

茅台、五粮液、洋河、汾酒、泸州老窖、云南白药、同仁堂、片仔癀6个交易日吸金21.53亿元

沪港通推动 资金青睐“5酒3药”

证券时报记者 邓飞

近日,以白酒、中药为首的消费类白马股普遍出现量价齐升,沉寂多时的消费股崭露头角。机构普遍认为,沪港通催化及估值修复是消费类白马股回暖的主要推动力,而当中尤以白酒、中药等稀缺品种的弹性最大。

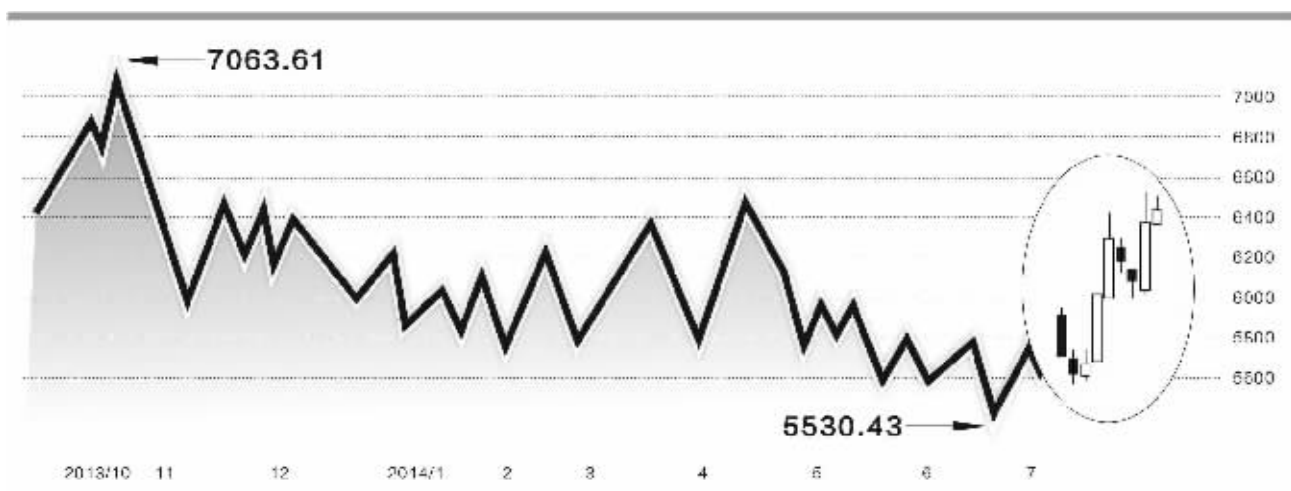
贵州茅台等8股 6天吸金21.53亿元

据证券时报数据部统计,7月14日至7月21日期间,食品饮料板块共录得18.41亿元资金净流入,当中有17.56亿元涌向了白酒子行业。除7月16日、7月17日、7月21日白酒板块录得少量资金流出外,其余3天每天都有6亿~9亿元资金流入白酒行业。

分个股看,贵州茅台、五粮液、洋河股份、山西汾酒、泸州老窖等5股同期净流入资金总额均超过亿元,贵州茅台独揽6.13亿元。仅这5只白酒股就吸引了16.71亿元资金涌入,显示一线白酒龙头更受资金青睐。

再看医药生物板块,同期共有49.76亿元资金净流出,中药子行业净流出10.29亿元,相对较少。从中药子行业个股资金流向来看,云南白药、同仁堂、片仔癀等3股同期均录得逾亿元资金净流入,拥有拳头产品的品牌中药公司吸金能力明显更胜一筹。而这也符合机构对于沪港通投资机会的一致化预期,即具有重磅产品的稀缺消费类龙头将最为受益。

综合来看,贵州茅台、五粮液、洋河股份、山西汾酒、泸州老窖、云南白药、同仁堂、片仔癀这5酒3药共计8家消费类白马公司,在过去的6个交易日已累计吸金21.53亿元,市场对于稀缺白马的青睐可见一斑。



食品饮料指数近8个交易日涨幅接近10%,而同期上证指数涨幅不到1%。 彭春霞/制图

新申万行业	7月14日 资金流向 (亿元)	7月15日 资金流向 (亿元)	7月16日 资金流向 (亿元)	7月17日 资金流向 (亿元)	7月18日 资金流向 (亿元)	7月21日 资金流向 (亿元)	近6日 资金流向总额 (亿元)
白酒	6.89	6.34	-0.99	-2.64	8.99	-1.04	17.56
食品饮料	6.82	8.75	-3.87	-4.60	10.83	0.48	18.41
中药	-1.80	1.09	-4.68	-6.08	-0.68	1.87	-10.29
医药生物	-6.95	-0.98	-17.64	-14.74	-6.15	-3.30	-49.76

邓飞/制表 彭春霞/制图

机构偏好稀缺白马 白酒中药成为最爱

随着沪港通各项准备工作进展顺利,有关配套政策文件和业务规则有望于近期陆续发布实施,A股市场也正式进入沪港通主题炒作周期。机构主流观点认为,沪港通为沪港两地股票市场提供了潜在的流动性支持,白酒中药等稀缺品种首当其冲。

安信证券分析师苏青青表示,白酒对于H股和海外股票市场来说都是稀缺标的,而A股上市的白酒公司代表了行业内最优质的企业。

安信证券认为,沪港通下的投资机会将集中在A股高分红蓝筹的配置价值,而消费龙头白马未必都能受益,应重点关注稀缺标的。虽然A股中的一些消费类龙头白马公司均符合港股投资者对于高净资产收益率(ROE)以及稳健高成长公司的偏好,但国信证券通过对比发现,在很多消费行业中A股公司的估值并不具备优势。而从目前QFII持股来看,食品饮料行业的配置中55.49%集中于白酒子行业,而医药行业的配置中62.99%集中于中药,这意味着白酒及品牌中药中的稀缺白马将最为受益。

作为新经济的代表指数,我们对标一下创业板指数和纳斯达克100指数。在互联网经济、新能源汽车概念的引领下,创业板在2012年12月启动本轮牛市行情时,此时的纳斯达克100指数也处在上升趋势,但创业板指数涨幅更大,2013年全年创业板指数涨幅82.7%,而纳斯达克100指数的涨幅为35%。从走势上看,二者确有几分相似,2012年12月至今收盘价的相关系数达到0.91。

权重股融资大增 沪深300ETF放量

证券时报记者 谭毅

上周,两市融资融券余额攀升至4258亿元,其中融资融券余额为4228亿元,融券余额为30亿元。上周,沪深股指震荡调整,大小盘股强弱对比鲜明。表现在两融中,权重品种融资买入放量明显。

行业方面,融资买入增幅较多的行业分别是钢铁、食品饮料和建筑装饰行业,周增幅分别为128.72%、69.86%和63.02%;融券卖出增幅较多的行业分别是交通运输、建筑装饰和农林牧渔行业,周增幅分别为189.21%、113.98%和61.98%。

个股方面,权重股融资买入放量和增幅都异常明显。中粮地产以周融资买入增幅1549.29%列两市之首,来自地产股的中天城投和华夏幸福增加230.40%和194.19%。汽车股的融资买入增幅不俗,位列前三甲的分别是一汽夏利、一汽轿车和江淮汽车,周融资

买入增幅分别为743.20%、337.18%和286.69%。位于银行融资买入周增幅前三分别是建设银行、招商银行和工商银行,周融资买入增幅分别为115.23%、109.82%和77%。有色金属连续两周放量,融资买入前三的个股是中国铝业、金钼股份和科力远,周增幅为148.80%、143.31%和105.90%。

华泰柏瑞沪深300ETF放量明显,5个交易日净买入额17.38亿元。华泰柏瑞沪深300ETF自2012年上市至今,一直是同类品种中交易量最大的。上周一,该品种创出阶段单日买入额最大记录,单日融资买入金额4.94亿元,次日融资买入额回落到2.92亿元,周三再度回冲到4.58亿元,随后连续回落,在2亿多的单日融资买入量徘徊。

大行交易员表示,与1年期以内的贴现国债流标不同,2年期以上附息国债计机构考核,流标可能是债市“牛转熊”的重要标志之一。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮对记者说,经济企稳及资金面预期不佳,导致市场认为短期内做多的理由不复存在。刘东亮并不认同债市转熊的说法。他认为,新股发行冻结

行业名称	周融资买入额 (万元)	比上一周增减量 (万元)	比上一周增幅 (%)	7.18融资余额 (万元)
钢铁	115753.43	65143.48	128.72	318814.44
食品饮料	339144.02	139487.35	69.86	954199.36
建筑装饰	263877.57	102007.91	63.02	1015793.79
建筑材料	175572.22	66254.36	60.61	530571.87
交通运输	204433.11	60301.21	41.84	730544.24
农林牧渔	163919.22	40001.44	32.28	548340.91
汽车	655770.21	159815.87	32.22	1250454.85
采掘	259623.33	56144.18	27.59	908217.01
纺织服装	48938.15	8764.08	21.82	226997.34
商业贸易	245494.53	42575.09	20.98	1142672.01
房地产	662499.24	95411.31	16.82	2287466.78
公用事业	317390.07	33588.24	11.84	1134001.30
非银金融	643048.23	51703.52	8.74	3703187.43
综合	223204.72	9977.62	4.68	725859.51
有色金属	999667.76	39212.45	4.08	2037828.29
机械设备	565886.83	13775.23	2.50	1622192.58
银行	342918.41	4566.51	1.35	3090135.72

谭毅/制表 彭春霞/制图

美债涨中债跌 马航悲剧吸引避险资金

证券时报记者 朱凯

马来西亚MH17民航飞机坠落,引发全球金融市场连锁反应,尤其是对于地缘局势恶化的担忧随之升温。

尽管黄金、美国国债、日元等具有避险性质的资产受到追捧,但受访的专业人士却倾向于认为,此次突发的马航坠机可能只是独立事件,对于全球金融与资本市场的冲击不必夸大,相关品种走势或受到其他因素支撑。

不过,在与这一事件巧合的时间点上,中国国内股市及债市的走势却与国际市场出现了背离。同样具有避险意味的固定收益债券的价格数日来

不涨反跌。

实际上,马航事件后次日(8日),国内市场的2年期国债出现了罕见流标,260亿元发行量只录得233.9亿元资金青睐,最终中标利率3.99%亦高出市场预期均值3.91%。

大行交易员表示,与1年期以内的贴现国债流标不同,2年期以上附息国债计机构考核,流标可能是债市“牛转熊”的重要标志之一。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮对记者说,经济企稳及资金面预期不佳,导致市场认为短期内做多的理由不复存在。刘东亮并不认同债市转熊的说法。他认为,新股发行冻结

了大量资金,对整体市场流动性也会有影响,但这只是阶段性的趋势。

中信银行国际金融市场专家刘维明对证券时报记者表示,从国际市场近日的反应来看,更多是短期的一种应急表现。比如说,黄金原本就存在反弹的能量,而美债收益率的走低,则表明其对于美国经济的走稳仍有担忧。

这与避险资金之间并无多大关联。相反,要注意大宗商品及美国和欧洲股市等大幅下挫的可能。这也与其房地产市场风险有关。”刘维明指出。

据Wind资讯数据,美国国债10年期品种收益率由16日的2.55%骤降至次日2.47%,18日微升至2.50%;3年期

品种收益率次日下行4个基点,随后微升至0.97%。

马航事件发生后,日元对美元最高报101.08,日元站上了一个半月高位;同时,日元对欧元创下了5个月来的新高。与此相关,风险指数VIX出现典型的“风险厌恶”反应,指数跳涨32%至14.54,变动幅度为2013年4月15日以来最大。

上海地区某知名私募机构负责人对记者表示,与东欧、南美等新兴市场不同,以中国为首的新兴经济体风险已在前期有所释放,预计后者受马航事件的影响可以忽略不计。或许,反而可能吸引资金进入到中国股市等风险市场之中。

业绩将刺破伪成长泡沫

证券时报记者 汤亚平

从效果看,每月一次的新股发行与“大一女生”开学报到有点相似之处。

“大一新生”入校,新学妹”陆续报到,整个校园女生的新面孔大幅增加,审美疲劳开始蔓延,原来高高在上的在校女生逐渐受到冷遇。这出戏码同样在A股二级市场上演。随着中小市值的新股不断上市,创业板、次新股纷纷下跌。本周一,创业板指盘中跌破1300点,最低探至1287.24点反抽,收盘勉强红盘,但个股涨跌比为190:135,仍难言调整结束。

可是,如同把在校女生受冷遇完全归咎于“新生报到”显然欠公平一样,创业板、中小板的持续下跌也不能完全归咎于新股,而是另有原因,这就是中报大幕开启。中小盘题材股在此轮反弹中最大的风险是中报业绩,投资者担心本来就没有业绩支撑的题材股炒作很可能被中报业绩证伪而刺破泡沫。

按规定,创业板上市公司中期业绩预告需在7月15日之前完成。今年已预告的350家创业板上市公司中,单季净利润同比上升13.2%,低于可比公司一季度业绩增幅的16.5%,更低于去年四季度顶点的

26.2%。去年一年,创业板指数从585点涨至最高点1571点,涨幅超过160%。例如,去年大涨超过450%的华谊兄弟,预计2014半年度净利4.07亿元~4.3亿元,比上年同期仅上升1%~7%。尽管业绩预增,但如果扣除非经常性损益3.8亿元(主要为出售掌趣科技股权所得),华谊兄弟上半年几乎不挣钱。一旦业绩证伪“迫使题材股全线退潮,一批创业板“伪成长”股将遭遇盈利预测下调,股价也将重新定位。

上一批9只新股也在退潮中。龙头股飞天诚信连续12个涨停后冲高回落,7月14日当日放量近7成,主力资金出逃明显,近几个交易日股价持续下跌。本周又有11只新股在7月23日和24日两天密集发行,源源不断的新股会让市场产生审美疲劳。大量的新股上市将成为2014年投资的一大变量。

短期来说,新股或者次新股的高开低走,或在高位放量震荡以后低走,有可能对目前的整个创业板的估值带来一个新的压力。主板低估值的蓝筹股低位蠢蠢欲动,也慢慢吸引了一些主流资金的关注。当创业板技术形态走坏和高估值、低盈利能力、注册制推进、退市制度改革等多因素共振时,投资者有必要引起重视。

提防创业板指“头肩顶”

谷永涛

近期创业板持续下滑,呈现明显的下行趋势。如果从创业板本轮牛市的启动点585点向后看,可以看出创业板走出了标准的头肩顶形态。

作为新经济的代表指数,我们对标一下创业板指数和纳斯达克100指数。在互联网经济、新能源汽车概念的引领下,创业板在2012年12月启动本轮牛市行情时,此时的纳斯达克100指数也处在上升趋势,但创业板指数涨幅更大,2013年全年创业板指数涨幅82.7%,而纳斯达克100指数的涨幅为35%。从走势上看,二者确有几分相似,2012年12月至今收盘价的相关系数达到0.91。

但细看二者基本面,发现差距较大。截至2014年7月15日,创业板的市盈率和市净率分别为55.1倍和5.9倍,而纳斯达克100指数分别为23.2倍和4.5倍,其市盈率不足创业板的一半。而净资产收益率和资产回报率方面的表现,纳斯达克100指数则分别是20.69%和10.06%,创业板指数则为11.51%和7.78%。由此可见,面对同样的市场概念,创业板的估值偏高而盈利能

力相对较弱。

如果我们以更广的全球视角来看,对比全球主要指数,可以发现创业板的估值明显偏高。全球主要指数的市盈率的估值中枢在20~25倍,远低于创业板的55.1倍。而主要指数的净资产回报率主要集中在8%~18%,创业板指数仅为其中位数。

笼罩在创业板上面的另一片乌云则是新股发行(IPO)。随着本轮IPO开闸,创业板应声回落。面对高高在上的“堰塞湖”,创业板指数的压力进一步增加。从近期上市的公司来看,本轮IPO吸引资金量较大,加之上市后的轮番涨停,给后期资金很大的想象空间,预计将有更多的资金申购新股。在存量资金博弈的情况下,创业板的资金面有可能恶化。

近期创业板市场调整,主要是基于投资者对于业绩增速下滑的担忧。从已披露的创业板公司2014半年报情况来看,半年报业绩增速低于一季度。在如此高估值的情况下,盈利增速下滑,可能会导致一轮戴维斯双杀”。

面对估值高企、盈利增速下滑以及打新股导致的资金搬家,市场先生”或许正在用一个标准的头肩顶形态告诉市场,创业板调整正在进行。(作者单位:信达证券)

财苑社区 | MicroBlog |

从中期角度看创业板

刘思山(容维投资分析师):7月以来主板走势稳定,总体上保持了震荡上涨的局面。而创业板却大幅下跌,不仅跌破1400点整数关,昨日盘中还一度跌破1300点大关。于是,市场看空创业板之声不绝于耳。有人认市场风格已经转换,创业板将被边缘化;有人认创业板指已经构成大的头肩顶,下跌幅度将是可怕的;有人认创业板正在走C浪,杀伤力巨大,等等。

上述观点看似有一定道理,但过于局部化,没有从中国股市的大环境来看待问题,没有从中期的思维考虑问题,在当前中报披露时期,业绩被市场看重,安全性摆在重要位置,回避高估值股,关注低估值绩优股,是市场的自然选择,以题材概念炒作为主的创业板走弱在情理之中。不过,投资者要明白,创业板的走弱是阶段性的,是中报特殊时刻的表现。一旦中报过去或者“业绩浪”消退,创业板将再度崛起,重回

股市主战场。

看好创业板的中期走势,主要理由没变,还是那四点:一是目前的市场仍然是存量资金博弈的市场,资金的逐利性会驱使有限的资金涌入获利最大的地方,创业板自然是首选;二是目前中国股市仍然是一个散户占据主导地位的市场,多数投资者的投资取向更偏向于“急功近利”,投资标的看重股本小、故事多、波动大的小市值股票,创业板当然是所爱;三是中国股市在中短期内不会有趋势性行情,只会上演结构性行情,其根源是供需不平衡。这决定了大市值股票难有趋势性行情,市场热点仍将集中在小市值股票身上;四是中国经济正处于转型期,调结构、促改革是大势所趋,以新兴产业为主的创业板必然担当大任,在中国经济转型期大放异彩。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)