

A股纳入MSCI指数:新兴蓝筹受益

□中证证券研究中心 曹水水

4月19日,证监会新闻发言人称,证监会近期与包括MSCI公司在内的国际著名指数编制公司进行沟通交流,就将A股纳入相关指数进行探讨。4月22日,虽然摩根士丹利就国内媒体报道其与证监会密会一事辟谣,但这并不影响未来中国A股纳入MSCI新兴市场指数的大方向。由于MSCI是全球最大的指数提供商之一,其重大调整往往会引发全球被动投资者资金的大幅流动,从而对个股和指数产生重大影响。

A股纳入MSCI新兴市场指数前景和障碍

目前,香港上市的H股、红筹股及民企股,以及在上海和深圳上市的B股市场包含在MSCI中国指数中,该指数是MSCI新兴市场指数一个组成部分,占18%左右的权重;而A股由于资本管制等原因,MSCI中国A股指数并未被纳入MSCI新兴市场指数中。

根据MSCI的估计,在一个极

端的假设情况下,即中国A股市场向外国投资者开放,并且没有重大的进入限制,A股市场将占MSCI新兴市场指数14%的权重,比韩国、巴西和中国台湾都要高。14%的估计数是基于调整的MSCI中国A股指数自由流通市值,即已经考虑了30%的外资持股限制。届时,中国在MSCI新兴市场指数的权重将由目前的18%上升到30%左右。

然而,需要强调的是,中国A股纳入MSCI新兴市场指数仍然只是一个情景假设,短期内较难看到实质性的进展。在目前的情况下,国际投资者进入A股市场仍存在重大障碍,主要包括以下三方面。

第一,资本管制。根据现行QFII政策,投资资金必须在额度被批准的6个月内汇入,汇出则根据金融机构的类型,最少需要等待3个月至1年不等。这种资本流动管制在投资过程中,严重阻碍了资金的流动。资本汇入规则限制了投资者选择进入市场的灵活性,资本汇出限制使得

投资者难以应对赎回和投资组合调整。资本管制是阻止中国A股进入MSCI新兴市场指数的关键因素。

第二,QFII额度限制。特别是对于大型投资者,10亿美元的限额是非常大的问题。若MSCI中国A股指数纳入MSCI新兴市场指数,并被赋予14%的权重,许多大型机构投资者很难调整其投资组合。例如全球最大的资产管理公司拥有1.77万亿美元(2012年9月)的股票资产,标配MSCI新兴市场指数(约13%),总额约2300亿美元,分配到MSCI中国A股(估计的14%)将超过300亿美元。

第三,国外A股投资者的资本收益的税务处理方面缺乏明确规定。

新兴蓝筹或最受益

与其他新兴市场和发展中经济体相比,中国的股票市值占GDP比重仍然不大,如果中国经济的不断扩张、证券化的步伐加快,那么中国A股占MSCI新兴市场指数的潜在权重更大。这意味

着,目前对中国市场标配的投资者大幅低估了中国的权重,一旦A股被纳入MSCI新兴市场指数并逐步获得14%甚至更高的权重,国外投资需要迅速调整其投资组合,重新标配中国,这将对A股产生重要的积极影响。

我们估计,一旦MSCI指数公司正式宣布对A股海外投资者的投资限制展开评估或者我国放松对QFII资金汇入、汇出的限制,则外资就会出现实质性的行动。据估计,投资标的为MSCI新兴市场指数的ETF基金总额为1万亿美元,如果按14%的权重标配A股,那么A股将迎来近万亿增量资金,将显著改善A股流动性。我国台湾地区的经验显示,在2004年11月MSCI指数做出调整之前,由于QFII限制的开放,资金大量流入,而指数调整的当月——2004年11月和2005年5月,实际上只有34亿美元和41亿美元进入,这两个月MSCI台湾指数分别上涨了6.4%和4.1%。

截至今年3月底,QFII和RQFII的投资额度分别为417.45

亿美元和700亿人民币,合计仅3300亿元,相当于A股总市值的1.4%、流通市值的1.5%、自由流通市值不到4%,和我国台湾地区、日本海外投资者超过20%的份额有显著的差异。从这个角度看,海外投资者对A股的投资还有5倍以上的空间。

结构上,我们认为,海外投资者的大规模进入将降低投机气氛,大小盘风格或面临转变,包括金融等蓝筹将明显受益,其中消费、医药类的新兴蓝筹或最为受益。一方面,根据2012年中报的统计,金融股占QFII的仓位为67%,已经严重超配;另一方面,如果届时QFII额度仍有限制,那么外国投资者的策略可能是在香港市场配置两地同时上市较多的金融股,有限的额度在A股市场配置消费、医药等在香港市场没有的标的,从而在约束条件下,更接近准确地反映中国各行业在MSCI新兴市场指数的权重。这样的策略在A股市场上,反映为海外投资者更偏重于消费品、医药,而金融、电信及能源权重降低。

内外强弱互换 流动性掣肘港股

□香港智信社

美股在创出历史新高后出现了显著调整,部分权重公司财报低于预期、国际金价重挫以及中国经济数据疲弱等利空因素叠加,市场开始出现获利回吐;内地A股近期走势出现一定转机,A股将纳入MSCI新兴市场指数的传闻激发了投资者对于流动性改善的憧憬,沪指重回半年线、年线及2200点之上;在内外市场强弱互换的背景下,港股延续了近期与A股联动性提升的趋势,恒指也重回22000点关口之上。然而,在美元转强的背景下,港股流动性趋紧的态势没有改变,短线反弹动力或将有限。

恒生指数周一高开后窄幅震荡,最终收报22044.37点,微涨0.14%;大市交投显著萎缩,仅成交537亿港元。中资股与大市同步走高,国企指数与红筹指数分别上涨0.03%和0.81%。在港股市场配置两地同时上市较多的金融股,有限的额度在A股市场配置消费、医药等在香港市场没有的标的,从而在约束条件下,更接近准确地反映中国各行业在MSCI新兴市场指数的权重。这样的策略在A股市场上,反映为海外投资者更偏重于消费品、医药,而金融、电信及能源权重降低。

从昨日港股盘面表现上看,交投显著萎缩或许预示着短线反弹动力趋弱,而公用事业板块再度受捧也在一定程度上显示出投资者的谨慎心态,恒生公用事业指数昨日涨幅达到1.34%,为表现最好的分类指数。同时,统计显示,今年以来在港股大市整体下跌的背景下,公用事业指数累计

涨幅超过8%。

弱势股方面,四川地震对于中资保险类个股构成一定的负面冲击,中国人寿以1.93%的跌幅位居恒指成分股跌幅榜首;但中长期来看,地震对于保险股的业绩影响或有限,而其股价或将提升中长期吸引力。德意志银行前发表报告表示,中资寿险股最近下跌后,其估值已经过度反映了短期内面临的挑战。该行认为其现价与2013年平均的企业价值比为1.1倍,与隐含的新业务价值比为0.8倍,估值具有吸引力;该行仍对寿险业中后期的结构性成长抱有信心,相比较财险股,更看好寿险股,并且首选那些市场地位相对强大的寿险股。

展望港股后市,预计流动性趋紧仍将制约着港股反弹的空间,一方面,若A股纳入MSCI新兴市场指数,势必将其带来资金活水,并间接刺激港股走势;但现实的问题是上述消息短期内实现的可能性较低,毕竟资本项目的放开仍有很长的一段路要走。另一方面,国际金价的暴跌几乎令美元成为唯一的避险品种,美元指数上周以来也出现再度转强的迹象,美元对港币汇率持续攀升至7.764一线,国际资金流出香港的趋势仍在延续,在中国经济没有显著改善之前,资金流向逆转的可能性不大,港股仍不具备持续上攻的条件。

创业板指数创一年半新高

□本报实习记者 徐伟平

本周一,受雅安地震影响,沪深两市微跌,但创业板指数却逆势上涨2.67%,强势收出五连阳,并且突破前期高点,创出2011年11月中以来的新高。分析人士指出,在经济弱复苏的阶段,虽然创业板承受着估值回落的压力,但中期依然可以被看好。

在一季度的经济数据公布后,经济弱复苏的状况已经被基本确立,而沪深两市的弱势震荡正是基于这一经济基本面的集中表现。从4月1日至今,多头与空头持续角力,沪综指和深成指便始终围绕半年线窄幅震荡,其中,沪综指累计微涨0.25%,收出8根阳线,6根阴线;深成指上涨1.84%,收出7根阳线、7根阴线。而创业板走势却异常强劲,自4月初至今累计涨幅为5.72%,近几个交易日里更强势收出五连阳,表现远远跑赢大盘。

有市场人士指出,创业板虽

然承受着估值回落的风险,但在当前震荡格局下明显抗跌。首先,对于当前市场而言,结构转型、科技升级令小盘成长股的确具备炒作的条件和题材,加上宏观经济环境并未恶化,资金暂时不会轻易离场,创业板的连涨伴随着成交量的放大便有效佐证了这一观点。其次,创业板素来就被着高成长性的光环,如果接下来的业绩披露持续验证创业板的高成长性,那么其高估值便具备一定的合理性,未来获得资金的持续介入也就正常。

但值得注意的是,随着二季度基建旺季的到来,部分资金会转向与基建、地产相关的周期股,创业板的资金会受到分流,小盘股高估值溢价价不时面临纠偏。总体来看,一季报或半年报的业绩将会成为创业板走势的分水岭,有业绩支撑的高成长性个股会继续受到市场的青睐,而业绩较差或低于预期的个股将面临回调的风险。

□兴业证券策略研究团队

在季节性旺季效应的推动下,目前经济数据和市场情绪都出现了改善。经济数据方面,整个一季度社会信贷的投放共计6.1万亿元,随着前期释放的信贷资金流入实体,需求将出现阶段性的恢复。市场情绪层方面,雅安地震对行情的影响不大,甚至救灾的“绿丝带”可能带来短期市场情绪的正能量。不过,随着改革深入,经济可能面临增速下行的痛苦阶段,我们应保持清醒认识;投资策略上,短期可顺势而为,中期应以防御为主。

改革阵痛期需保持清醒

随着政府“压力测试”探底行为的推进,以及非公部门投资跟进的滞后性,经济可能会出现改革阵痛期,我们将将其比喻为改革的J曲线效应;即使长期有利于中国经济的可持续增长,但中期内改革使得经济可能面临增速下行的痛苦阶段。今年一季度经济低于预期,虽源于政策变化和产能过剩,但也验证了改革J曲线效应的存在。

首先,政策思路悄然变化,

政策“维稳”在中央“换届”后明显减弱,而“维稳”是2012年经济三季度见底、四季度趋强的主要原因。一季度宏观数据,明显低于市场的一致预期,从2012年四季度如火如荼的经济形势,到2013年一季度明显过冷的经济数据,并非是经济的内在动力在一个季度之内发生了扭转,而是,去年四季度的经济回升有着十八大“维稳”、地方政府扩张资产负债表的原因。

其次,在产能过剩背景下,经济更容易出现锯齿形的走势。在产能过剩的大背景下,“维稳”等外在因素的刺激叠加,容易造成阶段性高生产、去库存(低生产)、再生产的脉冲式经济运行。经济的波动主要矛盾不在于需求,而是产能过剩、供给过大导致阶段性的产出脉冲。2013年一季度的经济需求侧尚属正常。从投资维度看,固定资产投资小幅的回落,但幅度正常。分结构来看,制造业投资仍然维持在较低的位置,而地产投资并没有延续去年以来的上升趋势,而地方政府主要投资领域的公共设施、交运、水电燃气行

业,投资持续扩张;从消费维度看,虽然前2个月以来消费大幅回落降平台,但其中可能有中央厉行节约的效应,从3月数据来看,消费已经出现了企稳的迹象。在需求平稳条件下,我们认为经济供给侧的下降是一季度经济低于预期的主因。

中期运行于改革J曲线左侧

过去,中国的投资者有一种信仰,即中国政府是万能的,无论是刺激还是调控经济,最终总能达到它所要的目标,这也是投资者对于政策市的路径依赖来源。然而,在“松”的约束条件下去最大化目标函数,并不意味着约束真的不存在。实际中,我们认为政府的约束条件即财政能力的约束正在逐渐趋紧。

从债务余额来看,目前国债和政策性金融债余额占GDP的比例,已经达到30%左右的规模,地方债占GDP的比例约为25%。两者合计在55%左右。虽然横向比较来看,中国的政府债务水平相对美国、日本等国家,仍然处于一个较低位格。但这仅仅是国债和政策性金融债余额的狭义口径,考虑到地方债(3

万亿左右)、铁道部负债(2万亿)、以及其它国有独资企业的债务,或者是其他亏空财政欠账的隐性负债,政府债务率水平处于不低位格。

在负债率不断提升以及利息成本越来越高的背景下,新增负债对经济刺激的边际效应将大打折扣。中央政府已经看到了财政约束从松变紧下的现实风险,从而有了“拆弹”的强烈动机。因此,当前的改革,在于通过放开政策限制,降低一些传统领域的垄断门槛,并提升投资吸引力,从而激发民营经济部门的热情。我们认为这是正确的改革方向。不过,无论是政府部门逐步颁布“打开投资限制的改革措施”,还是非公部门面对“改革”从犹豫观望到热情被激发,都需要一定的时间。中期之内,我们或许面对的将是改革J曲线效应的左侧。

短期顺势而为 中期防御为上

当前,市场依然处于反弹的时间窗口,我们的策略调整为“顺势而为,留一份清醒”,不建议追高。因为,此次反弹的重点不在于大盘指数的空间,毕竟空间有限,而在于结构性的机会。后续市场情

绪纷纷开始重新转向“梦想”时,建议保持清醒、谨慎,逢高减仓,中期流动性边际走弱的概率开始增加。

配置上,我们继续看好攻守兼备的“避弹坑”绩优股——金融、地产,以及部分行业绩优龙头股。首先,业绩有保证或者高分红成为防护垫;其次,前期政策风险积极释放后,短期大盘反弹时,这些“避弹坑”绩优股的估值有望提升,因而阶段性超额收益可期;再次,退一步说,即使后续大盘乏力,持有“避弹坑”绩优股到年底,至少可以获得相对收益甚至正收益。

需要指出的是,中期改革动真格还是会引发不确定性,考虑到改革的J曲线效应,经济底部可能会有一个小坑,之后是一段成长。因此,策略建议上,中期仍需谨慎谨慎、立足防守反击,存量资金反复折腾,积小胜为大胜。尽管不排除短期因业绩不达预期、IPO重启导致的补跌风险,但是在今后数年改革和经济转型的大背景下,占战略发展优势的成长股将持续占据行情的主角,将是今年行情的主战场,也是未来几年“压箱底”的核心资产,这些板块将震荡向上。

“重建”扰动过后 关注点回归基本面

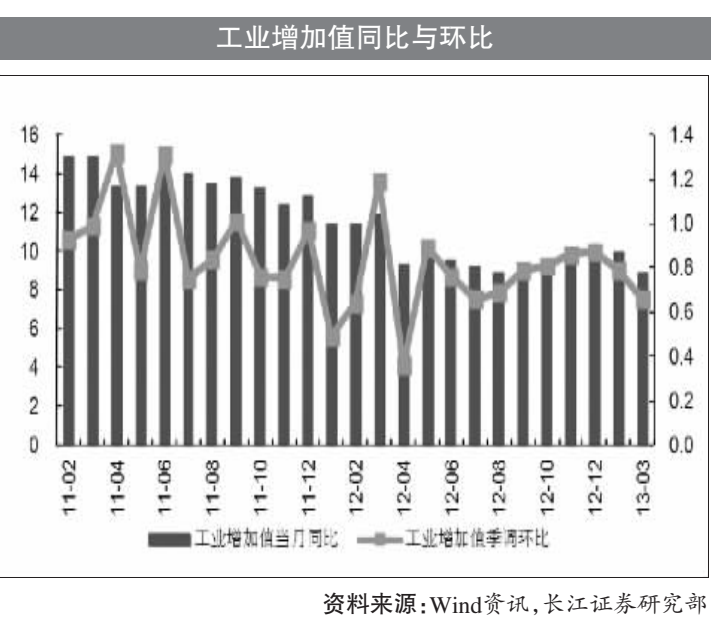
□长江证券研究部策略小组

上周市场止跌回升,除了房地产板块博弈浓厚之外,主要的涨幅贡献均来自新兴成长类行业,如电子、医药等。从基本面上看,我们认为3月数据更加验证了本轮需求中期恢复较弱的判断,尽管一季度流动性释放相对宽松,但主要来自存贷贷款利息的支出,投资性货币需求并不明显。短期市场或继续维持震荡下行的走势:一方面中期继续维持“5+1”的配置思路,以新兴成长需求+供给收缩为主,看好电子、医药、家电以及化工子行业;另一方面,借鉴汶川地震后的市场表现经验,建材、建筑、交通运输等短期存在炒作的机会,但是未来一个月市场仍将回归基本面的反应上。

需求弱势与货币博弈

尽管3月PMI和PPI环比数据已经令市场对于节后经济复工较弱的局面有一定预期,但是8.9%的工业增加值数据和7.7%的GDP数据均显著低于此前市场,我们预计,在政策转向之前,需求将将进一步验证弱势的特征。

与此同时,较难理解的是3月信贷和一季度社会融资总量水平较大,从去年开始企稳的货币为什么在一季度没有显示出对需求的



资料来源:Wind资讯,长江证券研究部

进一步拉动?我们认为,与去年不同的是,在房价和物价同比处在上升通道之后,仅仅符合预期的货币正增长对需求的拉动作用正减弱,未来需要更高的货币增速才能创造量价齐升的局面,这其中还有过去10年加杠杆带来的利息稀释等问题存在。

首先,从开工率的角度来说,3月工业增加值显示出节后复工弱于往年。这一方面有周期因素的影响;另一方面,“两会”召开期间对部分危险行业开工的限制

也使得旺季特征有所延后。

从生产的分项来看,水泥同比产量下滑相对较小,但发电量和钢材产量连续两个月出现明显回落,年后实际需求的较弱恢复,使得年前钢铁的库存回补面临继续去化。当前的库存周期已经与企业过去十年所熟悉的库存回补和去化行为不同,在经历了2009-2012年的周期后,企业学会了产能投资方面的谨慎;经历了这次的弱势补库存后,未来企业将会逐渐适应潜在增速平台下降

中补库存的谨慎。

其次,从4月商务部公布的周度生产资料描述来看,相较3月开始出现了一些较为明显的旺季信号,其中水泥价格连续的环比回升最为明显。我们认为,中游工业显示出的这种迹象仅是季节性延后的表现,一方面存在产品结构上的差异;另一方面,尚未超出明显的季节水平。

再次,对于3月和一季度货币与生产间的冲突,我们认为一方面表内的信贷增速符合今年9万亿的水平;另一方面,虽然融资规模逐步扩大,但是过去10年杠杆的不断叠加,其中很多的信贷需求是对旧贷利息的支付,用于生产和投资的部分逐渐萎缩,这和开工率的较低是不无关联的。前3个月表内的信贷水平并未超今年的增速目标,整个一季度新增信贷2.76万亿,较去年一季度多增2949亿元,基本符合去年底中央经济工作会议上定下的“提高新增信贷规模”的基调。如果按照传统的“3322”的信贷投放节奏来看,一季度的2.76万亿折合全年总量在9万亿元左右,这也基本符合调控目标。从结构上来看,3月企业中长期贷款规模继续小幅回落,未见起色,占比则下滑至23.8%。而由于我国目前的信贷总余额已经有接近60万亿的水平,这还不包括表外和企业间债务。按

照当前6-7%的加权利率来计算,一年9万亿的信贷额度中,有接近一半都将是用来偿还利息,因此尽管货币有一定的增速,但是其中用于投资的部分较小。

地震引发重建炒作潮

上周末四川再度发生大规模地震,短期建材、建筑、交通运输等存在炒作的可能;但是从1个月的纬度来看,市场仍将回归到对基本面的反应上,因而题材炒作不会是长期机会。

据统计,2008年5月12日汶川发生地震之后的一周内,建材、建筑、交通运输等行业具有明显的正相对受益;但是由于当时处在08年的金融危机时期,所以整体大盘均为负收益,这几个板块也不例外。但从一个月的时间上来看,这些板块并未出现持续良好的表现,中期依旧受制于基本面和大盘信心的影响。

从近两周的情况来看,工业品价格有所反弹,但是我们认为这仍属于节后季节性的体现,无需求趋势性转好的迹象。对于部分存在供给优势的行业,如水泥等,可能短期存在情绪性行情,但是参与的价值不大。市场的关注点仍将在新兴行业和政府定向投资板块中,如TMT、环保以及食品饮料、家电。

沪深两市资金净流入前十				
股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------

股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	净流入金额(万元)
------	-----	-------	----------	-----------