

融资嗜酒 醉倒一片

连续十天白酒股融资买入额高企,五粮液、洋河股份和古越龙山融资买入额持续多日增加

王参合

白酒股大跌之际,两融市场持续融资做多者显然栽了跟头。

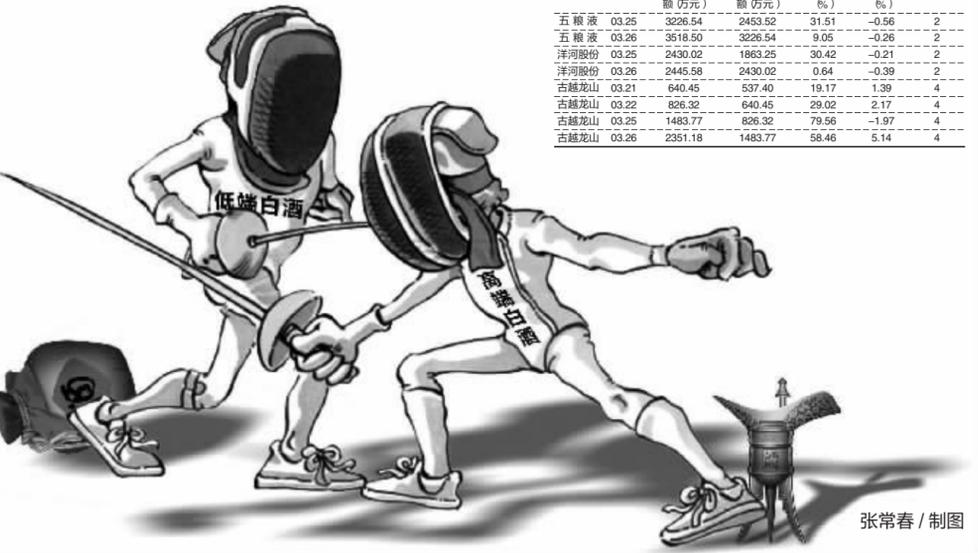
周三,白酒板块以2.4%的跌幅领跌两市,其中金种子酒跌停,山西汾酒、沱牌舍得、洋河股份跌幅均在6%以上。全体14只白酒股全部资金净流出,总额达12.42亿元,其中7个股净流出超亿元,如金种子酒、贵州茅台、山西汾酒净流出分别为1.85亿元、1.78亿元、1.69亿元。

然而,3月13日至26日十个交易日白酒股普跌期,除古井贡B和ST皇台未纳入融资融券标的之外,其他12只白酒股全部出现融资做多的情况。其中五粮液、洋河股份和古越龙山融资买入额持续多日增加。若周二仍未及时平仓,则亏损累累。

白酒股阵痛期

白酒股大挫,主要受高层反腐讲话影响,而今天将在成都召开的糖酒会,预计也会考验白酒业营销压力。十天前的两会记者招待会上,李克强总理说“要给权力涂上防腐剂”。周二,同样的话,再现国务院第一次廉政工作会议上,李克强强调,要给权力涂上“防腐剂”,戴上“紧箍咒”,真正形成不能贪、不敢贪的反腐机制。而“约法三章”中政府公费接待只减不增,更是要挤出原来依赖公款消费支撑起来的高端白酒市场泡沫。未来,白酒业将直面一个从政商市场向大众市场转化、从泡沫市场向正常理性市场转化、从依赖公款市场向依赖中产阶级消费市场转化的阵痛期。

市场环境发生变化,白酒股需重新估值。前期白酒股涨幅透支了重估价值,库存增加,价格下降,经销商出现亏损,都是价值回归的一种表现。反映在股价上,与历史最高时期比,洋河股份、酒鬼酒跌幅已达60%以上,泸



张常春/制图

州老窖、古井贡、水井坊、五粮液、贵州茅台等跌幅均接近50%。而同为酒类饮料的啤酒和黄酒,因其市场取向面向大众阶层,受影响较小。周二当天,青岛啤酒、重庆啤酒等甚至有着不错的涨幅,古越龙山在上升通道内运行。啤酒黄酒走势,从另一个层面说明白酒股的下跌主要受到反腐因素影响。

融资买入者亏损

多空分歧在两融市场体现明显。虽从中期看,白酒股下行势头明显,甚至需要一两年时间进行去库存和营销方向的变革,但由于白酒股已现较大幅度回调,去年年报和今年首季业绩受反腐因素影响较小,预期白酒股的年报答卷可能不错,一季度或出现继续快速增长,而在糖酒会后,也有利空

出尽的可能,因此白酒股还是出现了一批融资买入的拥趸者,白酒股连跌之际,这些“嗜酒族”大面积栽倒。

3月13日至26日,十个交易日内,白酒股普跌。统计近10个交易日的融资融券数据发现,除古井贡B和ST皇台未能纳入融资融券标的之外,其他12只白酒股全部出现融资做多的情况。其中贵州茅台目前的融资余额仍高达828.6万股、金额15.63亿元;五粮液融资余额4788.3万股、金额15.94亿元;洋河股份融资余额636.9万股、金额6.2亿元;泸州老窖融资余额1532.1万股、金额6.1亿元。然而,如此巨额的融资买入者,并未阻止这些白酒股的下跌趋势,而融资买入的结果,只能感叹市场力量的强大和方向判断错误的无奈。从融券做空来看,虽然转融通业务已经试点,但首批试点的券商仅11家,对大多数投资者而言,融券做空仍不方

便,表现在融券余额上也较少。近10日数据显示,最大余额的转融券贵州茅台,也仅有51.2万股,金额8700万元。

以周二跌停的金种子酒最为“坑爹”。3月13、14、15三天融资买入量分别为68.3万股、143.8万股、190万股,而接下来的三日内,该股跌幅分别为8.15%、2.12%、4.19%,融资买入者如不及时平仓,将会亏损累累。更悲剧的是,本周二,该股融资买入量为76.4万股,以当天交易均价20.05元计,如不及时出局,目前浮亏达146.6万元。在五粮液、洋河股份和古越龙山三只融资买入额持续多日增加的个股中,除古越龙山最近四天单日融资买入额分别为640.45万元、826.32万元、1483.77万元和2351.18万元,且股价同步上行,算个特例外,其余个股均陷融资买入增加股价大跌的怪圈。

(作者为天津源证券投资顾问)

简称	交易日	当日融资买入额(万元)	昨日融资买入额(万元)	增量占比(%)	同期涨跌(%)	连续天数
五粮液	03.25	3226.54	2453.52	31.51	-0.56	2
五粮液	03.26	3518.50	3226.54	9.05	-0.26	2
洋河股份	03.25	2430.02	1863.25	30.42	-0.21	2
洋河股份	03.26	2445.58	2430.02	0.64	-0.39	2
古越龙山	03.21	640.45	537.40	19.17	1.39	4
古越龙山	03.22	826.32	640.45	29.02	2.17	4
古越龙山	03.25	1483.77	826.32	79.56	-1.97	4
古越龙山	03.26	2351.18	1483.77	58.46	5.14	4

机构连续吸筹 提前布局反转个股

魏刚

股指震荡之际,机构频繁现身公开交易榜。这一回,机构借震荡时点高位出货题材热点股,布局反转类个股。

异动营业部买卖比例反映了当日成交的集中度特征。交易所数据显示,3月26日交易异动股相当多,买入金额前五名营业部买入合计占比较高的个股有云南旅游、厦华电子等,异动营业部买入合计占比均在40%以上。卖出金额前五名营业部卖出合计占比较高的个股有:双汇发展、厦华电子等,异动营业部卖出合计占比在30%以上。

厦华电子前五名营业部买卖资金占比都较高,从成交龙虎榜看,买卖前五名全为券商营业部,炒作题材主要是ST脱帽。双汇发展周三凌晨公告10送10派13.5元分红预案,当日高开近3%,盘中一度冲高9个点以上,日成交额5.7亿元,创出近期高点。从成交龙虎榜上机构席位占据7席看,当日异动主要是机构看法的博弈。总的来看,机构处于净出货状态,而上榜的3家券商营业部中两家买入营业部交易额占当日成交额近15%。云南旅游虽然前五名营业部买入占比超过40%,但因为是开盘一字涨停,实际成交量并不大,日成交额仅有1213万元,成交榜单上也是清一色的券

商营业部,其中不乏一些著名的涨停敢死队。

从机构买入占比较高的个股分析,反转个股居多。其中,沙隆达A、双汇发展、全聚德、勤上光电、共达电声、大富科技、光线传媒、江山股份等受机构青睐。

数据显示,共达电声已连续多日荣登交易异动榜单,且每日都有较大比例机构席位买入。值得注意的是,机构连续吸筹之际,该公司“非”股东华逸投资于上周末和本周一连续两次大宗交易减持,累计售出200万股。另一机构买入占比较高的大富科技,近期股价一路向上,周二涨停,当日两机构席位买入占比达6.29%。大富科技股价1月下旬开始独立于大盘,公司年报业绩快报披露出现较大亏损后,行情走势开始加速。基于对2013年公司业绩扭亏为盈的预期及公司可能的利润的会计处理,调整对2013年利润的正向贡献,机构提前布局使得该股近期表现抢眼。

从机构卖出占比较高的个股分析,沙隆达A、双汇发展、梦洁家纺、朗姿股份、勤上光电、光线传媒、朗玛信息等名列其中。而梦洁家纺和朗姿股份是近期的题材热点,由于这些公司的基本面情况并无变化,机构借市场炒作题材高位出货可以获得较高溢价空间。

(作者系华泰证券研究员)

限售股解禁 | Conditional Shares |

3月28日,A股市场有六家公司限售股解禁。

国恒铁路(000594):股改限售股。解禁股东1家,即深圳市国恒实业发展有限公司,持股占总股本比例为13.81%,为公司第一大股东,解禁股占流通股A股5.98%。该股或无套现压力。

苏州固得(002079):股权激励一般股份,解禁股数占流通股A股0.45%。该股套现压力很小。

新北洋(002376):首发原股东限售股。解禁股东52家。其中,威海北洋电气集团股份有限公司、威海联众利丰投资股份有限公司、威海国有资产经营(集团)有限公司,持股占总股本比例分别为13.71%、13.48%、6.13%,分别为第一、二、五大股东。余下49家股东为个人股东,持股占总股本比例低于5%。解禁股合计占流通股A股74.39%,占总股本37.70%。该股套现压力很大。

天龙集团(300063):首发原

股东限售股。解禁股东4家,即冯毅、冯华、冯军、钟辉,分别为第一、二、三、四大股东,持股占总股本比例分别为51.51%、9.30%、9.28%、0.94%。解禁股合计占流通股A股66.85%,占总股本18.46%。该股套现压力很大。

佳士科技(300193):首发原股东限售股。解禁股东3家,即上海复星创业投资管理有限公司、深圳市宇业投资有限公司、范金霞,持股占总股本比例分别为13.00%、3.50%、1.82%,分别为第三、五、九大股东,分别为其他法人、高管持股公司、高管配偶。第三大股东此前曾减持。解禁股合计占流通股A股20.92%,占总股本9.03%。该股套现压力较大。

时代新材(600458):股改限售股。解禁股东2家,即南车株洲电力机车研究所有限公司、中国南车集团投资管理公司,持股占总股本比例分别为20.17%、9.82%,分别为第一、二大股东。解禁股合计占流通股A股8.02%。该股或无套现压力。

(西南证券 张刚)

机构当甩手掌柜 白酒股迎倒春寒

证券时报记者 唐立

白酒股经历倒春寒。3月18日大跌的阴影尚未消尽,昨日板块又跌逾2%。

白酒股昨日成两市最大做空者。截至收盘,金种子酒跌停,成为两市唯一跌停的非ST股;山西汾酒、沱牌舍得、洋河股份的跌幅均超过6%;古井贡酒、泸州老窖、酒鬼酒、老白干酒也都跌逾4%;五粮液和水井坊分别下跌2.79%、2.82%,贵州茅台也下跌1.82%。本次大跌,泸州老窖和洋河股份分别创出26.12元、62.72元新低。

据东方财富通数据显示,伴随着股价大跌,昨日白酒行业的主力资金净流出超10亿元,成为两市当日流出资金最大的板块。从上交所盘后公开信息看,一些机构资金离场意愿坚决。

当天上榜的两只白酒股金种子酒、山西汾酒中,虽然有机构资金在逢低吸筹,但卖出端机构的抛售力度非常大。金种子酒和山西汾酒的卖出前五均为清一色的机构席位,其中金种子酒遭机构甩卖2.58亿元,占该股当天成交总额的41%;山西汾酒的5个机构席位合计卖出2.23亿元,占该股当天成交总额的34.36%。

白酒股近期接连大跌,也使得较多的市场人士认为该行业新一轮的下跌周期已经开启。至于白酒股本轮下跌的主要原因,普遍的观点认为是禁酒令导致市场对白酒消费不足的担心在不断增强。近来,受中央出台八项规定、遏制“三公”消费、倡导清廉风的影响,一些高端餐饮企业的经营和高端白酒的销售大幅度下降。有媒体报道

的抽样调查显示,今年2月北京、上海、宁波的高档餐饮企业营业额大概分别下降了35%、20%、30%。

过去十年,白酒行业的发展格局是量价齐升,因此这十年被公认为白酒的黄金十年。但黄金十年后,行业的发展显然正面临着极大的挑战。第一创业分析师李锐池认为,尽管经济增长和通胀对白酒消费的驱动作用仍然存在,这也是白酒行业长期发展的逻辑,但当下投资者很有必要考虑的问题则是,需要估计政务消费萎缩的幅度和速度给白酒行业带来的影响。去政务化消费的完成和企业业绩增长的恢复,白酒板块估值有望回归正常消费品的估值。

相继大跌之后,白酒板块的估值水平也在不断下降,有分析人士认为,随着政策利空的边际递减,白酒股在持续调

整之后或将于下半年迎来估值修复行情。持有此种观点的依据是,白酒行业的利空政策已到中段,行业目前已有消化,在这方面,白酒行业和受国五条压制的房地产非常相似,行业短期震荡将在所难免。

值得一提的是,接连的大跌令高价白酒股遭腰斩之后,一些专业人士建议投资者将目光转向可能迎来机遇的三线白酒。宏源证券此前发布的3月投资建议就认为,三线酒好过二线,二线好过一线。长期角度看,白酒板块的走势还将由基本面演绎,以贵州茅台为代表的高端和次高端白酒股大部分在2013年创新高的可能性不大,中低端酒行业的属性更类似一个大众消费品子板块,每年成长性可达30%。确定性较高,但目前估值便宜,值得关注。

雅化集团郑戎:城镇化提升民爆业集中度

作为国家的基础性行业,民爆产业被称为“能源工业的能源、基础工业的基础”。四川雅化实业集团股份有限公司董事长、总经理、高级经济师郑戎做客财苑时谈到,国家将加快调整产业结构,加快城镇化进程,将拉动民爆产品市场需求,为民爆行业的发展带来新的发展机遇。

民爆行业的产品广泛应用于矿山开采、铁路道路、水利水电工程、基础设施建设等多个国民经济领域。对于2013年民爆行业面临的机遇和挑战,郑戎表示,从国家宏观形势来看,2013年国家经济将持续低速增长,但总体将好于2012年;国家将加快调整产业结构,加速中西部经济发展,加快城镇化进程,带动基础设施领域投资力度,

拉动民爆产品市场需求,为民爆行业的发展带来新的发展机遇;同时民爆行业市场化进程加剧竞争,提高行业集中度等都会成为民爆企业新的压力和机遇。

在回答网友关于“未来民爆行业的发展态势”的问题时,郑戎表示,城镇化进程将促进民爆行业的发展,同时将加剧行业市场竞争。

但一直以来,资本市场对于民爆行业的关注度比较低。郑戎表示,行业将加大培育与国际比肩的龙头企业,鼓励大集团开展兼并重组做大做强,鼓励企业加大技术投入实现技术领先,鼓励企业开展海外业务参与国际竞争,行业整合力度进一步加强,市场竞争格局将更加复杂;对于在技术发

展、兼并重组、一体化经营等方面领先企业的企业均会有更大的发展机遇。

近期,深圳金奥博科技有限公司全资收购了美国ZMW公司,成为国内首家成功收购国际知名爆破器材技术公司的民爆企业。据了解,目前雅化集团占金奥博的股份为40%。

对此,郑戎表示,雅化集团将借助这一平台,利用ZMW公司的先进技术,缩小同国际先进企业的差距,利用ZMW公司网站宣传雅化集团产品和服务,加强国际交流,扩大影响,为拓展国际市场打下基础。同时,ZMW公司希望同雅化集团在南美洲等区域合作建设民爆器材生产线,向自己的矿山销售;南美洲类似的矿山客户很多,如果运作成功,将作为雅化集团进入南美洲市场的桥头堡。

郑戎指出,寻求海外发展要先控制风险,国际民爆产品和爆破市场发展空间广阔,但目前国内民爆行业企业面临的挑战主要是对海外市场及相关法律法规还不熟悉,海外发展所需的人力资源储备还不足。雅化集团将加强与国际民爆企业之间的产品和技术交流,积累工作经验,培养人才队伍,熟悉相关市场,在能够控制风险的条件下,积极寻找海外发展的机遇。

上海宝弘资产
Shanghai Baolong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

3月27日沪深两市大宗交易摘要

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
*ST西轴(000595)	7.08	100.00	708.00	信达证券股份有限公司北京西便门大街证券营业部	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部
湖北金环(000615)	5.55	101.10	561.10	招商证券股份有限公司成都西一路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部
宗申动力(001696)	4.83	875.00	4226.25	齐鲁证券股份有限公司上海建国中路证券营业部	平安证券交易单元(273500)
ST德棉(002072)	6.02	248.00	1492.96	国联证券股份有限公司无锡人民东路证券营业部	财富证券有限责任公司长沙中环路证券营业部
ST德棉(002072)	6.02	90.00	541.80	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	财富证券有限责任公司长沙中环路证券营业部
孚日股份(002083)	3.60	88.00	316.80	中信万通证券股份有限公司烟台莱州路证券营业部	中信万通证券股份有限公司烟台莱州路证券营业部
孚日股份(002083)	3.60	88.00	316.80	中信万通证券股份有限公司烟台莱州路证券营业部	中信万通证券股份有限公司烟台莱州路证券营业部
兴化股份(002109)	5.98	82.03	490.54	招商证券股份有限公司北京三环中路证券营业部	招商证券股份有限公司北京三环中路证券营业部
兴春科技(002436)	14.67	50.00	733.50	华泰证券股份有限公司成都梓潼桥东证券营业部	华泰证券股份有限公司南通通州人民路证券营业部
新筑股份(002480)	15.00	60.00	900.00	国金证券股份有限公司上海中山南路证券营业部	华泰证券股份有限公司南通通州人民路证券营业部
千红制药(002550)	29.10	71.00	2066.10	华泰证券股份有限公司南京瑞金路证券营业部	华泰证券股份有限公司北京东直门内大街证券营业部
豪迈科技(002595)	23.22	25.80	599.00	西藏同信证券股份有限公司潍坊坊子路证券营业部	齐鲁证券有限公司济南历山路证券营业部
申科股份(002633)	13.96	200.00	1192.00	西藏同信证券股份有限公司廊坊光明西道证券营业部	浙商证券股份有限公司诸暨暨路证券营业部
茂硕电源(002660)	5.87	78.00	1081.80	招商证券股份有限公司深圳东门南路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳东门南路证券营业部
德联集团(002666)	17.73	93.79	1662.90	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	东北证券股份有限公司长春自由大路证券营业部

更多数据见沪深证券交易所网站