■一周热点 | What's Hot |

本周资金净流出823亿 食品饮料逆市吸金

证券时报记者 陈文彬

本周,大盘弱势震荡格局更加明 显,连续多日交投清淡,沪指日均成交 量维持在1500亿元左右,周五,成交 量更是跌到1285亿,创出本周新低。 相比 4 月中上旬每日 2000 亿元至 3000亿元的成交量而言,萎缩明显。 如此罕见的地量,也是2014年牛市启 动起来所罕见的。

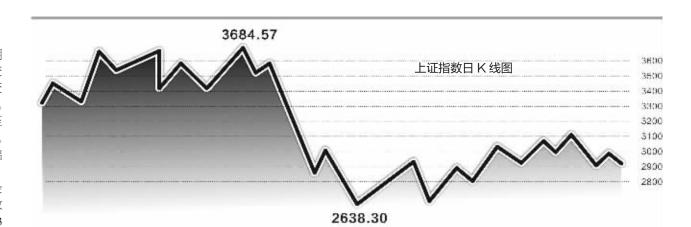
缩量态势下,杀跌动能衰竭,资金 净流出规模亦随之放缓。证券时报·数 据宝统计显示,本周累计净流出823 亿元,相比上周净流出 2296 亿元而 言,资金出逃态势明显减缓。此外,本 周二小幅净流入61亿元,其中,当日 尾盘净流入156亿元,创出年内尾盘 净流入最高纪录, 也算是低迷市场中 的一抹亮色。

一边是冷清的 A 股市场,另外一 边,大宗商品期货市场异常火爆,赚 足眼球,仿佛一场现实版的 冰与火 之歌"。资金天然具有逐利性,短线资 金转战商品期货,也在一定程度上导 致股市上攻乏力。不过,4月份以来, 上期所、大商所、郑商所三大商品交 易所已连续发出多道 冷牌",为大宗 商品非理性炒作降温。只有当期货市 场量价齐跌时,或许资金才有可能重

目前市场陷入浓重的观望氛围 中,央妈最近一周异常忙碌,积极向市 场放水,缓解流动性压力。本周一,央 行对 18 家金融机构开展 2670 亿元 MLF (中期借贷便利)操作,其中3个 月 1010 亿元,6 个月 1660 亿元。值得 一提的是,这已是央行年内第五次开 展 MLF 操作,这种释放中期流动性的 操作也被市场解读为 变相降准"。

除 MLF 外,逆回购也是央行保持 流动性合理充裕的重要手段。央行网 站显示,本周一至周五,央行开展7天 期逆回购操作金额分别为 1800 亿元、 1400亿元、1200亿元、1100亿元、300 亿元,一周累计逆回购金额为5800亿 元。在央行公开市场操作积极效应影 响下,短期内市场流动性紧张正在慢 慢消退。

从行业角度看,相比上一周全军



本周资金净流入排名前30个股											
代码	简称	本周净流入 资金 (万元)	本周 涨跌幅 (%)	本周 换手率 (%)	收盘价 (元)	代码	简称	本周净流入 资金 (万元)	本周 涨跌幅 (%)	本周 换手率 (%)	收盘价 (元)
002460	競锋锂业	61,363	4.78	81.75	62.23	300073	当升科技	23,879	28.39	47.03	45.32
000982	中银绒业	51,825	-9.98	13.26	7.40	002594	比亚迪	22,736	2.92	6.48	63.71
600887	伊利股份	44,553	5.92	3.58	15.03	002127	南极电商	19,817	10.90	12.59	20.86
300017	网宿科技	41,040	12.56	12.15	63.81	600066	宇通客车	17,610	3.17	4.43	20.51
600519	贵州茅台	35,599	1.54	0.93	251.20	002142	宁波银行	17,349	4.01	3.34	14.02
000839	中信国安	34,266	7.07	31.25	20.60	002245	澳洋顺昌	17,297	5.91	13.38	10.04
002709	天赐材料	30,693	16.24	67.61	111.59	002643	万润股份	17,064	13.35	14.59	47.71
300037	新宙邦	29,889	14.03	50.90	52.11	002229	鸿博股份	16,530	8.46	48.86	27.19
600094	大名城	29,299	13.20	21.89	9.26	600348	阳泉煤业	16,278	-0.53	7.63	7.47
300014	亿纬锂能	26,509	12.89	30.18	29.51	601169	北京银行	15,939	0.68	2.03	10.30
002138	顺络电子	26,392	6.93	15.05	14.96	300294	博雅生物	15,847	8.60	16.01	51.90
300033	同花顺	26,265	3.41	17.99	76.62	002108	沧州明珠	15,335	16.83	35.26	19.58
000503	海虹控股	26,067	8.18	15.01	29.08	600489	中金黄金	14,802	3.46	6.54	11.35
002007	华兰生物	25,791	6.73	8.20	46.79	002596	海南瑞泽	14,360	16.19	18.76	29.00
000333	美的集团	24,892	4.22	3.65	32.10	600386	北巴传媒	14,232	14.29	10.39	18.72

彭春霞/制图

覆没,本周食品饮料行业算得上一枝 独秀,小幅净流入 8.64 亿元,是唯一 一个获得资金净流入的板块。在弱市 市场环境下,食品饮料等防御性板块 频频异动,数据显示,本周以来食品饮 料、医药生物等防御型行业在龙虎榜 上的活跃度明显提升。

除了风险防御特性外,食品饮料 行业部分个股较低的估值、优异的业 绩,以及部分个股具有国企改革预期, 都是吸引资金流入的重要因素。比如 作为行业龙头的伊利股份和贵州茅

台,近年来业绩保持稳定增长态势且 具备一定的估值优势,本周资金分别 净流入 4.46 亿元和 3.56 亿元。此外, 五粮液、山西汾酒、洋河股份等个股本 周均 吸金"超亿元。

市场人气低迷,缺乏持续性热点, 相比上周, 部分概念板块开始受到资 金关注。如新能源汽车相关概念板块, 得益于政策面各种扶持政策,相关产 业链今年以来保持较为旺盛的产业景 气,其中,锂电池、充电桩等概念板块 最为活跃。

在数据宝追踪的 182 个概念板块 中,除白酒、酿酒食品等板块外,容纳 了大部分新能源汽车相关产业链个股 的储能和锂电池板块,本周分别获得 资金净流入13.79亿元和5.61亿元。 比如赣锋锂业,本周资金净流入6.14 亿元,在所有个股中人气最旺,该股已 经连续两周问鼎最受资金青睐个股。 除赣锋锂业外, 具有锂电池概念的中 信国安、天赐材料、新宙邦、亿纬锂能、 当升科技等股本周资金净流入均超过 2亿元。

MSCI指数体系与A股渐行渐近

中金公司 王汉锋 李求索

MSCI2016 年年度指数评估临 近,投资者对 MSCI 是否会在今年宣 布开始纳入 A 股关注度在提升。我们 认为,尽管不确定性仍然存在,考虑 到中国政府在过去12个月中已经尝 试着解决 MSCI 在去年的指数年度评 审中提出的限制 A 股纳入其指数体 系的三大关键问题,A 股被宣布纳入 MSCI 指数体系的概率要高于去年。

在 2015 年的指数年度评估中, MSCI 提及了 A 股市场尚待改善的三 大关键问题:额度分配流程,资本流 动限制以及受益权属界定。总体来 看,在额度分配流程、资本流动限制 这两个方面问题已经基本解决,受益 权属界定证监会也进行了回应。但 MSCI 在今年的征询文件中提出了新 的问题,包括 A 股公司停牌的任意 性、交易所层面关于在境外设立A股 相关衍生产品的限制等。

如果 A 股成功被纳入,潜在资金 流入规模多大,成分股有哪些呢? MSCI 提议初始纳入比例为 5%,A 股 在 MSCI EM 指数的权重约为 1.1%, 如果纳入将在2017年5月左右执 行。以现在的市值情况估算,如果全 额纳入A股,A股的权重为17.5%。 海外中资股的权重为22%,整个中国 市场的权重为39.5%。如果纳入比例 为 5%,那么 A 股部分对应的权重约

粗略估计 A 股以 5%比例纳入 MSCI 指数体系,带来的潜在资金流 入规模约 210 亿美元。根据 MSCI 的 估算,截至2015年年底全球有10.5 万亿美元的资产规模以 MSCI 系列指 数作为业绩指标。我们将跟踪不同 MSCI 指数的资产规模与指数中 A 股 的权重相乘加总估算出资金流入规 模或为 214 亿美元 佔 A 股自由流通 市值 0.7%)。值得注意的是,在纳入 执行当天被动型基金实际资金流入 规模可能会低于这一数值。如果全部 纳入,带来的潜在资金流入约3600 亿美元。

根据 MSCI 提供的数据, 潜在能 够被纳入的 A 股成分股约 421 支,金 融行业占比较高。个股层面,权重最 高的5只股票分别为:中国平安、浦 发银行、兴业银行、贵州茅台和民生 银行。基于目前的数据估算来看,对 农业银行、长江电力、工商银行、浦发 银行和中国银行等个股形成的资金 流入压力相对略高。

MSCI 纳入 A 股,将对 A 股市场流 动性、投资者结构、投资风格等方面产 生较为深远的影响。从长期来看,MSCI 纳入 A 股是中国资本市场开放的重要 一步,也是金融改革的重要一环。具体 来看,MSCI纳入A股对A股市场的影 响可以体现在以下几个方面:

1、市场表现:MSCI 纳入 A 股的 事件驱动性收益与前期市场预期、加 人比例和资本账户开放程度相关。我 们通过对比 20 世纪 90 年代 MSCI 纳入韩国和中国台湾市场的经验发 现,尽管加入 MSCI 对本国/地区股票 市场是一个利好因素,同时带来海外 资金的流入也会对市场产生比较正 面的作用,但很难仅凭这些因素就得

出加入 MSCI 后市场整体表现积极的 判断。事实上,在加入MSCI后的6 个月,韩国市场下跌22%,台湾市场 上涨 23%,两者表现相差较大。具体 来看,1992年,韩国以20%的比例被 纳入 MSCI。当时韩国尚未加入经合 组织 (OECD),在对境外投资的投资 范围和购买上市公司股票数额等方 面存在诸多限制,因此 MSCI 加入对 韩国股市并未产生较好的支撑作用。 相反,1996年,中国台湾以50%的比 例加入 MSCI, 恰逢中国台湾接连大 幅放松外汇管制,取消 QFII 本金汇 入汇出等一系列限制,资本市场全面 对外资开放。MSCI 纳入中国台湾前 后,中国台湾市场整体表现积极。

2、估值方面: MSCI 纳入 A 股将 带动A股市场的估值与全球市场接 轨。加入 MSCI 后, 韩国和中国台湾 市场的估值中枢在中长期明显向美 国靠拢。且历次纳入比例的上调,都 会对韩国和中国台湾市场估值在短 期产生作用,带动市场估值向美国估 值水平调整。我们预计 MSCI 纳入 A 股也将带动 A 股市场的估值与全球 市场接轨。

3、投资者结构与投资风格:机构 投资者占比将逐步上升,投资风格将 在边际上迎来转变。结合韩国和中国 台湾的案例, 我们认为 A 股加入 MSCI 有望给 A 股市场带来更多的海 外投资者和机构投资者,从而在边际 上改变 A 股市场以散户为主的投资 环境,改变成交频繁、换手率高的投 资风格。同时,值得注意的是估值合 理、业绩稳健的蓝筹股和行业龙头将 获得海外投资者更多的青睐。

4、产品深度:促进衍生品市场的发 展。机构投资者占比的提升将推升市 场对衍生品的需求。在加入 MSCI 后, 全球主要交易所均有望推出与 MSCI 中国 A 股相关的 ETF, 期权等各类衍 生品,增强 A 股市场的产品深度。

以目前的情况来看,如果最终 MSCI 决定开始纳入 A 股,对市场的 影响将是积极的,MSCI纳入A股将 带动全球投资者加大对A股的覆盖 和关注,A股市场的估值与全球市场 接轨。与此同时,机构投资者占比将 逐步上升,投资风格也将更加贴近 机构化"特征。从标的上看,潜在被 纳入的股票将直接受益。香港上市的 A 股跟踪基金也将受到追捧。海外中 资股可能会受到权重被挤出的影响, 但受情绪影响预计市场反应不一定 是负面。

尔康制药淀粉胶囊 出海获重大契机

证券时报记者 邢云

尔康制药 600267 董事长帅放 文日前在公司股东大会上透露,印度 药监局已下发通告,要求用植物源胶 囊取代明胶胶囊。尔康制药在印度市 场早有布局,后期或许会在植物淀粉 硬胶囊方面先行合作办厂。

目前, 尔康制药是目前全球唯 一一家实现淀粉胶囊产业化的生产 企业, 其生产的淀粉胶囊是以天然 淀粉为原料, 生产质量标准已纳入 2015 版药典。分析人士认为,与以 动物皮骨为原料的明胶胶囊相比, 淀粉胶囊可被穆斯林等素食主义者 接受,穆斯林人口第二大国印度的 立法导向变化正在印证这点。

公开资料显示,尔康制药淀粉胶 囊自 2015 年推出以来,已应用到药 品、食品和保健品三大领域。同时,尔 康制药产能也在逐步释放,以满足下 游更大的应用领域。去年,尔康制药实 现营业收入17.56亿元,同比增长 28.14%;净利润 6.05 亿元,同比增长 109.71%。其中整个淀粉系列产品收入 同比增长657.41%,毛利率达63.70%。

除淀粉系列产品之外, 随着国 家强制进行对仿制药一致性评价,

尔康制药作为药用辅料龙头也大有可 为。资料显示,尔康制药拥有121个药 用辅料品种,是国内品种最全、规模最 大的专业药用辅料生产企业,专利覆 盖整个产业链,从原料、产品、设备到 下游药物配置等各领域均有布局。

目前在中国市场上,95%左右的 国产药为仿制药,但中国却远不是仿 制药强国。生产出的仿制药,与原研药 相比,在质量和疗效上差距较大。针对 此情况,国务院办公厅今年3月5日 印发《关于开展仿制药质量和疗效一 致性评价的意见》,之后又连续发布征 求意见和指导原则十余条, 明确具体 措施、规定截止期限,囊括292个品 种、涉及数万种药品、近两千家药企。

对仿制药要求的提高将进一步 拉高对药用辅料质量的要求。"尔康 制药副总经理王向峰认为:以前有些 药企使用的辅料追求价格低、来源不 合规,做一致性评价肯定需要更换公 司这种标准规范的辅料。"

目前尔康制药借助国家药用辅料 工程技术研究中心的优势, 可在一致 性评价中提供药用辅料的定制服务、 药用辅料科学应用的技术指导、口服 固体制剂溶出曲线研究与评价、临床 生物样品检测服务等。

苏宁云商首季线上销售翻倍 移动端占比逾六成

证券时报记者 刘宝兴

苏宁云商 (002024)披露,公司 今年一季度线上销售规模同比增长 99.62%, 移动端占比提升至 62%, 运营费用率下降了 0.61%。

自 2009 年转型互联网零售以 来,苏宁云商不断强化线上运营,一方 面优化购物流程,持续丰富商品SKU; 另一方面在精准推荐、智能推送、商品 搜索体验方面不断提升。尤其是今年 一季度以来,苏宁云商紧抓元旦、春节 假期,大力推进3C、超市、百货品类的 销售,线上实现较快增长。

从财报来看,2015年一季度, 苏宁云商营业收入达到 318.43 亿 元,其中线上平台实体商品交易总 规模为 141.21 亿元,同比增长 99.62%,远高于一季度全国网上商 品零售额 25.9%的增速。苏宁云商 线上的高速增长进一步表明线上已 经成为未来增长的重要引擎。

这一点,从苏宁刚刚结束的 New Buv 418"中也可以窥见端倪。在天猫、 苏宁易购联手打造的购物狂欢节中,苏 宁易购线上销售同比增长835%,增幅 超过去年 双十一",线上渠道的潜力不 断释放。与此同时,苏宁线下门店的价 值不断凸显。财报显示,苏宁早在一年 前率先试水的互联网化云店,经营能力 正在稳步提升,表现较好的苏宁易购云 店销售同比增长高达15%~20%。

此外, 苏宁云商在移动端的发展 也取得了良好成绩,一季度,公司移动 端订单数量占线上整体比例提升至 62%,全面领跑行业。

与此同时,随着移动互联网时代 的带来,苏宁还通过移动端,加速线下 门店资源和线上平台资源的整合。未 来,随着苏宁移动端的不断凸显,苏宁 的线上线下 020 价值将被进一步放

浙江众成获7项发明专利

浙江众成 (002522)昨日发布公 告称,公司收到国家知识产权局颁 发的 "一种丙烯系聚合物多层复合 膜、其制备方法、用途及其制品"等 7 项发明专利。经查询专利内容和 过往的研究报告,这些专利可用于 制作塑料钱币等有价证券。

去年5月20日,公司曾称拟使 用自有资金在浙江省嘉善县经济开 性能功能性聚丙烯薄膜试制项目"。 对此, 广发证券在随后的一份研究 报告中分析指出,公司自 2011 年 起即对该高性能功能性聚丙烯薄膜 产品进行研发试验,并于2013年就 相关研发技术成果申请了 20 项发 明专利。基于此,我们在国家知识产 权局专利检索与查询系统对公司申请 的 20 项专利进行了查阅,20 个专利 说明书均指出:该种聚丙烯薄膜用于 票据、有价证券、印刷品和包装材 料。"

据了解,目前英国英诺公司生产 的同类塑料膜因优越的防伪性能被 30多个国家和地区用于印制塑料钱 币,全球也仅有英诺公司能生产合格 的这类塑料膜。

浙江众成在的公告中还表示,7 项专利的取得不会对公司近期的生产 经营产生重大影响,但有利于公司保 持技术领先地位,提升公司的核心竞 争能力。 (于德江)

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

4月28日 4月27日 4月26日 4月25日 4月22日 投资账户名称 平安发展投资账户 3.7139 3.6411 3.7161 3.6433 3.7185 3.6456 3.7056 3.633 3.7133 3.6405 2000年10月23日 平安保证收益投资账户 1.768 1.7334 1.7678 1.7332 1.7687 1.7341 1.7685 1.7339 1.7679 1.7333 2001年4月30日 平安基金投资账户4.1257 4.0449 4.1306 4.0497 4.1397 4.0586 4.1104 4.0299 4.1255 4.0447 2001年4月30日 平安价值增长投资账户 2.1686 2.1261 2.1671 2.1247 2.1653 2.1229 2.166 2.1236 2.1236 2.1693 2.1268 2003 年 9 月 4 日 平安精选权益投资账户 1.1176 1.0956 1.1255 1.1034 1.1383 1.1159 1.1334 1.1111 1.1398 1.1174 2007年9月13日 平安货币投资账户1.3747 1.3478 1.3746 1.3477 1.3745 1.3476 1.3741 1.3472 1.3742 1.3473 2007年11月22日

1、平安世纪提财投资连结民险设保证收益投资联广、平 **安发展投资账户。平安基金投资账户和平安价值增长涨** 户: 平安聚启步步高级资连结保险、平安聚启年年投资 连结保险、平安世纪才级投资连结保险及平安赢定命生 投资连结保险设平安发展投资账户、平安基金投资账 平少糖洗板益以上和平少期币投密帐户。

2、不灭投资单位价格仅及保投资证结保险各投资帐户以 往的投资业绩,并不代表未来的投资收益。客户可以通 过本公司的全国客户服务协选95511、中国平安保险集团 网站(http://www.pingan.com)。客户服务柜面以及保 险顾问查询相关的保单信息。

中国平安人寿保险股份有限公司

民権・我行・北京

中国平安 PING AN