

市场风险偏好回升 两融余额连续9日突破万亿

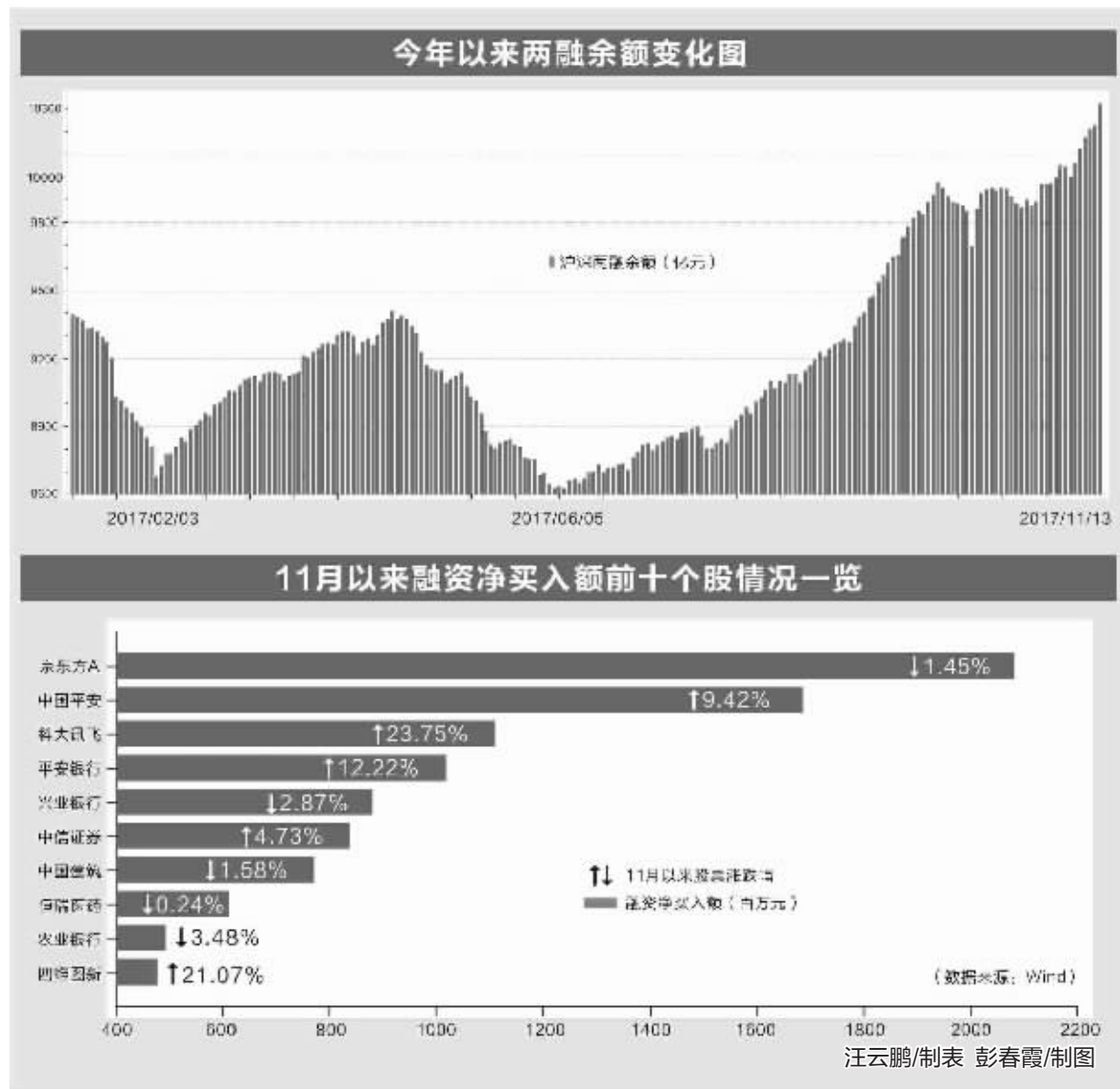
证券时报记者 钟恬

自从11月1日年内首次攻破万亿元大关以来,两融余额已连续9个交易日站稳万亿元之上,至11月13日,这一余额达10322亿元。作为高风险偏好的杠杆资金,两融余额的上升被解读为A股市场趋向活跃和乐观的一个指标。而跟踪两融资金操作的行业和个股,也为投资者分析、把握市场热点提供了参考。

两融余额持续创新高

进入11月份以来,A股市场出现两个抢眼的数据:一是上证综指站稳3400点,不断创出阶段新高;二是两融余额在11月1日强势突破1万亿元之后,至11月13日这一余额达10322.17亿元,暂未出现下行迹象,看涨信号强烈。

事实上,从以往经验来看,两融余额的增减基本与A股行情走势正相关,这两个数据相辅相成,配合默契。上证综指自11月3日盘中探底回升,11月4日至13日实现了6连阳,昨日虽然收阴,但盘中创出了3450点的阶段新高,11月以来上证综指涨1.07%。而从数据上看,近期两融余额的增加,对股指回暖有一定的推动作用。11月1日,沪深两市两融余额达到10051亿元,这也是自2016年1月15日跌破1万亿之后,首次登上万亿大关。此后两融余额连续9个交易日站稳万亿元之上,尤其是最近7个交易日节节攀升,刷新22个月新高,其中融资余额为10269亿元,融券余额为53亿元。财通证券认为,两融余额回升反映出市场风险偏好稳步回升,投资



者仍有望继续挣风险偏好小幅回升的钱。

不过,两融余额过亿并不意味着A股将迎来大牛市,只能说明A股在突破3400点后,投资者对后市呈现

乐观情绪,由于场内外资金在当前点位上对后市的判断不同,其步调显然并不一致。从两融余额的结构来看,融券余额已连续两个交易日超过50亿元,说明了空方力量也在集结准备

反扑。中原证券提醒,警惕两融余额激增以后市场行情的回调风险。

据财通证券分析,虽然两融余额站上万亿,但A股市场尚没有去杠杆风险。从两融余额市值占比、两融交易

额占比和两融交易额绝对水平看,都反映出当前市场杠杆率合理,市场情绪没有过热,股市不存在去杠杆风险。11月13日,两融交易额占A股总交易额比重为11.56%,相当于上一轮牛市启动前2014年6月的水平,较股灾前峰值22.23%大幅下降约50%。

融资客偏好电子行业

尽管两融余额能否继续创出新高备受关注,但就目前而言,投资者风险偏好还未有实质回落。

同花顺统计显示,11月以来,融资客净买入额超过10亿元的行业有9个,其中电子行业的区间融资净买入额最高,达到52.02亿元;其次是银行和非金融行业,融资净买入额均在40亿元以上;医药生物和计算机的融资净买入额分别为32.06亿元和27.56亿元。此外,净买入额超过10亿元的行业还有电气设备、家用电器、建筑装饰和家用电器。而有色金属、纺织服装、交通运输及轻工制造则是融资撤离的“重灾区”。

财通证券表示,随着股市行情向好,目前非金融行业已由之前的融资净卖出转成净买入,预计未来医药生物行业资金净流出状况也会有所好转。中原证券则建议行业上进行食品饮料、电子、医药生物、大金融等行业的均衡配置。

个股方面,统计显示,11月以来融资净买入金额居前的个股分别是京东方A、中国平安、科大讯飞、平安银行、兴业银行;融资净买入额分别为20.83亿元、16.88亿元、11.09亿元、10.19亿元和8.81亿元;中信证券、中国建筑、恒瑞医药、农业银行、四维图新紧随其后。可见,这些股票主要集中在近期表现抢眼的银行、保险、人工智能等板块。

三因素护驾A股慢牛

朱斌

截至昨日收盘,上证综指仍站稳3400点。A股在三个因素的保障之下,慢牛态势已成。这三个保障是:由供给侧改革推动的上市公司基本面持续改善,由新股不断发行带来的优质标的供给持续增加,以及恰当的监管措施。

供给侧改革是促进A股盈利改善的关键动因。需要特别强调的是,供给侧改革不仅仅只是去产能一个方面。供给侧改革的真正内涵,既包含原有传统过剩产能的去化,也包括新产业、先进产能的培育和发展。2015年以来,由于去产能措施的推动,以周期股为主的主板业绩出现明显回升;剔除金融股后的主板业绩增速由2015年底的-20%一下子上升到2017年一季报的接近60%。业绩暴增的背后是周期价格的翻倍式增长。但随着去产能目标的逐步完成,周期价格上涨的弹性将不断减弱,这也会带动主板业绩弹性不断下降。

供给侧改革的另一面是新供给喷薄而出,为成长股的业绩带来持续支撑。早在2008年金融危机之后,中国就开始不遗余力地推进各类新兴产业的发展。2005年中小板上市,2010年创业板上市,以新兴行业成长股为代表的这两大板块给A股带来了民营企业为主的新鲜血液。与周期股集中的主板不同,创业板上市的主要是以传媒、计算机、医药、电子、通信等新兴成长性领域的公司,其业绩的周期性较主板要弱很多。随着供给侧改革由去化旧产能转向催化新产能,新兴产业的发展又开始迎来新一轮战略机遇期。

实际上,中小板与创业板业绩增速也体现出了良好的持久性:中小板的业绩增速一直维持在30%左右的高水平,而创业板整体增速虽然只有个位数,但是剔除掉温氏股份和乐视网后的内生业绩增速也已经连续两年达到20%的水平,显示出成长性行业业绩的韧性。未来,随着国家大力推动战略新兴产业的发展,相关行业的扩张速度将远高于GDP增速,这为那些处于新兴行业中的企业提供良好的发展机会。其中的领军企业将获取大部分的增长成果。以创业板为例:利润排名前10%的企业,其所创造的利润,占据了整个板块利润总额的45%,其所创造的业绩增量占创业板全体业绩增量的46%。龙头公司是成长的主力军。

新股不断发行上市,是推动A股走出结构性行情的第二个保障。2016年以来,监管层对于A股的融资呈现出明显的“重首发,坚定增”节奏。今年以来,A股共实现新股上市近400家,同比增加80%,募资金额近2000亿元,同比增加33%。2017年IPO数量虽然大幅度增加,但平均募资金额却下降了,这有利于提升市场承接力。与之相对的,A股的增发募资金额出现比较明显的下降,从2016年的平均每月70家下降到目前每月30多家,降幅近一半,同时募资金额也由每月的1400亿下降到1000亿元左右。这使得定增堰塞湖问题有所缓解,同时又给A股带来了充足的优质标的供给。自2010年以来,涨幅超过5倍的公司中,70%都是2005年以后上市的公司。过去两年中小板、创业板新股的持续发行,越来越快地将各个成长性行业(特别是制造业)中的龙头纳入到A股中来,比如三环集团、华大基因、光威复材、爱乐达等公司都是相关领域中的冠军型企业。新股的大量供应,又使得壳资源、小市值公司的稀缺性下降,资金进一步向具有真正成长性的行业龙头企业集中。

监管保持严格的态度,这是A股走出慢牛的第三个保障。2016年以来,管理层对于内幕交易、市场操纵行为的查处力度明显加大。仅在2017年上半年,证监会就启动初步调查和立案调查302起,新增重大案件70起,同比增长一倍以上,其中,内幕交易、信披违法及操纵市场案件仍是主要类型,占全部案件数量的76%,内幕交易新增案件140起,占全部案发数量46%,大幅度高于往年水平;调查终结立案案件118起,其中移送行政处罚审理程序103起,移送公安机关19起。通过对内幕交易、市场操纵行为等的严厉监管,使得市场资金进一步向基本面状况良好的个股集中。

随着慢牛行情的延续,市场热点进一步从传统龙头公司向新产业、新趋势龙头公司传导,结构性行情仍将持续。

(作者系西南证券高级策略分析师)

记者观察 | Observation |

华大基因市值破千亿 高了还是低了?

证券时报记者 余胜良

华大基因昨日盘中市值突破1000亿元,跻身到A股市值前列,关于华大基因估值的问题再次引起争论,是高了还是低了,问题在于你是什么样的投资者。

沪深两市上市公司不少,但截至昨日收盘,上千亿元市值只有73个,大多是一些金融企业、央企,还有一些成名已久的消费类股票,市值能上千亿绝对需要能力超强,或者某个阶段坐上了风口,比如乐视网等股票在2015年的表现。

华大基因昨日盘中最高价报258.87元,市值1028亿元,在创业板中仅次于温氏股份,排名第二。自从7月14日登陆创业板,股价从发行价累计涨幅超17倍,目前股价仅

次于贵州茅台,为两市第二高价股。在市值千亿的上市公司中,华大基因应该是净利润最小的,估计营业收入也是偏少的。前三季度,华大基因实现营业收入14.47亿元,同比增长15.07%,实现净利润3.12亿元,同比增长21.52%。按照全年实现4亿元的净利润计算,华大基因PE为250倍。这样的市盈率,如果增速很快也就罢了,偏偏只有两成多。

以这样的营收和利润规模,看空华大基因的人不少,华大基因IPO后,进入百元股阵营后就有了一点犹豫了,8月9日早盘打开一字涨停板,稍后又收回涨停,后来曾一度跌破100元,当时市值400多亿元。

看空华大基因的投资者认为,华大基因没有核心技术,是靠量取

胜,公司虽然名声很大,但和竞争对手的差距并不大。但另一个观点认为,华大基因是龙头,如果看好生物技术,看好生物技术未来创造的产业比现在的IT产业还大,那么只需要考虑一个问题,在产业爆发之前卡位。

卡位的方法有很多种,比如每家公司都投一点,还有一种是投资龙头企业,龙头企业成功的概率要明显高于其他企业。如果看的足够长远,华大基因即使下跌,还可以继续买入,总能在未来某一天迎来丰收。

当然还有一种情况,那就是有更牛的一家公司横空出世,或者有更在更高明的技术出现,诞生新的行业巨头。但是大多数投资者都没有办法猜测到这一点,总不能因

为将来可能会出现新公司,而放弃布局一个有潜力的行业。

华大基因是个现象级企业,这家公司的热度从没退却,一直在舆论前沿,即使还没有什么营业收入,即使在靠论文赚钱的阶段,也总能吸引到公众关注。一方面是因为这家公司从事的基因行业,在普通人眼中属于高科技,另一方面是领导人意气风发的作风。

还未上市时,华大基因就吸引了不少PE入资,估值一点都不低。从2012年年底开始,有超过50家投资人入股华大基因(包含原华大医学与华大科技),共计投资高达72.15亿元。华大基因现在的市值证明了这些投资人的眼光,普遍有超过4倍的收益。

华大基因主要营业收入来自生育

股票纳入深港通 庄园牧场H股盘中暴涨逾300%

证券时报记者 孙宪超

11月14日,香港联交所上市公司庄园牧场的表现可谓是惊艳四座。在公司股票进入深港通股票范围的消息影响下,庄园牧场H股在11月14日午后快速拉升,盘中最高涨幅超过300%,即便是在收盘之后,庄园牧场H股的涨幅依然达到95%。

据了解,庄园牧场目前是甘肃省内投资规模最大、集奶牛养殖、乳品加工、销售为一体的专业化乳制品生产企业。2015年10月15日在香港联合交易所主板上市,2017年10月31日又在深交所中小板上市,至此,庄园牧场成为一家A+H两地上市的公司。

据庄园牧场方面预测,公司2017年1-12月与上年同期相比,

营业收入下降幅度2.40%-3.90%之间,净利润下降幅度在3.83%-7.79%之间,扣非后归属于母公司股东的净利润下降幅度在4.78%-9.71%之间。因此,公司1-12月营业收入、净利润较去年同期存在小幅下降的风险。

自从2015年10月15日在香港联交所上市之后,庄园牧场H股股价走势就一直波澜不惊,股价在绝大多数时间里都是在5.2港元至5.4港元之间徘徊。2017年9月8日,即公司首次公开发行A股申报稿报送的日子,庄园牧场H股股价自此开始出现明显上涨。截至11月13日收盘,庄园牧场H股已经经过9月8日的7港元上涨至11港元。

昨日上午,庄园牧场H股走势依然较为平稳,股价多数时间在

11.1港元至11.18港元之间窄幅波动,直至当天中午,庄园牧场在香港联交所和深交所同时发布公告称,根据《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》(中国证监会第128号)和《深交所深港通业务实施办法》(深证会[2016]292号)关于深港通股票范围、港股通股票范围的要求和A股上市

定期结束后调入深港通股票和港股通股票的规定,自2017年11月14日起,公司在深圳证券交易所中小板上市交易的A股进入深港通股票范围,公司在香港联合交易所上市交易的H股进入港股通股票范围。

有资深券商投顾人员告诉记者,股票被纳入港股通股票范围,如果股票的资质较好,那么就会吸引

那些已经开通深港通和沪港通的内地投资者通过港股通买入相关股票。从理论上讲,由于南下资金在短期内的推动,相关股票的股价有望在短期内出现上涨。

即便迎来了这则利好消息,但不知道是什么原因,昨日庄园牧场H股在午后开盘之后并未大幅上涨,直至14时之后,市场才做出反应。14时03分开始,庄园牧场H股股价就直线拉升,从12.62港元起步,在21分钟之后即拉升至全天最高价47港元。短短21分钟庄园牧场H股的涨幅即达到272%,如果与前一天的收盘价格11港元相比,庄园牧场H股盘中最高涨幅达到327%。

不过,在创出47港元的全天高价之后,庄园牧场H股就快速回落。截至11月14日收盘,庄园牧场H股报于21.45港元,上涨10.45港元,涨

幅为95%。

有观点认为,在庄园牧场A股停牌之际,在公司股票纳入港股通股票范围的消息影响下,内地游资疯狂对庄园牧场H股进行炒作,由于香港股市实行的是T+0交易制度,因此炒作庄园牧场H股的内地资金很可能已经全身而退。

回头再看庄园牧场A股,自10月31日登陆深交所中小板市场之后即呈现连续涨停走势。截至11月10日收盘,A股股价报于23.01元。由于2017年10月31日上市以来涨幅较大,庄园牧场A股已于11月13日停牌核查,鉴于相关自查工作已完成,庄园牧场A股将于11月15日恢复交易。在港股昨日大涨之后,目前庄园牧场A股和H股的估值相差不算太大,A股的市盈率(PE)是59.59倍,庄园牧场H股的PE为47.65倍。

