

卖消费买周期
市场风格悄然转变

正所谓高处不胜寒,白酒股早就有补跌的需求,而塑化剂事件恰好引爆了市场的恐慌情绪,并导致其出现加速下跌。”国海证券财富管理中心资深投顾钟精腾这样认为,而地产、水泥等板块契合国家未来城镇化建设的思路,在市场资金推动下有望成为阶段性热点。”

细心的投资者不难发现,地产、水泥等周期性品种经过前期的大幅下跌后,股价及估值相对合理。从历史经验来看,地产及基建

板块反复活跃具备一定群众基础。而城镇化的主题投资机会,也给予了市场资金足够的想象空间。有分析人士认为,场内资金在陆续撤离消费股的同时,也需要寻找新的利润点(房子)。但以地产为首的周期性品种究竟能走多远,还需要业绩及宏观经济面的配合。

记者统计发现,各大券商最新发布的2013年A股投资策略报告,基本都将明年关注的焦点落在以地产、建材为代表的周期性品种上,而曾经最受青睐的食品饮料、生物医药等消费类品种正逐渐淡出机构视野。

投资者不禁要问,此次市场风格转换是否意味着消费股的黄金时代结束,随之而来的是否将是周期股又一次轮回?客观来讲,煤炭、有色、汽车等强周期品种与宏观经济密切相关,而大家对中国经济L型的共识,则制约了周期股全面走强的空间。地产及基建板块在城镇化主题投资的刺激下率先突围,也只是被大家认可为阶段性热点,而能否促成A股市场出现重要拐点,则很难判断。

近期市场资金出消费股进周期股,也只是阶段性的风格转换,由此判断市场拐点即将出现还为时尚早。”钟精腾说。

减持开始发力,引发了一轮大跳水。现在稳定市场的“安全岛”似乎转移到了业绩好市盈率极低的银行股和与“城镇化”有关的刚刚开始有点热的地产板块。在国内当前这个特殊的历史条件和市场制度下,价值投资者被当傻瓜杀,技术派也因技术失效屡屡中招而对技术开始“胆战心惊”,但银行股真的安全吗?地产股是否能卷土重来再现辉煌?还是耐心观察为好。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区 cy.stcn.com

抱团取暖策略失效
白酒股频现亿元卖单

证券时报记者 姚波

量来看,前5大席位中机构卖单明显大于买单。

申万行业指数显示,11月以来,白酒行业指数在昨日重挫8.32%的情况下,累计跌幅达到24.68%,而同期沪深300下跌6.47%。从基金三季度前20大持有个股来看,白酒股成为持仓机构的重灾区。基金三季度持仓第一的贵州茅台11月以来下跌19.06%,持仓第五的五粮液下跌27.65%,持仓第8的泸州老窖下跌20.63%,持仓第11的洋河股份下跌22.24%。相对而言,基金前20大持有股票中的银行地产股下跌幅度均要好于大盘的平均水平。如保利地产、招商银行同期涨跌幅为5.76%和-1.69%,均要好过大盘。

交易异动信息显示,机构成为部分重挫白酒的主力卖家。古井贡酒卖出前5席位显示,3大机构分别卖出2483.33万元、612.71万元和184.07万元,占据卖出前5席位的第一、第二和第五位次,仅有一机构买入189.44万元。五粮液机构交锋激烈,但空头占据上风。5大卖出席位为机构包揽,卖出金额分别为1.43亿元、1.00亿元、5600.83万元、5533.82万元和5224.01万元,买入席位也有三大机构买单,分别买入1.01亿元、3270.67万元和1567.47万元。从总

深圳一基金公司投研人士表示,弱市中“抱团取暖”的策略开始失效,塑化剂将基金重仓的白酒放倒后,现在整个白酒板块尤其是前期盈利较高的个股,只要有风吹草动都岌岌可危。市场近期的反应让公司确实措手不及,之前判断相对太过乐观,现在不得不及时跟进调整策略。

难言投资末路
理性看待白酒危机

塑化剂事件引爆,近期白酒股大跌。基金踩雷,资金疯狂出逃,一时间白酒板块成了竞相抛弃的对象。酒类股是否已进入投资末路?后期还有没有投资机会?证券时报网邀请了招商证券食品饮料行业高级分析师董广阳做客财苑社区 (<http://cy.stcn.com>),就备受关注的酒类股投资机会与网友进行了深入交流。

董广阳认为,中国白酒市场化后有两个黄金时代,一是上世纪90年代初到1997年,一是2004年到2011年。白酒行业也有周期,今年起2年内处于调整期,其实估值上国内白酒企业已经和国际接轨,无所谓崩塌。经过调整后,白酒行业还是会有的回升。他认为,烈酒行业是具有高盈利能力的消费品,不管国内还是国外,都是良好的投资选择。

董广阳进一步解释,板块整体下跌初期,是基本面和业绩的双重担忧,到后期的杀跌,应该会有部分个股被错杀。明年确实要寻找那些能够逆势增长的公司,范围还是在老名酒里。他相信酒类行业长久的生命力,酒类的食品安全信任危机也出过,如1998年山西假酒案,2004年的甜蜜素事件,不过最终还是走出来了。每一轮危机,老名酒都挺过来了。

对于昨日白酒股再度集体大跌,董广阳认为,对于白酒业是平稳增长还是出现类似1998年起的大调整,市场有很大分歧,所以不利信息对股价造成很大打击。他认为,从企业这几年大量投产,向渠道挤压,从今年需求回落但企业业绩高增长的背离看,明年白酒企业的增速下滑是必然的。

现在还有几个负面担忧没有落实,一是企业明年规划的降低,二是春节消费的平淡,三是政策是否限制,这些担忧没有释放前,板块机会比较匮乏。

谈及酒鬼酒塑化剂事件,董广阳认为,说酒鬼酒增长有猫腻不准确,酒鬼酒的崛起得益于前两年的管理和品牌梳理,得益于行业形势良好。所谓部分经销商炒边卖酒,有时也无法避免,但应该是少数。企业的改善,在困境走出来时弹性很大,但每家企业都有自己的特点,完全复制是不可能的。他还认为,塑化剂不是人

为添加的,且目前的含量对人体确实还没有害。这是正面的两点。负面的问题是:在行业基本面向下的趋势中,这个负面事件会伤害消费者的心理和经销商的信心。酒鬼酒崛起时间还不够长,招商招得很快,将来需要花时间去挽回消费者,而不是增长多少。从这点上看,酒鬼酒明年的业绩增长不是很乐观,目前的股价安全边际还不充分。

有网友说,有媒体说白酒企业有主动添加塑化剂的动力,理由是塑化剂可以显著提升白酒的观感、口感。对于这个质疑,董广阳认为,塑化剂的作用是提高塑料柔韧性,提高饮料浊度,而且检出的量只有1PPM,起不到增稠、净化作用,质疑是不可靠的。而且名酒高档酒属于纯粮酿造,不需要添加香精,也没有用塑化剂留住香味的必要。

有网友担忧国家高度重视反腐工作,以及80后的年轻人不喜欢喝白酒,对白酒业长期增长有疑虑。就此,董广阳认为,如果白酒只是腐败用品,这个行业长期是不健康的。不过正当的商务白酒需求还是不少,私人聚餐消费也需要白酒。80后对白酒的接受度确实没有60、70后高,人口结构确实很有启示意义,但近几年内60、70后还是社会中坚,有消费能力和消费量。

另外,对酒鬼酒以外的白酒企业为什么不发表声明撇清与塑化剂的关系的提问,董广阳认为,不少名酒企业都通过多种渠道说明其质量没有问题,但行业信任危机时,自己出公告撇清(塑化剂),可能不是太好的决策。当然,现在卫生部还没有完全定调,在深入排查,且酒中塑化剂含量标准没有制定完毕。

注:更多精彩请登录财苑社区 (<http://cy.stcn.com>)

