

伊利股份、白云山及长城汽车等个股近期跌幅巨大

“白马”集体“失踪” 众机构处变不惊

证券时报记者 邓飞

近期A股市场出现明显调整,前期累计涨幅巨大的传媒、通信、电子、医药等板块均出现连续调整。就连基金重仓的白云山、伊利股份、上海家化等优质消费股也受三季报业绩低于预期等原因影响出现少见的集体调整,如白云山、伊利股份、长城汽车等近半月已累计下跌超过20%。

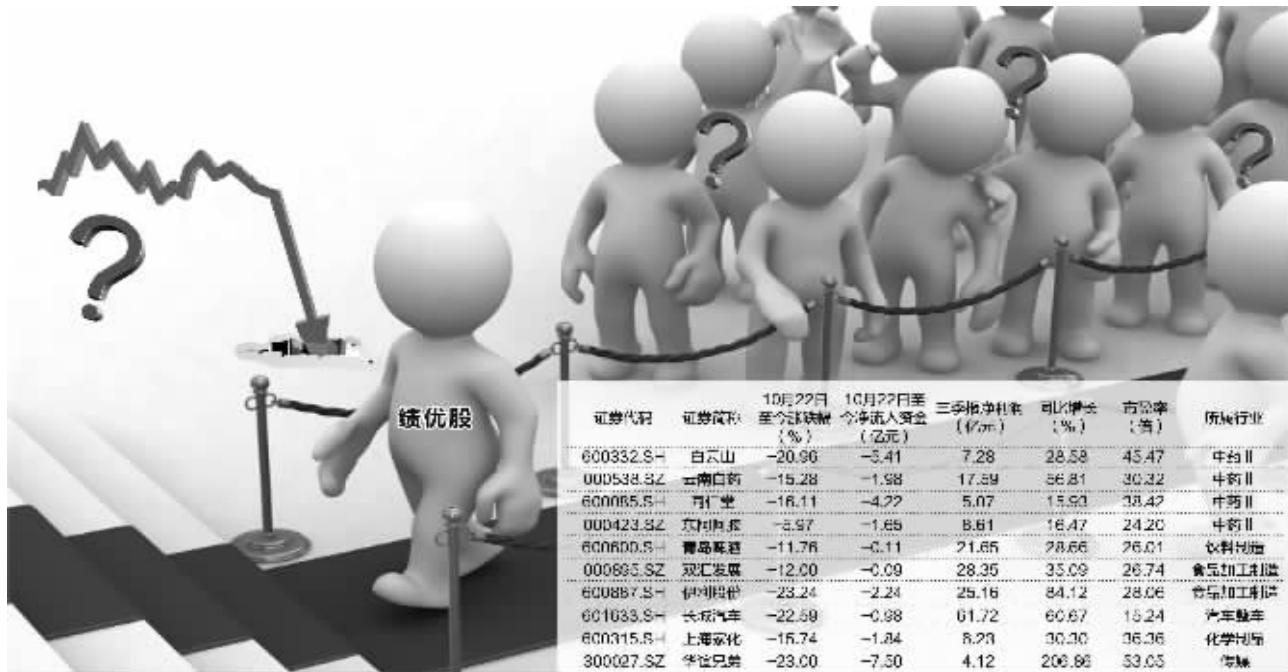
从这些白马股最新披露的三季报来看,少则20%,多则200%的净利润同比增速不可谓不亮眼,但部分市场人士还是发出业绩低于预期的声音。不过,单单第三季度业绩表现不及预期就拖累这些稳健的白马股股价出现连续大跌,还是让不少投资者感觉有些诧异。

有分析人士告诉证券时报记者,白云山、伊利股份、上海家化等股近期出现大幅调整,一方面是公司第三季度业绩不及预期影响,另一方面也可能是主流资金对这些优质消费股的态度出现一些分歧。而从机构对这些股票近期发布的研究报告来看,大多认为剔除一些确实基本面发生变化的公司,错杀将构成投资者介入的机会。

医药股盈利能力强 下跌是买优质个股良机

细心的投资者不难发现,自从白酒股褪去光环后,医药股成为仅存的白马股集中营。从今年三季报来看,销售毛利率超50%的270家上市公司中,有64家属于医药行业,占销售毛利率超50%总比例的23.7%,医药行业的盈利能力位居各行业之首。

实际上,今年以来医药板块的走势较强,正是得益于医药股业绩增长相对稳定。但今年第三季度医药行业收入和净利润分别同比增长13.7%和



彭春霞/制图 邓飞/制表

14.8%,增速比第二季度分别下降2.7个百分点和0.8个百分点,第三季度医药行业业绩整体并不理想,低于市场预期。

长江证券认为,在三季报密集披露期,医药板块波动有所加剧,但在负面因素有限、行业增长相对确定的前提下,下跌将是买入优质个股的良机。

优质消费股估值合理 短期波动不改长期升势

除医药股以外,食品、饮料、汽车等板块均有不少细分龙头也是颇受基金青睐的白马股,如双汇发展、伊利股份、长城汽车等,而华谊兄弟等新兴消费股今年业绩及股价表现同样抢眼。

记者统计发现,在业绩稳定增长带动下,即便上述优质消费股今年以来股价涨幅较大,但估值水平并未脱离合理水平,大多市盈率处于20-40倍区间,相较不少题材股动辄50倍以上的市盈率来说,依然具备优势。

从统计数据来看,这些白马股短期跌幅巨大,不少个股甚至出现破位情况,但资金流出额并不算多。值得注意的是,一些大跌的白马股出现融资余额大增的情况,做多人气明显回升。以伊利股份为例,10月22日,该股融资余额为4.26亿元;11月5日,连续下跌后,该股融资余额已升至5.32亿元,较10月22日增近1/4。其中,10月25日,伊利股份单日融资买入额高达1.86亿元,约占该股当日总成交额的2成。

不少机构也认为,这些白马股单季利润波动带来的股价回撤恰好给投资者逢低介入的机会。以白云山为例,2013年前3季度公司实现营业收入达132.05亿元,较上年同期增长54.93%;归属于上市公司股东的净利润为7.28亿元,较上年同期增长28.58%。其中,第三季度收入41亿元,同比增44%;净利润1.4亿元,同比增1.5%,低于预期。国信证券认为,白云山因预支费用而影响的第三季度业绩有望在第四季度恢复,投资收益将随着子公司王老吉药业的绿盒王老吉明后年完全回归以及诺诚生物的狂犬疫苗销售稳定而改善。国信证券同时指出,白云山业绩靓丽,单季利润波动无碍向好趋势,维持公司未来一年合理估值43-49元的判断。

财经随笔 | Essay |

移动互联网:让人又爱又恨

证券时报记者 付建利

移动互联网来势汹汹,甚至于有大佬说,未来没有互联网干不了的事。

但与此同时,移动互联网的发展对很多传统产业又带来了极大的挑战,甚至是颠覆性的影响。在A股市场上,与移动互联网相关的股票今年以来是一飞冲天,而受移动互联网冲击的传统行业则萎靡不振。当我们在享受到移动互联网带来的便捷时,身处传统行业的人们,没准正遭受失业之忧。没错,移动互联网就是个既让人爱,又让人恨的玩意。

移动互联网给老百姓带来了诸多方便,比如手机阅读,只要有了可以上网的手机,读者可以随时随地阅读,且

几乎可以做到想阅读什么就阅读什么。而在此之前,无论是书籍,还是报纸,以及个人电脑,都要受到时间和空间的限制。再比如移动支付、手机游戏、手机视频,广而言之,在移动互联网时代,围绕老百姓吃喝玩乐的诸多地方,几乎都可以通过移动终端一站式解决。可以说,移动互联网给我们的生活带来了极大的方便,它不仅改变了人类的生活方式,甚至改变了人类的思维方式。在移动互联网时代,如果你没有互联网思维,很多事情就干不成、干不好。

小小的一方手机屏幕,一旦上了网,就成了移动互联网,这就是苹果手机给人类带来的巨大变化。但移动互联网给人类生活带来巨大方便的同时,也深刻地改变着产业格局和商业

生态。最典型的,便是移动互联网带来了电子商务狂飙式的发展,但零售百货、出版传媒等传统行业则受到了严重影响,有的行业甚至面临退出历史舞台的境况。

夸张点说,移动互联网几乎影响了所有的传统行业,以至于在产业转型升级的当下,几乎每个传统产业都感受到了移动互联网的巨大压力,都感叹生存与发展面临前所未有的不易。对于普通老百姓来说,当你在手机屏幕上飞舞手指时,你的确在享受移动互联网带给你的时尚、动感与便捷,你切实感受到了无远弗届这句话的真实含义,但另一边厢,你所在的行业也许正饱受风霜,移动互联网带来的摧枯拉朽之势,让你所在的企业几无招架之力,你或许会感到身处夕阳产业的无奈与绝望,你甚至还直面失

业的巨大威胁。移动互联网给了你巨大方便的同时,又给了你无比巨大的压力,这种压力,不仅是物质上的,更是精神上的。

在A股市场上,移动互联网相关的股票今年以来涨势如虹,尽管近期陷入了调整,这种调整也许还会继续,但无可否认,未来还会有更多的移动互联网相关的股票上市,移动互联网会成为新兴产业的代表,这一产业会有巨人型公司诞生,移动互联网,带给商业社会巨大的想象,也会带给股票市场巨大的想象。那些遭受移动互联网威胁的传统行业,如果不能成功转型,只会越来越边缘化;那些不能适应移动互联网时代的职业人,没准会失业;那些投资理念不能与移动互联网时代合拍的投资者,没准也会丢掉股民的身份。

连续5季增仓 社保持股市值创历史新高

张刚

社保基金第三季度曾连续4个季度进行增持。

2013年第三季度社保基金被列入前10大流通股股东的持股市值合计为905.60亿元,创历史新高,比2013年第二季度的695.01亿元增加210.59亿元,增加幅度为30.30%。若考虑上证综合指数第三季度9.88%的累计涨幅,可以推算其再度出现大幅增持迹象。社保基金2013年第三季度共持持股1025196.72万股,比2013年第二季度的794602.89万股,增加230593.83万股,增加幅度为29.02%。

社保基金2013年第三季度所持股票只数为444只,而2013年第二季度为426只,增加了18只,创历史新高。社保基金减持的股票数量为121只,多于2013年第二季度的108

只,为历史最高值。新进的股票数量达135只,多于2013年第二季度的126只,为历史最高值。被增持的股票数量为129只,多于2013年第二季度的119只,为历史最高值。持平的股票数量为59只,少于2013年第二季度的73只。可见,第三季度社保基金做出罕见的大幅加仓动作,增持、减持和净进的股票数据均处于历史最高水平。

社保基金连续两个季度保持机械、医药分别位居持股市值第一、二名。第三名被食品饮料取代,在第二季度曾为第三名的建筑业下降至第六名。从行业偏好上看,机械设备已经连续19个季度维持第一名的位置。社保基金2013年第三季度持股95家公司,比2013年第二季度的86家多9家;持仓市值为184.38亿元,比2013年第二季度的144.40亿元增加了39.98亿元,增加幅度为27.69%,

对比大盘涨幅,有增持迹象。

医药已经连续两个季度位居第2名。2013年第三季度社保基金持股35家上市公司,比2013年第二季度的41家少6家;持仓市值为78.97亿元,比2013年第二季度的61.77亿元增加了17.20亿元,增加幅度为27.85%,对比大盘涨幅有增仓的迹象。

食品饮料由第二季度的第6名上升至第三季度的第3名。2013年第三季度社保基金持股27家上市公司和2013年第二季度的21家公司,持仓市值为61.74亿元,比2013年第二季度的43.54亿元增加了18.20亿元,增加幅度为41.80%,对比大盘涨幅有大举增仓迹象。

第三季度社保基金持股市值较高的前10家上市公司中,中国建筑、华侨城A被增持,美的集团属于吸收合并整体上市,农业银行、光大银行新进,大秦铁路持股未变,伊利股份、中国重工、保利

地产、海宁皮城被减持。持股比例最高的是华侨城A,比例为9.55%。和2013年第二季度相比,中国建筑、美的集团、大秦铁路、伊利股份、中国重工、华侨城A、保利地产、海宁皮城共8只股票维持前10"的位置。

第三季度社保基金持股占流通A股比例最高的前10只股票持股比例都在8%以上。金鸿能源、涪陵榨菜、阳光电源、华侨城A、东方电热被增持,永贵电器被新进,美的集团整体上市,中南传媒、小天鹅A被减持,重庆百货比例下降是因为限售股解禁,实为持平。持股比例最高的是金鸿能源。和2013年第二季度相比,涪陵榨菜、重庆百货、中南传媒、华侨城A、东方电热、小天鹅A共6只股票维持前10"的位置。

社保基金在2013年第三季度整体出现大幅增持,看好机械、医药、食品饮料。(作者单位:西南证券)

机构观点 | Viewpoints |

中性偏紧货币政策 将持续较长时间

中信建投研究所:经济结构调整成为货币政策目标,中性偏紧政策将持续较长时间。

总体政策基调延续了李克强总理在之前提出的“货币政策要保持定力,既不放松也不收紧银根,重点是通过盘活存量、用好增量来支持实体经济发展和结构调整”的思路。进而总结为,把握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点,重点是创造一个稳定的货币金融环境,促使市场主体形成合理和稳定的预期,推动结构调整和转型升级”。即落脚到经济结构调整和转型这一中期目标。并指出“经济可能将在较长时期内经历一个降杠杆和去产能的过程,房地产、地方政府性债务等问题比较突出,资源环境约束也明显加大,结构调整和转变发展方式的十分艰巨。”这意味着,货币政策的任务十分艰巨。针对这一中期经济目标的货币政策的持续时期就会较长。实际上,从换届以来的各项金融调控,以至今年的6月的银行间市场“钱荒”事件,货币政策和金融调控服从于总体经济政策变化的取向已经明确。

虽然短期的通胀水平有所反弹,但我们判断年内通胀仍然温和,远未达到3.5%的全年调控目标;10月CPI可能有所上行,但11、12月仍有可能回落或持平;今年CPI的

上涨仍然以食品价格为主,但其后续涨价压力不大。经济仍处中枢下行期,总需求疲弱,结构调整目标强化的2014年,判断通胀压力仍然有限。因此,CPI已经不是当前中性偏紧的货币政策的决定因素。

电改讨论升温 优先股推动估值修复

中信证券研究所:电改讨论升温,机制理顺是关键。我们认为,发电侧和售电侧引入竞争,输电侧保持自然垄断但要理清成本或为主要方向。“直购电”或“竞价上网”将成为发电侧定价主要依据,并改变目前政府定价为主模式(如饱受诟病的“煤电联动”),输电电价则根据实际成本加成方式确定合理电价水平。若后续电改按上述判断进行,则具有成本优势的发电企业、受制电网瓶颈的新能源企业以及由于政策性原因处于持续亏损的发电企业或有望因非主业成本降低而盈利也有所提高。但需要指出的是,电改的特殊地位决定其改革必将以渐进式为主,先试点后推开的方式将使得转变成为逐步过程(即业绩体现也将是渐进过程),后续电力市场环境也将成为影响判断的重要因素。

行业风险:火电上网电价下调幅度超预期;需求低迷及来水波动导致利用小时低于预期;燃气价改后需求增速及分销商价差空间低于预期。(陈英 整理)

财经社区 | MicroBlog |

页岩气产业迎来快速增长期

10月30日,国家能源局发布《页岩气产业政策》(以下简称《政策》),将页岩气纳入战略性新兴产业。国金证券财富管理中心分析师周建兵做客证券时报网财经社区(Cy.stcn.com)时指出,我国页岩气产业在“十三五”期间有望迎来爆发式增长,其中核心设备企业受益最大,将迎来黄金时代。

在美国“页岩气革命”引领下,中国页岩气产业开始起步,当前我国页岩气开发尚处于初级阶段,未来页岩气的发展空间将会如何?周建兵表示,页岩气不仅是中国的新希望,也将成为全球经济的新亮点。能源是基础中的基础,有了“取之不尽用之不竭”的页岩气,全球传统能源的价格就被压制住了,不可能暴涨,而平稳的价格将为页岩气勘探开采争取时间。我们认为,页岩气在北美和中国同时实现商业化开采运营,不仅能够给全球经济带来低通胀的大环境,促进投资和就业,实现经济的良性循环,而且能够为人类争取到更长时间的和平发展周期,甚至消灭战争祸源。同时,页岩气革命将是2013年全球经济的新亮点,是实现全球经济和发展的新希望,页岩气革命很可能使2013年成为全球经济新一轮增长的“加油站”。

尽管目前页岩气开发难度大,但周建兵表示,11月5日从国土资源部获悉,我国页岩气、天然气水合物等非常规油气资源的勘查开发取得重要进展,我国页岩气产业在“十三五”期间有望迎来爆发式增长,其中核心设备企业受益最大,将迎来黄金时代。我国目前已成为世界上少数几个既有海域水合物又有陆域水合物的国家之一,未来页岩气设备将值得长期投资,其中压裂、测井等核心设备企业和直接参与开发的企业受益最大。假设2020年中国页岩气产量达到600亿立方米,在2020年前中国页岩气需打井4万口左右,行业总投资约8000亿元;其中设备总需求2000亿元左右,年均需求近222亿元。鉴于基数较小,未来9年中国页岩气设备需求年均增速在50%左右。页岩气开发产业链:重点关注压裂、测井、射孔等环节水平井和压裂是最为关键的技术环节,与其相关的具备核心竞争力的行业细分龙头可能具有较好投资价值。

更多精彩请登录财经社区(Cy.stcn.com) 周建兵认为,以下4大突破或