

资金重心转移 寄望蓝筹破局

证券时报记者 邓飞

上证综指自 1991 点的反弹已持续了一个多月,反弹高度不到 100 点。而市场的活跃更多体现在围绕新股的炒作以及军工概念这样的主题投资。

业内逐渐形成一种观点,即当前的 A 股犹如一个割裂的市场,蓝筹与“成长”似乎形成了对立,一部分投资者坚守在二线蓝筹之中,而另一部分投资者则在快速轮动的题材及概念中寻找中小市值股票进行反复炒作。

综合近期的机构观点来看,大家都认为这种分化现象仍将延续,直到市场完成方向性选择。但近期活跃的新股及军工主题炒作,都随着昨日大盘不期而至的一根大阴线戛然而止,后市热点如何演绎?无疑是投资者最为关心的话题。

破局仍看蓝筹 军工高铁受青睐

虽然老蓝筹们现在多已沦为“僵尸股”,但在政策护航下快速崛起的新兴蓝筹已然成为生力军,军工、高铁、新能源汽车等板块均在近期沪指 2000 点保卫战发挥了中流砥柱的作用,而机构们也普遍寄望蓝筹们能够带领大盘破局。

巨丰投顾指出,有两类蓝筹股有望在未来引领行情,其一,受益于刺激的高铁、核电、特高压、环保等板块;其二,低于净资产的低价低估值蓝筹股,特别是具备国企改革题材的钢铁、煤炭、有色等。

与市场主流观点不同的是,财通证券认为,行业政策和房贷政策偏宽松的趋势已经形成,有望带动地产股展开反弹。另外,短期建议投资者继续关注军工、机器人、医药等板块;中期维持对“大安全”主题的推荐,如信息安全(硬软件国产替代、大数据)、能源安全(核电、风能等新能源)、粮食安全(农机、种业糖业)等相关标的。

资金回流权重 保险地产脱颖而出

机构对蓝筹的期待,从资金近期回流保险、房地产等权重板块也可看出端倪。

据证券时报数据部统计,在本月的 7 个交易日当中,保险行业以 3.76 亿元的累计资金流量成为唯一获得资金净流入的板块。而资金净流出相对较少的板块主要集中在房地产、黑色金属、农林牧渔、采掘等权重板块。值得注意的是,在 7 月 3 日至 7 月 7 日期间,保险及房地产板块曾连续出现大额资金流入。结合当时万科 A、中国平安等代表股走势来看,已有资金先知先觉。

反观前期活跃的电子、信息服务等板块,基本都沦为资金撤离的重灾区,资金布局重心已悄然发生转变。数据显示,同期信息服务板块以超过百亿元的净流出资金排在行业流出资金榜首,电子元器件及机械设备分别净流出 48.69 亿元及 47.34 亿元,紧随其后。

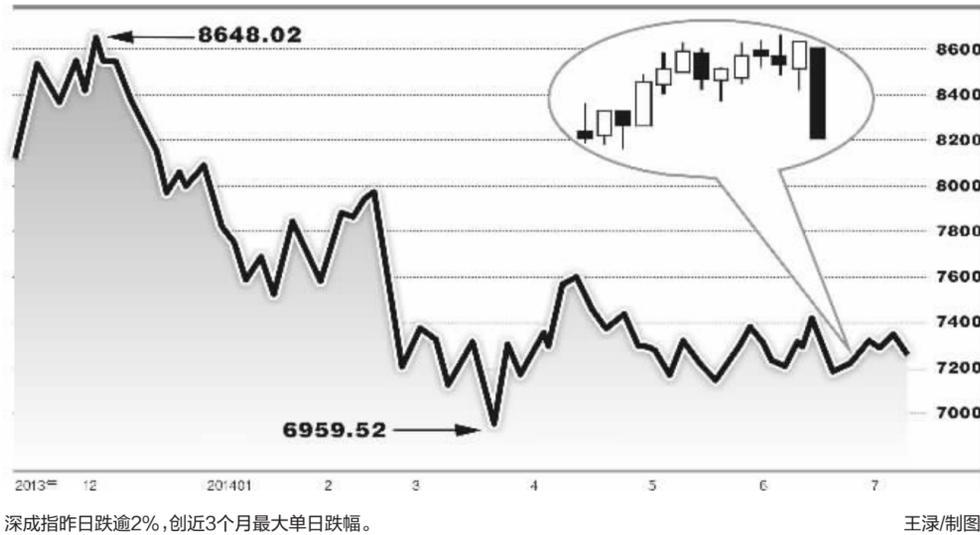
港股台股给 A 股的启示

陈嘉禾

所谓温故而知新,历史能够告诉投资者很多东西。从中国香港和中国台湾(以下简称香港、台湾)股票指数的历史变迁中,就能够得出不少启示。

股票基本面的增长雄踞大类产品第一:据冯邦彦先生的著作《香港地产业百年》中记载,香港铜锣湾和中环的普通住宅价格在 1954 年约为每平方米 100 港元,1962 年约为每平方米 1000 至 1300 港元,当前的价格则为 25000 港元左右,相较 1954 年和 1962 年分别上涨了约 250 倍、22 倍。

这个数字看起来惊人,但是同期股票上涨了什么呢?创建于 1964 年的恒生指数以 100 点开盘,2014 年 7 月 9 日的点位为 23176 点,50 年上涨了约 230 倍,相较同期的 22 倍房价涨幅不



深成指昨日跌幅逾 2%,创近 3 个月最大单日跌幅。

王涔/制图

7月以来各行业资金流向情况								
行业	7月1日资金流量(亿元)	7月2日资金流量(亿元)	7月3日资金流量(亿元)	7月4日资金流量(亿元)	7月7日资金流量(亿元)	7月8日资金流量(亿元)	7月9日资金流量(亿元)	本月累计资金流量(亿元)
新申万一级								
保险	-1.35	-0.15	0.56	3.04	1.32	0.51	-0.15	3.76
房地产	-2.01	-1.63	4.64	1.99	6.54	0.18	-9.89	-0.19
有色金属	-0.24	-0.48	0.41	-0.06	-0.52	0.02	0.50	-0.37
纺织服装	0.05	-0.18	1.98	0.50	-1.55	-0.98	-1.84	-2.00
农林牧渔	2.46	-1.50	0.07	2.51	0.88	0.46	-2.72	-4.62
医药	0.86	2.31	-1.39	-2.33	-1.15	-0.44	-2.61	-4.75
食品饮料	0.68	0.87	-3.25	0.94	0.99	0.44	-2.12	6.20
公用事业	1.17	0.23	0.85	-3.40	-4.51	2.48	-2.98	-6.62
证券信托	-2.85	3.74	-0.18	-1.44	-0.29	-3.07	-6.42	-10.51
信息技术	0.01	-3.32	-1.24	-3.21	0.56	1.34	-5.71	-11.16
建筑材料	-1.14	-0.94	-0.06	-0.94	-1.71	-1.28	-6.78	-12.85
综合	0.11	-2.09	-1.29	-4.27	0.28	-1.65	-3.22	-12.92
银行	-1.06	0.35	-2.36	-1.40	-2.07	-0.12	-5.39	-12.96
商业贸易	-0.07	-0.46	0.14	2.30	2.54	-1.89	-6.08	-13.19
交通运输	0.06	0.20	4.12	-9.31	-3.18	-1.22	-4.09	-13.43
食品饮料	-1.42	-3.52	-1.25	0.03	2.15	0.96	7.51	-15.84
家用电器	-4.09	-0.78	2.67	2.05	2.59	0.45	-5.24	-16.93
有色金属	4.44	-8.71	6.94	-9.06	-7.30	0.92	-5.81	-18.58
轻工制造	-3.13	-2.80	-1.02	-1.86	-4.30	-2.18	-6.19	-21.48
化工	-1.66	-3.64	0.38	-5.88	-2.38	0.40	-15.66	-28.45
交通运输	-8.52	1.59	-7.37	-3.17	0.54	-5.19	-7.79	-29.90
医药生物	-2.02	-4.73	12.38	-11.66	-10.09	-3.97	-15.50	-35.58
机械设备	-3.19	-0.16	0.59	-8.35	-9.46	-2.96	-23.81	-47.34
电子元器件	-5.81	-3.82	0.96	-5.54	-16.78	-1.46	-15.23	-48.69
信息服务	4.93	-16.73	-21.36	-10.38	-21.80	3.40	-38.99	-100.94

邓飞/制表 王涔/制图

新股军工吸金猛 市场失血回调快

证券时报记者 陈刚

昨日,市场较大幅度回调,上证指数再次跌回 2050 点下方,深成指跌逾 2%,创近 3 个月最大单日跌幅。

昨日,军工板块保持强势,同时新股大幅波动。这两大板块吸引了市场较多资金,使得其他板块,尤其是权重股失血,并导致指数大幅下跌。

从昨日板块成交看,航天军工板块共 106 只个股,合计成交达到 320 亿元;9 只新股合计成交约 33 亿元,这 115 只个股成交达到 353 亿元,占昨日

两市总成交金额 2463 亿元的 14.3%。而这两大板块所有公司合计流通市值约 7000 亿元,占两市总市值的比例不到 3%。

由于大量资金在追逐小权重个股,导致大权重股失血,股指出现明显下跌。昨日,深成指下跌 2.25%,为近 3 个月最大单日跌幅。从深成指 40 只成分股表现看,仅中航飞机、歌尔声学两只微涨,攀钢钒钛持平,其余 37 只下跌。前 10 大成分股中,云南白药、双汇发展跌逾 4%。跌幅最大的成分股是科大讯飞,下跌 8.06%。而从成分股的成交状况看,前 10 大成分股合计成交仅 40 亿元,而它们的

流通市值合计近 6000 亿元。

昨日,4 只创业板新股成交合计约 31 亿元,它们的流通市值合计约 65 亿元;106 只航天军工股合计成交 320 亿元,流通市值合计约 7000 亿元;深市前 10 大成分股合计成交 40 亿元,流通市值近 6000 亿元。这样的成交与权重的不匹配,是指数难以走好的重要原因。

从历史看,这样的状况不会持续很久。如权重股得不到资金支持,则会拖累股指下行。而股指下行带来的系统性风险会使资金流向防御性品种,也有望回流更安全的权重股,从而支持指数企稳反弹。

和台湾的股票市场再也没有出现过大型泡沫。香港市场的市盈率估值一直低于 30 倍,台湾市场也很少显著高于 40 倍,长期平均水平分别在 15 倍、20 倍左右。可见,整体市场的大型泡沫可谓不可求。

最低市盈率估值为 6 至 7 倍:在有指数统计以来,恒生指数自 1975 年以来的最低市盈率估值出现在 1983 年,约为 6 倍;另外一次出现在 2008 年,约为 7 倍。台湾加权指数自 1989 年以来的最低估值出现在 2008 年,也约为 7 倍。

可见,香港和台湾的股票市场整体估值最低均为 6 至 7 倍,而这和美国标普 500 指数的数据也较为吻合。当前,A 股蓝筹股指数的市盈率估值约为 7 至 8 倍,距此已经不远。值得指出的是,在台湾和香港股票市场市盈率估值达到 6 至 7 倍以后,往往伴随着一轮不错的戴维斯双击带来的牛市。

越来越无用的技术分析:在大约 1985 年以前的香港和 1990 年以前的台湾市场,技术分析十分有效。举例来说,如果投资者在股票指数上穿 20 日简单移动平均线时买入、下穿时卖出,每 10 年都能轻松赚取数倍、乃至数十倍的超额收益,这与当前技术分析对蒙古、越南股票市场的检测结果是类似的。

但是,随着市场的成熟和投资者的成长,机械性技术分析能够在香港和台湾股票市场取得的超额收益越来越少。对主流技术分析指标的回测显示,在过去 10 年中,在这两个市场能够取得超额收益一般只有 100%左右,而且分布极不稳定。可以说,对于指数的技术分析,在这两个市场已经基本失效。可以预见,随着内地市场的逐步发展,未来技术分析也很可能在 A 股市场逐渐失效。

(作者单位:信达证券)

财经随笔 | Essay |

“羊毛出在人身上”

——寻找大草原的市场化基因之三

证券时报记者 汤亚平

“这里的羊毛没人要。”司机兼导游徐先生摆给我一个沉重话题。

来内蒙之前,我还留意到深圳街头有蒙古同胞兜售羊毛制品,如羊毛衫、羊毛被、羊毛室内拖鞋、羊毛袜子甚至羊毛礼帽,还有外面有羊毛的白羊、黑牛小玩具,产品丰富,工艺精良,很是诱人。

“怎么到了产地,这里的羊毛没人要?”我思索着。

其实,历史悠久的内蒙古种绵羊所产蒙羊毛,有多种品质;内蒙古西部地区的“河西毛”纤维略粗,毛丛由细绒毛、粗绒毛和少量细刚毛组成,但细度均匀度尚好,适合于生产粗纺产品,也是织造提花毯和地毯的较好原料。这些羊毛有的已列为国家保留的优质粗羊毛品种。较次的蒙羊毛产于内蒙古北部,包括海拉尔毛、哈达毛,纺织使用价值很低,列为粗次毛。这就是徐先生说的“没人要的羊毛”。

值得关注的是,新中国成立后,我国从国外引进细毛羊和半细毛羊的优良品种,以这些蒙古羊为母本进行绵羊改良工作,羊毛品质随改良代数的增加有明显改进,干毛和死毛含量显著减少,套毛结构逐步趋向同质化,并于近年培育出中国东北毛肉兼用细毛羊和内蒙古毛肉兼用细毛羊、内蒙古蒙古羊兼用细毛羊等新品种。

更不可忽视的是,在辽阔的内蒙古草原上,从东到西分布着不同类型的绒山羊,其中最优秀的为内蒙古白绒山羊。据粗略估计,内蒙古自治区绒山羊有 3000 多万只,约占全国总数的 1/3 多。山羊绒总产量居全国首位,占全国产量一半以上。绒山羊平均产绒量 350 克,高出全国平均水平近一倍。

经过产区农牧民和畜牧科技人员几十年的辛勤工作,内蒙古自治区已成功培育了“内蒙古白绒山羊”(阿拉善型、阿尔巴斯型、二狼山型)、“乌珠穆沁白山羊”、“罕山白绒山羊”三个新品种,主要分布于内蒙

古西、中、东部 8 个盟市。其中,阿拉善白绒山羊是内蒙古白绒山羊的一个优良类型。内蒙古白绒山羊是举世公认的珍贵畜种,所产山羊绒纤维细长、手感柔软、拉力大、颜色洁白,被称为“白如雪、轻如云、软如丝”的天然珍品,享有“纤维钻石”、“软黄金”的美誉。

我当即决定推迟回家,再驱车从海拉尔出发到阿拉善。阿左旗牧民反映,前些年,由于受经济利益的驱使,一些农牧民从外地引进白绒山羊进行杂交改良,提高了羊绒产量,增加了收入,但危害却是羊绒的品质下降,使阿拉善白绒山羊的优良遗传基因受到严重威胁。这种做法是“羊毛出在羊身上”。

另一种做法是,针对这种“混血”现象,对阿拉善白绒山羊进行人工授精胚胎移植工作,展开大规模清除“外血”的行动。牧民称之为“羊毛出在人身上”。

据介绍,2010 年 11 月下旬,首次精选 50 只羊绒细度在 13.5 微米以下的能孕母羊与羊绒细度在 14.5 微米以下的种公羊进行胚胎制作和移植,成功移植 228 枚 A 级优等胚胎,人工授精配种母羊 760 只。利用先进技术,努力保护阿拉善白绒山羊优良遗传基因,并建立起超细型种羊群的结构体系,以保护和扩大阿拉善白绒山羊的基因纯度。

近年来,阿拉善盟与自治区农牧科学院、中科院昆明动物研究所合作,组织开展了白绒山羊生产性能测定和建档立卡工作,共采集样本近 4 万份,配合深圳华大基因有限公司对 5000 只白绒山羊进行了抽血采样,开展了阿拉善白绒山羊遗传基因学的研究,为组建阿拉善超细级绒山羊育种“核心群”和“选育群”,指导阿拉善白绒山羊品种资源保护与选育工作提供了科学依据。

至 2013 年,已检测绒样 28600 份。依托检测结果,阿左旗北部白绒山羊中心产区的羊绒收购价格最高达到 446 元/公斤,较上年增长 25%,有力推动了绒毛优质优价的市场化,促进了牧民增收致富。

首创证券研发部总经理王剑辉:

新退市制度净化市场环境

在市场的期盼中,新一轮退市制度改革正式启动。本轮退市制度改革有哪些亮点? A 股能否借此踏上牛市?投资者该如何操作?首创证券研发部总经理王剑辉近日做客证券时报网财经社区,与网友进行了交流。

网友:新一轮退市制度改革有哪些亮点?

王剑辉:此次的亮点在于主动退市和强制退市。前者将鼓励公司股东、竞争对手、专业机构为提升公司的增长空间和股东价值而进行积极的资本运作,在此过程中标的公司有望享受溢价或者避免估值损失,从而保障或增加投资者的收益。后者则给欺诈与违规行为以更严厉的警示和震慑,有助于净化市场,保障投资者权益,推动市场健康成长。

网友:推出新一轮退市制度会不会引发退市潮?

王剑辉:退市公司数量会增加,但暂时不会看到退市潮。退市的压力将会促使企业提升经营水平和自我约束,有意进行资本运作的企业在初期也会比较谨慎,不会轻易动用主动退市这一工具。

网友:退市制度改革启动,是否意味着炒作垃圾股的风险越来越大了?创业板本身是高风险板块,不能被借壳,未来波动是否会加剧呢?

王剑辉:退市制度的不断改革完善,理论上增大了较为脆弱的中小上市公司的投资风险,尤其增加了背离基本面炒作的风险,这也是监管部门促进理性投资的一个间接举措。即便不考虑退市压力,单凭此前实行的“借壳上市基本等同于

IPO”审核标准,所谓“壳资源”的价值已大打折扣。因此,垃圾股的炒作应当是大多数投资者规避的。

对于业绩正常的创业板和中小板公司来说,退市新规可能蕴含积极意义。《征求意见稿》明确了因收购、回购、吸收合并以及其他市场活动引发的 7 种主动退市情形,为上市公司积极意义上的资本运作提供了一个重要选择;我们希望看到有股东溢价 20%甚至更高价回购股份,使公司重新“私有化”,也希望看到上市公司通过溢价收购合并竞争对手,达到“一加一大于二”的效果。

网友:退市制度会令壳资源走俏吗?

王剑辉:不会。在很大程度上,退市制度将显著改变人们关于垃圾股的存续预期,而对于借壳上市等重大资产重组的严格审查又降低了壳资源的价值。另外,近年来地方政府预算紧张,它们可能还会全力支持拟上市和新上市的本地企业,但是对于常年亏损的“包袱”企业则可能会选择放手;原先借助政府补贴得以保壳的困难企业可能最终回天乏力。

网友:本轮新退市启动后,投资者该如何操作?

王剑辉:转换熊市思维,稳步布局中长期投资,迎接新一轮牛市;转换投机模式,远离高风险的垃圾股,中长线增持低估值的绩优股;短线介入充分调整的、具有一定业绩支撑的成长股。

更多内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-607>