

## 聚焦 FOCUS 2012年十大市场动向 (下)

# 产业资本净流出 ST股吹泡泡 地产金融再俘机构芳心

## 低估值再显魅力 基金加仓金融地产

证券时报记者 杜志鑫

2012年的成长股架不住高估值遭遇滑铁卢,低估值的金融地产重获基金芳心,尤其在四季度,配置低估值的金融地产的基金远远跑赢市场。

统计数据显示,截至2012年12月27日,今年上证指数上涨0.29%,沪深300指数上涨4.21%,同期深证金融指数上涨25.45%,深证地产指数上涨29.09%,主要配置金融和地产的基金也大幅跑赢市场,截至12月26日,今年国投瑞银中证金融地产指数基金上涨13.96%,国泰上证180金融ETF上涨13.39%。

2012年基金前三季度数据显示,在前三季度,基金主要配置方向是食品饮料和医药,金融和地产配置比例较低。具体来看,三季度,基金配置食品饮料市值1296.43亿元,占基金资产净值比例10.58%,基金配置医药生物市值1106.91亿元,占基金资产净值比例9.04%,与二季度相比,基金在这两大板块上的配置均有所提高。在金融和地产的操作上,三季度基金延续减持操作思路,三季度基金配置金融保险市值1114.75亿元,占基金资产净值比例9.1%,比二季度10.62%的比例下降了1.52%,三季度基金配置房地产市值771.31亿元,占基金资产净值比例6.3%,与二季度7.69%的比例相比下降了1.39%。

不过进入四季度,基金的操作思路颠倒过来:减持三季度超配的食品饮料和医药生物,增持三季度低配的金融保险和房地产。证券时报记者从沪深基金公司公告获悉,进入四季度,随着十八大召开,基金看到了新任领导人改革的动力,由此,乐观预期上升,四季度基金进行了大比例调仓换股,低估值的金融和地产获得了基金的青睐。

南方基金投资总监邱国鹭统计今年基金三季报发现,60家基金公司的行业配置中,医药的平均配置占股票部分的11%,而银行的平均配置仅3%,二者的超配和低配程度都达到了10年之最。由此,机构们一致憧憬着老龄化对医药的无限需求,把医药股的估值推高到30倍市盈率,

## IPO融资缩水6成 新股破发比例下降

证券时报记者 邓飞

2012年A股IPO(新股发行)数量、融资规模、发行股数较去年大幅下滑,其中融资规模缩水超过6成。以上市交易计,2012年全年共有155只新股登陆沪深交易所,同比下降45%;共计融资约1034.32亿元,同比下降63%;合计发行股数85.97亿股,同比下降48%。除发行数量外,今年的IPO融资金额及发行股数均创下2009年以来新低。

### IPO融资缩水超6成 创4年来新低

统计数据发现,2009-2012年A股IPO数量分别为99家、349家、282家、155家,募资总额分别为1878.98亿元、4910.64亿元、2824.43亿元、1034.32亿元,发行股数分别为244.47亿股、585.60亿股、168.10亿股、85.97亿股。综合来看,2010年A股IPO井喷,多项数据创



张常春/制图制表

但银行的市盈率仅为7倍。

除了估值和行业错配外,近期塑化剂风波,导致贵州茅台、洋河股份等基金重仓的白酒股受到牵连,而医改的不确定性正在加强,此前超配的食品饮料和医药生物被基金减持。四季度低估值的金融地产被基金大幅加仓。

2013年的投资机会,基金等主流

机构投资者认为仍然要寻找周期性品种和成长股的投资机会。华夏基金副总经理刘文动认为,现在中国仍处于转型期,市场将以震荡为主,主要以结构性投资机会为主。符合消费升级和产业升级方向的公司获益的可能性更大。南方基金认为,2013年可能是结构性行情,可以关注估值低、市值适中的二线蓝筹板块。

纪录。随后新股发行节奏放缓,发行数量及融资规模急剧下降。

从发行数量来看,今年A股共有155只新股上市交易,较去年减少127只。今年A股千亿元出头的融资规模约为2010年的五分之一,较去年大幅缩水超过6成。

2012年A股IPO个案中,浙江世宝IPO精彩故事恰似今年A股IPO的缩影:原本已经较低的发行价从7.85元/股调为2.58元/股,发行数量也由原计划的6500万股减少为1500万股,募资金额更是从最初的5.1亿元大幅降为3870万元,削减了92.41%。其以发行价、发行量、市盈率“三低”开创有史以来中小板最低募资额纪录,上市首日创下多项令人瞠目结舌的纪录。

### “三高”退潮 新股破发比例下降

今年,被投资者诟病的“三高”发行逐渐消退。数据显示,今年A股平均发行市盈率从2011年的44.32倍降至

29.8倍。其中,创业板平均发行市盈率为33.58倍,相比2011年的53.32倍下滑37%。另外,2012年中小板的平均发行市盈率为28.71倍,相比2011年的43.85倍,也下滑了34%。

超半数新股发行价格不足20元。数据显示,今年上市交易的155只新股中,共有83只新股发行价格不足20元,占比53.54%。中国交建、中信重工、西部证券等24股发行价格低于10元。需要提及的是,人民网、长亮科技、苏大维格等13只新股的发行价格均为20元,即真正意义上发行价格超过20元的新股仅有58只,占比37.41%。

“三高”退潮,新股破发比例有所下降。数据显示,今年上市的新股目前仅有4成破发,低于往年水平。截至昨日收盘,2010年上市的349家上市公司中,目前有249家公司股价跌破发行价,占比71.34%;2011年上市的282家上市公司中,有204家破发,占比72.34%;2012年上市的155家上市公司中,有66家破发,占比42.58%。



## 70家ST公司摘帽 资金借机吹泡泡

王参合

截至目前,两市正常交易的ST股有101只,其中A股90只、B股11只。另有18只个股处于暂停上市状态。全年新增ST公司26家。尽管今年新出台更严厉的退市新规,即上证所7月27日发布的关于风险警示股票的征求意见稿,但并不改变乌鸡变凤凰的传奇。

诱人的“新凤凰”今年更多美丽。2012年摘帽的ST公司共70家,其中绝大部分通过重大资产重组获得新生,一小部分归因于主业盈利和经营状况改善。截至27日收盘,70家“新凤凰”中有55家年度涨幅为正值而超越大盘,占比78.6%,仅15家公司涨幅为负值。在涨幅为正公司的摘帽公司中,翻倍个股8只,分别为:华数传媒、昌九生化、秦岭水泥、罗顿发展、零七股份、海润

宋一宁

截至12月26日,2012年沪深两市共发生增持2793次、减持4408次,其中包括限售股解禁的减持行为1505次。从增、减持股数和金额看,沪深两市共增持52.24亿股,约合312.65亿元;沪深两市共减持64亿股,约合705.65亿元,其中限售股解禁46.59亿股,约合501.38亿元。截至目前,产业资本全年净流出393亿元。从数量和金额的角度来看,解禁限售股的减持分别占总减持的72.80%和71.05%。

从行业的角度来看,今年截至目前增持金额最大的五个行业分别是商业贸易、金融服务、采掘、化工和机械设备,增持金额从41.7亿至21.5亿不等。减持金额最大的五个行业分别是机械设备、医药生物、

## 大宗交易量增价跌 仅4%溢价成交

宋一宁

Wind数据统计,截至12月26日,2012年沪深两市合计完成大宗交易5996笔,涉及股票916只,成交量为141.11亿股,成交金额1283.91亿元,成交量较去年同期增加8%而成交金额却下降了4.9%。成交量与成交金额的反向变化,意味着今年大宗交易的平均股价不及去年。

今年中小板创业板上市公司的大宗交易数增加。截至12月26日,上海主板有296只股票大宗交易,占股票总数31.23%,深圳主板、中小板、创业板分别有119只、324只和177只股票出现大宗交易,分别占各自上市家数的24.59%、46.22%和49.86%。其中,上海主板、深圳主板、中小板和创业板分别有解禁个股245只、108只、318只和260只,可见,大宗交易目前仍是解禁限售股抛售的重要渠道。

从行业属性看,机械设备行业有134家公司发生大宗交易,位居行业榜首,紧随其后的是化工、信息服务、生物医药、电子等行业,这些行业均有超50家公司出现大宗交易。而大宗交易与限售股解禁的行业分布基本一致,其中前1至5名的行业甚至完全一致,这说明大宗交易与限售股解禁间存在紧密关系。

增持行业	增持金额(亿元)	减持行业	减持金额(亿元)
商业贸易	41.71	机械设备	85.97
金融服务	36.90	医药生物	59.52
采掘	29.82	房地产	56.75
化工	25.57	金融服务	54.70
机械设备	21.45	信息服务	52.30

光伏、天津磁卡、三湘股份,其中

华数传媒最大涨幅接近20倍,收盘涨幅高达374%。另有廊坊发展、南风化工涨幅接近100%。另年度跌幅超过20%的有中源协和、长江传媒。

目前正常交易的101家ST类公司,整体来看也多数跑赢了大势。截至27日,年度涨幅为正的有66只,ST雷伊B停牌时正好收盘,\*ST科健全年停牌,其余33只涨幅为负值。在年度涨幅为正的66只ST股中,其中涨幅超过50%的有12只,ST航投涨幅180.18%、ST泰复涨幅176.25%、ST宝龙涨幅140.14%,位列三甲。跌幅较大的ST个股中,其中13只个股跌超20%,\*ST兴业跌幅高达54.13%。我们认为,今年有超过6成的ST个股跑赢了大盘,在很大程度上与今年的市场表现较差有关,ST股总是有着与大盘背离的跷跷板效应,许

多个股蕴含的风险也是显而易见的。从前三季度ST股利润环比数据来看,许多ST股因重组或主业改善有明显好转,如ST航投、ST科龙、ST佳电、\*ST赣能、\*ST漳电、ST宏发、\*ST国商等,但绝大部分ST股由于历史问题较多,亏损情况不容乐观,如亏损额较大的有\*ST铝业、\*ST长油、\*ST黄海、\*ST海龙等。

目前来看,暂停上市的18家公司中,\*ST炎黄、\*ST创智退市已定,11家公司集体“复活”,分别是:\*ST金城、\*ST生化、\*ST方向、\*ST远东、\*ST大通、S\*ST天发、\*ST朝华等。其他的待上市公司有:\*ST铜城重组方案已获证监会通过,复活的可能性较大;20%,\*ST兴业跌幅高达54.13%。

其他待上市公司有:\*ST铜城重组方案已获证监会通过,复活的可能性较大;20%,\*ST兴业跌幅高达54.13%。我们认为,今年有超过6成的ST个股跑赢了大盘,在很大程度上与今年的市场表现较差有关,ST股总是有着与大盘背离的跷跷板效应,许

(作者系方正证券研究员)

多个股蕴含的风险也是显而易见的。

从前三季度ST股利润环比数据来看,许多ST股因重组或主业改善有明显好转,如ST航投、ST科龙、ST佳电、\*ST赣能、\*ST漳电、ST宏发、\*ST国商等,但绝大部分ST股由于历史问题较多,亏损情况不容乐观,如亏损额较大的有\*ST铝业、\*ST长油、\*ST黄海、\*ST海龙等。

目前来看,暂停上市的18家公司中,\*ST炎黄、\*ST创智退市已定,11家公司集体“复活”,分别是:\*ST金城、\*ST生化、\*ST方向、\*ST远东、\*ST大通、S\*ST天发、\*ST朝华等。其他的待上市公司有:\*ST铜城重组方案已获证监会通过,复活的可能性较大;20%,\*ST兴业跌幅高达54.13%。

## 产业资本全年净流出393亿元

截至目前,2012年产业资本出现最明显的两次净减持:第一次是在今年2月底3月初,4周时间内产业资本累计减持76.8亿元。第二次是在今年5月,4周时间累计减持73.67亿元。从二级市场的走向看,这两个时点再次对应了市场阶段性的高点。产业资本动向的有效性又一次得到了验证。

12月4日市场触底反弹以来,上证综指已累计上涨13.15%,在11月下旬以来连续4周增持后,上周根据公告推算的产业资本出现净减持,金额达25.7亿元,一周的净减持金额超过了此前4周增持金额的总和。由于当前减持股数占解禁股数的比例仍有2.8%,因此目前减持压力尚可,但不排除未来几周产业资本继续大幅流出的可能性,那时投资者应该格外小心。(作者系方正证券研究员)

行业	大宗交易家数	限售股解禁家数	行业	大宗交易家数	限售股解禁家数
机械设备	134	154	房地产	49	37
化工	81	87	建筑建材	46	57
信息服务	68	75	金融服务	39	16
医药生物	65	70	交运设备	39	46
电子	51	59	有色金属	37	28

资料来源:Wind,方正证券研究所