

茅台七连跌背后

谁在出逃 谁在接盘

□本报记者 叶涛

自11月16日创出719.96元历史新高,之后七个交易日里贵州茅台连续下跌,截至27日收盘,股价报收621.29元,已经回到10月末水平。对于这只两市第一高价股的后市涨跌,目前各路投资者观点不一。机构投资者大多认为,白酒行业复苏趋势不改,贵州茅台来年高增速几近确定,建议投资者继续坚守;而在两融市场上,贵州茅台近几日从持续净流入变为融资净流出;不过海外资金看多情绪逆势升温,上周四开始貌似显露一定“抄底”苗头。

股价持续回调

作为两市第一高价股,贵州茅台的一举一动都牵动市场和投资者的敏感神经。截至昨日收盘,贵州茅台跌1.39%报收621.29元,相比11月16日盘中创造的719.96元历史天价,每股价格已经跌去98.67元,区间累计跌幅为9.71%。

今年以来,市场投资风格明显偏向价值型白马龙头品种,以贵州茅台为代表的一批同类型股票受到市场热捧,机构投资者、海外投资者也敞开了“钱袋子”踊跃加仓。正是在各类资金合力助推下,贵州茅台掀起一轮轰轰烈烈的上涨行情,从年初每股价格不足330元,到最高峰时逼近720元,涨幅已经翻番。然而,近期场内白马股连续遭遇资金杀跌,作为这轮白马行情的重要标杆,贵州茅台也难以避免地受到拖累,从11月17日开始,该股一连七个交易日出现下跌。

从贵州茅台历史走势看,“七连跌”或者“六连跌”并非首次。最近的一次发生在6月27日-7月4日期间,股价从477.78元下跌至445.19元;此外,2015年1月6日-1月14日,茅台股价也曾从174.48元下滑至157.79元。不过结合技术形态看,两次深度调整后的股价都已经位于短期底部区间,而两次深度调整后尽管股价都展开横盘整理,但很快便重拾升势,进入新一轮上行通道。

然而鉴于贵州茅台在A股投资者心目中的“分量”、可观的年内累计涨幅,以及市场权重,因此投资者当前普遍关心:龙头向好的大趋势是否就此结束。

对此,中信证券分析师秦培景认为,“复兴牛”背景下,龙头领涨A股仍然具备较强确定性。一方面,与国际市场相比,当前A股整体动态估值依然很有吸引力。据其测算,国内龙头上市公司未来两年EPS复合增速均值为18.7%,而同期海外龙头复合增速均值为9.7%。可以说,同样估值水平,国内盈利增速预期的地板是国际巨头们的天花板。另一方面,

从主营业务收入和利润增速来看,国内行业龙头公司呈现“越领先、跑得越快”现象,且其中细分行业第一与第二的长期差距都还在扩大。这或意味着,国内龙头企业接下来将从“强者恒强”向“强者更强”演化。

而对海外资金而言,随着A股市场被纳入MSCI新兴市场指数,外资持续增配A股将成为中长期趋势,而从投资风格和价值取向看,此类资金通过机构渠道入市,更偏好价值龙头。

做多阵营分化

前期沪综指快速突破3450点,主要源于各路资金在做多价值龙头上达成一致预期,其中除了场内存量资金的支持,包括OFII、两融资金、沪深深港通“北上”资金在内的增量,对行情的推动功不可没。但从近期资金流向看,增量阵营已然发生分化,在操作手法、资金预期、布局风格等方面都显露出截然不同的“新主张”。

对于“北上”资金而言,包括贵州茅台、美的集团、中国平安、五粮液在内的权重龙头是其近期减持的重要对象。一方面,贵州茅台股价改写历史新高后首个交易日(11月17日),跌幅即达到4.01%,而当天“北上”资金恰恰净卖出茅台11.29亿元,占当天贵州茅台总成交(85.49亿元)的13%。11月20-22日连续三天,“北上”资金从贵州茅台分别净流出6.21亿元、6.19亿元和1.68亿元,也是同期净流出规模最高的一只股票。另一方面,截至11月24日,沪股通标的中,“北上”资金持股量最高的十只股票,其中有六只占流通A股比例下降。考虑

到这些股票大多是资金前期“北上”扫货的主要标的,贵州茅台近期走势更多是反映了“北上”投资者坐实收益的主要诉求。

颇为有趣的是,伴随贵州茅台股价连续回调,短线“抄底”情绪也开始在“北上”投资者中滋生。如11月24日茅台股价虽然再度下跌0.58%,但当天买入该股金额不降反升,达到7.77亿元,同时当天沪股通交易也获得2.35亿元净流入,显著扭转前期持续净流出的颓势。资金回流折射“北上”投资者对龙头行情其实并不悲观,一旦调整到心理预期,新一轮布局将随即展开。

在两融市场上,11月23-24日贵州茅台也开始遭遇主力净流出,两日分别为1.03亿元和6146.77万元,但金额上显著低于“北上”净流出水平,同时作为嗅觉灵敏的杠杆资金,此番融资主力看空茅台时点也明显滞后于“北上”投资者。可以说,融资客当前对行情并不悲观,这与近期两融余额回撤力度弱于预期不谋而合。两融资金短期波动,主要源自高位之上加仓的部分资金。行业方面,贵州茅台所属的食品饮料板块一周仍获得6.23亿元融资净流入,横向排位靠前。

个股资金流向方面,11月17日以来,贵州茅台有三个交易日获得资金净流入,资金路径基本呈现“折返跑”特征。从下跌初期的小幅出逃,到11月22日茅台股价加速下行、技术破位时跟风式离场,隔日都伴随资金重新回流,昨日茅台录得“七连跌”,然而全天净流入的资金却达到1.01亿元。

此外,长期以来,贵州茅台一直是机构投资者眼中的“非卖品”。可以说,机构资金态度的

沪综指中级调整 创业板等待良机

□太平洋证券 李晓隽

上周四沪综指跳空向下创年内最大单日跌幅,并击破60日均线 and 3016点以来的上升趋势线,毕竟不是一件好事。之前提出3331点缺口要回补,现已回补;上周四和本周一的缺口均未回补。这些都说明市场走势趋弱。

从时间和空间看,沪综指也需要回调。时间上,2016年1月27日沪综指从最低点2638点到2017年11月14日最高点3450点,已22-23个月,上涨时间已不短。空间上,已上涨30.78%,涨幅也已不小。上证50指数累计

最大涨幅更是高达62.1%,央视财经50指数已接近翻番。从阶段涨点数看,2017年5月11日3016点到11月14日3450点上涨434点,已接近2016年1月份上涨到4月份的459点。预计近期沪综指60日均线3370点-3400点-3420点左右或上方有压力,大多数板块和个股可能展开中线级别的调整,调整后再向上,即中长线或长线仍有机会,不用悲观。

与沪综指走势大相径庭的创业板从2015年6月份调整到2017年7月份,已25-26个月,调整时间比较充分。幅度上,从最高点4037点到最低点1641点,下跌接近60%,调整幅度

扭转与否,才是决定茅台是否迎来股价拐点的关键。根据相关统计,当前机构投资者份额仍在升,其中基金持仓集中度还在进一步提升。

基本面信心不减

应该说,当前市场对贵州茅台关注度较高,不仅在于其股价、市值和流通股“三高”,主要还是因为不少投资者,尤其是在广大中小散户心中,贵州茅台俨然行业龙头股的“标杆”,是很多人投资的重要参照物,通过观察贵州茅台的股价、基本面、资金动向,从而实现对食品饮料行业乃至这轮白马行情的把脉。

立足基本面立场,招商证券食品饮料团队认为,年底备货及来年春节,白酒板块利好因素还会再现,短期股价波澜不改向好趋势,呼吁各个方面理性看待评价茅台即白酒行业,充分认识茅台在本轮行业复苏中所作出的努力及成果。

在其看来,近期年度估值切换的空间有所兑现,但白酒行业复苏趋势不改。展望未来年,一季度的报表低基数、春节推迟及行业加速繁荣,板块将再度迎来涨势。建议从三方面看待行业复苏节奏:一是经销商状态,虽然茅台价格持续上涨,股价也已经反应两年,但经销商刚开始赚钱一年半。经销商盈利的逐步改善会加速行业正循环,这样的过程不会在短期结束,而是在未来至少两三年会呈现自我加强特征;二是以茅台为代表的龙头酒企都完成了管理层更换,新管理层整体展现出来的风格更加务实、更加开放;三是价格指标,茅台批价虽然有明显上升,但尚未探至上轮高点,若考虑购买力平价数据则更低。强劲的基本面将支撑当前白酒板块估值。

也比较充分。市盈率从最高时的100多倍,现下降到52.65倍,创业板成分指数中位数约为44倍。现市盈率34倍以下的有100多只,32倍以下低于深成指市盈率的有91只,30倍以下的有70多只,而沪深300市盈率高于30和32倍的有100多只。

创业板中还有不少公司确实具备高成长性。以后应有不少大牛股会产生于其中。年底前后创业板如果继续下跌,是机会的可能性将更大。如果创新低,则更可能是抄底的机会。届时一轮牛市可能到来或是一个不小的机会。投资者应逢低密切关注,而不是届时过分恐慌。

■ 异动股扫描

机构博弈 京东方A放量大跌

近期出现连续回调的京东方A昨日再度大幅走弱。截至收盘,京东方A最终以5.22元、跌9.69%报收。全天该股成交134.06亿元,换手率为7.39%,而前一交易日该股成交94.43亿元。据Wind数据显示,昨日该股主力净流出金额为3.95亿元。

龙虎榜数据显示,昨日买卖该股的席位中众多机构现身。其中,买入金额居首的即是机构专用席位,买入金额为3.04亿元;而深股通专用席位也以2.06亿元的买入金额位列次席。数据显示,买入前五席位的金额均在1.4亿元-3.1亿元间,而卖出金额前五席位的卖出金额均在1.3亿元-2.9亿元之间。卖出金额居首的是国泰君安证券上海银城中路席位,卖出金额达2.83亿元;值得注意的是在卖出居前的席位中,深股通席位同样也已1.73亿元的卖出金额位列次席;此外,机构专用席位也已1.33亿元的卖出金额上榜。

消息面上,11月25日京东方A披露的《关于持股5%以上股东减持股份预披露公告》显示,京东方A第二大股东重庆渝资光电产业投资有限公司(简称“重庆渝资”)计划在未来3个月内以集中竞价方式减持不超过3.47亿股京东方A股份,即减持不超过京东方A总股本的1%。对于减持的目的,重庆渝资在公告中表示是“出于经营计划需要”。

分析人士表示,近期该股走势偏弱,尚未出现见底回升信号,当前投资者应尽量避免参与。(黎旅嘉)

三钢闽光股价创7年新高

停牌逾4个月的三钢闽光,昨日复牌后即现涨停。截至收盘,三钢闽光最终以17.23元、涨10.03%报收,股价创出7年新高。全天该股成交11.80亿元,换手率为6.92%。据Wind数据显示,昨日该股主力净流入金额为1.29亿元。

根据龙虎榜数据显示,昨日买卖该股的席位中众多机构现身。其中,买入金额前两位的均是机构专用席位,买入金额分别为2.27亿元和1.05亿元;数据显示,买入前五位的席位的金额均在0.7亿元-2.3亿元间,而卖出金额前五席位的卖出金额均在0.2亿元-6.7亿元之间。在卖出金额前五席位中除第三名为营业部席位外,其余席位均为机构专用席位,卖出金额分别为6.66亿元、2.27亿元、0.34亿元和0.23亿元。

消息面上,三钢闽光近日披露发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案),拟发行股份购买三钢集团、三安集团、荣德矿业和信达安合计持有的三安钢铁100%股权。资产评估值为27.62亿元,根据2016年度利润分配情况,除息后发行价为12.09元,发行股份合计2.28亿股。中泰证券表示,通过本次交易,有效解决了上市公司与三安钢铁长期存在的同业竞争问题,资产整合后品牌效应的加强将有效提升公司盈利能力。

分析人士表示,近期钢铁板块整体走强,叠加该股消息面上利好,后市股价仍有望看高一线。(黎旅嘉)

山东出版“一”字板打开

上市仅仅4个交易日,山东出版便打开“一”字涨停。从龙虎榜数据看,机构集体撤离是该股开板乃至昨日下跌的关键。

龙虎榜数据显示,昨日买入山东出版金额最大的前五席全部为营业部席位,具体买入金额分布在755万元-1240万元之间;与之相对,昨日卖出山东出版金额最大前五席,则全部为机构专用席位,卖出金额最高的达到975.68万元,排位第五的机构则卖出595.45万元。

山东出版昨午日明显低开,早盘一度翻红,但很快重新回落并展开休整,至收盘时,该股报16.79元,全天成交14.82亿元。

山东出版发行价格为12.19元,发行市盈率22.99倍,截至昨日收盘,该股上市以来累计涨幅为64.37%。

值得注意的是,近期市场中枢明显回落,次新股行情也风光不再,近期多只上市新股连板数量明显减少。资金风格切换和近期市场仍在调整通道中,建议投资者及时锁定利润。(叶涛)

机构游资博弈中兴通讯

截至昨日收盘,中兴通讯走出“三连阴”形态,股价已从11月22日最高时41.39元回落至昨日收盘时34.36元。龙虎榜数据显示,机构投资者是昨日派发该股的主力。

作为通信行业龙头,今年二季度以来,中兴通讯股价持续上涨,迄今累计涨幅超过1倍,11月22日更创出41.39元历史最高价位。然而随着涨幅累计,不同资金心态也在悄然发生变化。

龙虎榜数据显示,昨日买入中兴通讯金额最大前五席全部为营业部席位,海通证券杭州解放路营业部、国泰君安证券上海江苏路营业部、联讯证券沈阳大西路营业部分别买入3.11亿元、2.19亿元和1.57亿元;与之相对,卖出该股金额最大前五席中,排位第二和第三的均为机构专用席位,具体卖出金额为5666.78万元和5139.14万元。

尽管游资抢筹来势汹汹,但昨日中兴通讯仍跌停报收。昨日该股小幅低开,全天始终运行在平盘之下,盘中未见明显抵抗,表明尽管有游资抢筹,但获利回吐依然占据投资者主流。短期来看,鉴于落袋为安思维发酵,建议投资者切勿盲目介入。(叶涛)

钢铁行业基本面改善 估值仍有上修空间

□本报实习记者 黎旅嘉

昨日两市弱势震荡,除钢铁板块逆市上涨外其他行业板块全线尽墨。截至收盘,在28个申万一级行业中,钢铁行业以0.37%涨幅位居首位。分析人士表示,今年以来随着钢市的持续回暖,钢价大幅上涨,大多数钢企的经济效益也继续好转,一些长期亏损的钢企也实现了扭亏为盈。在2018年钢市供需总体平稳的背景下,随着基本面的持续改善,当前板块后市也已被机构所看好。

钢铁板块逆势上扬

在各主要指数全面回落的昨日市场,钢铁板块以其逆势上扬的走势,吸引到了众多目光,成为昨日市场中最受关注的板块。根据Wind数据显示,在28个申万一级行业中,昨日钢铁行业以0.37%涨幅位居首位,而其他27个行业均出现不同程度下跌。这也再度引起“蛰伏”在板块内投资者对后市的遐想。

分析人士表示,从资金方面来看,昨日钢铁

板块的回升其背后并非毫无迹象。在仍属存量博弈的当前市场,板块间涨跌无疑与资金的流向间存在千丝万缕的联系,而这次提前“踏准”节奏的似乎又是主力资金。

根据Wind数据显示,近3个交易日,28个申万一级行业中仅有钢铁、银行、建筑材料3个行业获得主力资金净流入,而在上述的这3个行业中,钢铁行业又凭借5.14亿元的主力资金净流入额位居榜首。反映出从上周四的两市的大跌开始,就已有关资金关注且持续流入钢铁行业。从昨日的资金流向来看,净流入钢铁行业的主力资金仍有2.60亿元,在28个申万一级行业中仍排名前列。在当前主力资金整体净流出态势仍在延续的背景下,上述的现象也从一个侧面反映出了当前资金对钢铁板块的“青睐”。

从昨日行业内个股方面的表现来看,根据Wind数据显示,截至收盘,行业中34只成分股中有18只出现上涨,其中,昨日三钢闽光复牌后即出现涨停更是极大活跃了板块做多的气氛;反观下跌的仅有7只。这在昨日弱势回调的两市大背景下,表现已堪称强势。

机构看好后市

9月以来,虽然行业已历经了一轮调整,但截至昨日,据记者统计,年初以来钢铁行业在28个申万一级行业中仍以23.03%的涨幅排名前列。

今年以来随着钢市的持续回暖,钢价大幅上涨,大多数钢企的经济效益也继续好转,一些长期亏损的钢企也实现了扭亏为盈。而对于明年钢铁行业的走势,中国钢铁工业协会常务副会长顾建国近日表示,2018年应该是钢铁行业在2016年走出低谷、2017年稳中向好基础上持续稳固的一年。而在各方预期2018年钢市供需总体平稳的背景下,板块后市当前也已被机构所看好。

从基本面来看,平安证券表示,一方面,当前钢材价格仍将维持目前较高位置,且四季度钢材供需紧平衡格局仍有望延续。另一方面,由于主要原料价格维持低位水平,受限产压制难以上涨,因此钢企四季度盈利或超预期成为全年高点。整体来看,虽然由于临近年末贸易商资

金融科技前景向好 板块成估值洼地

□本报实习记者 覃泽俊

支付宝旗下的余额宝额度受限后,三季度银行社会存款余额出现回升。金融监管趋严的环境下,以科技创新为金融机构服务的金融科技指数开始回暖。业内人士分析,金融监管环境收紧对于金融系统良性运行有出清效应,而市场短期波动不会影响金融科技长期向阳的格局。

未随银行起舞

二季度公布的社会银行存款余额首次出现下降,受益于余额宝产品的额度限制,三季度该指标有所回暖。作为网络金融的主体和技术供应商,金融科技指数在7月份落入谷底,随着三季报和央行金融数据的披露,2017年6月9日深交所发布的金融科技指数再次回落。

自11月14日起,金融科技指数开始下滑,十

个交易日暴跌7.87%。与此类似的是,互联网金融指数也在下行通道中,十个交易日以来累计跌出7.42%。形成反差的是,同期银行指数上涨3.56%。

具体分析,在金融科技指数的56只成分股中,12只成分股今年以来累计跌幅超过40%,仅有6只个股收益为正。其中,涨势最好的世联行主营业务为地产营销,其名下有小额贷款公司,负责地产生融支付。涨幅排名第二的广联达为建筑行业信息系统管理软件开发企业。表现最差的汇金股份与新开普则同为金融机构硬件设备供应商。从这个角度来看,行业细分金融与金融软件产品概念比较受到市场认同。

为何银行指数与服务金融机构为主业的金融科技公司会形成相反的走势?北京宝瑞兴投资有限公司投资总监谭宇力看来,金融科技公司与金融机构之间有两层关系,首先,二者

的竞争大于合作,公司间的客户资金流向此消彼长;其次,二者在一定程度上又表现为互利共生、相辅相成的关系。例如招商银行、中国平安等公司的金融科技水平就成为其商业竞争中的一个优势。

被低估的金融科技

从商业模式分析,金融科技公司为广大的金融企业提供了技术端的支持,包括大数据分析、合格贷款者和理财客户的适任性筛选。而三季度余额宝的限制和近期资管业务的新规让市场对金融科技板块的情绪降温。而对企业来说,商业模式可持续盈利的本质并未改变。在M2增速保持稳定的预期中,社会居民存贷余额一定会继续攀升,金融科技概念保持势头较好的利润增长是可期的。

以巨头的金融科技布局着眼,Facebook携手Clearbanc提供现金借贷服务,主要面对中小

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。