

数据乾坤

持续增长预期胜于流动性顾虑

□江苏天鼎 秦洪

伴随着一季度季报披露工作的进展,上市公司前十大股东所透露出的机构动向越来越清晰,也越来越有意思,其中诸多新动向折射出机构们的操作思路正在发生着巨大变化。那么,如何看待这些变化呢?

QFII强调的是安全

虽然A股市场的机构投资者都是以证券投资为主要业务,但是不同的机构投资者出于不同的投资思路有着不同的投资方向,在一季度季报中就清晰地显示出这一点。比如说QFII,他们追逐的目标是安全第一,其主要关注的品种就是下跌空间不大,且目前股价与其内在估值非常接近的个股,比如锡业股份,理论上该股是周期性品种,为证券投资基金们所不看好,但却成为QFII在一季度的新加仓品种,一下子吸引了摩根士丹利、比尔及梅林达-盖茨基金会、美林国际等三家QFII,之所以如此,是因为锡业股份拥有极

一季度QFII增仓股					
代码	名称	公司名称	本期 (万股)	变动	上期
000989	九芝堂	美林国际	249.9947	140.00	110.00
000629	新钢铁	瑞士银行有限公司	303.7912	83.99	219.80
000989	九芝堂	瑞士银行有限公司	157.9534	62.34	95.61
000619	海螺型材	渣打银行	274.1	38.60	235.50

机构不惧筹码集中的股票						
代码	名称	户均持有 流通股 (03年)	户均持有 流通股 (04年)	户均持有 流通股 (05一季)	04年 每股收益	市盈率 (据年报)
000619	海螺型材	11,055.76	10,640.39	11,744.24	0.1617	34.82
000662	索芙特	6,457.96	9,375.26	11,703.84	0.4902	26.89
600616	第一食品	6,638.33	9,749.93		0.37	27.80

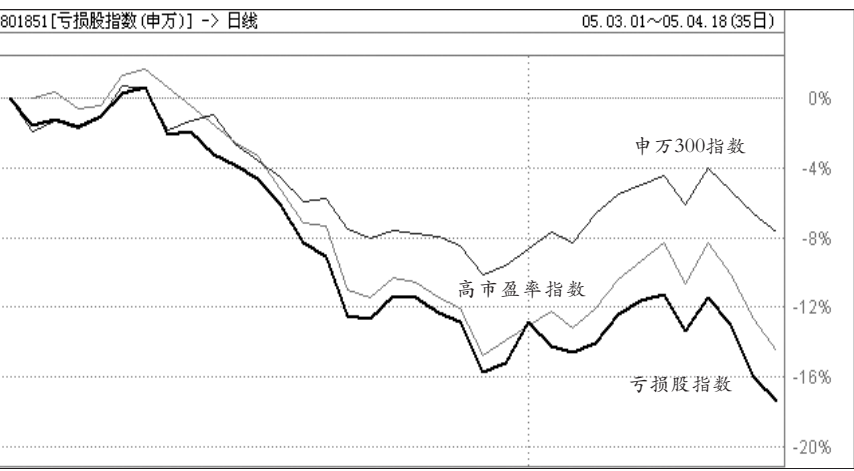
数据观潮

4月以来

35%个股再创新一年股价新低

跌幅居前的18只创新低股票						
代码	名称	收盘价	4月以来 涨跌幅(%)	4月以来 换手率(%)	流通A股 (万股)	市盈率 (据年报)
000555	*ST太光	4.63	-28.55	14.46	2,200.00	
600557	康缘药业	7.62	-28.52	10.05	6,800.00	25.1778
600762	ST金荔	2.44	-28.02	66.16	4,326.40	
000686	锦州六陆	4.33	-26.61	57.44	6,892.47	46.796
600065	*ST联谊	2.01	-24.44	25.88	6,000.00	-2.0141
000805	*ST炎黄	3.43	-24.12	30.13	1,441.83	-0.525
000622	岳阳恒立	1.82	-20.87	36.35	6,600.00	
600181	云大科技	2.41	-20.72	26.31	16,800.00	
000757	方向光电	2.89	-20.60	46.12	8,772.90	
600728	新太科技	3.24	-20.59	44.37	8,112.00	
600318	巢东股份	4.52	-20.00	31.05	8,000.00	53.1024
000813	*ST天纺	2.36	-19.45	11.19	10,998.00	-4.7899
600086	*ST多佳	1.62	-19.40	49.48	12,822.01	-2.9008
000982	圣雪绒	3.37	-19.18	14.16	6,000.00	84.9267
600183	生益科技	5.69	-17.89	24.75	19,368.98	17.1103
000650	*ST九化	1.7	-17.87	55.00	6,570.72	-4.921
000887	飞彩股份	1.87	-17.62	20.81	9,100.00	
600187	黑龙股份	1.89	-17.47	25.11	9,750.00	

亏损股、高市盈率股远远落后于大盘



数据来源:Wind资讯

图表制作:张翔

强势股寻踪

连续上涨个股						
代码	名称	股价	连涨天数	近5日 涨幅	近5日 换手	市盈率 (据年报)
600075	新疆天业	9.56	5	7.90%	9.08%	28.99
000707	双环科技	3.49	4	7.72%	4.99%	277.83
002038	双鹭药业	13.22	4	7.57%	28.15%	28.50
600893	华润生化	4.7	4	7.55%	24.13%	102.54
600561	江西长运	6.66	4	7.25%	11.98%	36.60
600737	ST屯 河	2.01	4	5.79%	7.10%	-2.43
002007	华兰生物	18	4	4.35%	18.12%	29.16
600269	赣粤高速	8.99	4	4.29%	5.35%	18.98
000726	鲁 泰A	9.67	4	3.76%	11.07%	14.59
002032	苏 泊尔	10.7	4	1.61%	16.91%	22.94
600338	ST珠 峰	4.47	4	1.59%	5.49%	181.17
600261	浙江阳光	9.11	4	1.11%	5.39%	19.35

10日均线与30日均线交叉后持续上行,且MACD形态良好的个股

代码	名称	股价	MA10	MA30	近5日涨幅	近5日换手
600331	宏达股份	6.52	5.949	5.478	10.51%	46.92%
600592	龙溪股份	7.4	7.106	6.674	5.26%	17.61%
600423	柳化股份	8.37	8.026	7.664	2.95%	7.77%
002032	苏 泊尔	10.7	10.371	9.971	1.61%	16.91%

数据来源:分析家

制表:张翔

本版作者声明: 在本机构,本人所知情的范围内,本机构,本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。
声明: 本版数据仅供参考,如有出入,请以相关公告为准。

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。

数字股市

Market Data

一个特点就不怕海螺型材这一老庄股,渣打银行、汇丰银行等两家机构分别以274万股与260万股成为海螺型材的第一大与第二大流通股东。有投资者看到这,可能会心里嘀咕,这两家QFII会否像当时某QFII买入新疆屯河(如今的ST屯河)一样具有不可告人的目的呢?

如果仔细研究海螺型材的基本面,这种看法的立足点可能并不存在,因为海螺型材在国内的中高档塑料型材方面具有龙头地位,伴随着PVC价格的平稳以及公司产能的扩张,尤其是唐山二期、英德项目的建成投产,公司的业绩出现了突飞猛进的增长,一季度季报预期公司上半年的净利润将同比增长200%以上,在这样的背景下,目前的估值就具备吸引力了,流动性陷阱就让位于业绩增长的预期所带来的估值提升预期,正因为如此,QFII进来了。

巧合的是,与海螺型材有着同样流动性陷阱的索芙特也出现了机构主动加仓的身影,只不过不是QFII,而是基金。04年报时,前十大流通股股东持有的股数占流通股的比例(以下称为集中度)只有17.25%,只有三家基金,到了05年一季度季报,集中度已达到了24.16%,有六家基金外加一家券商。之所以如此,在于索芙特一季度的季报业绩达到了0.1205元。由于品牌价值的体现,公司的业绩依然具有成长的可能,所以,即便是庄股,基金们也会毫不犹豫地买入,正应了某基金经理在接受记者采访时所表示的,目前市价离内在估值有30%以上的差距,就会买入。看来,在流动性陷阱与业绩增长预期方面,基金等机构投资者选择了后者,从第一食品的走势中也可看出这一点。

操作思路				
由此可见,在目前的操作思路中,的确存在着一定的陷阱,以前以为QFII的洋基金们选择股票具有独到之处,但近来一系列数据说明QFII的投资收益未必有国内的某些品牌基金们高,因为QFII的目的是安全,而品牌基金则是收益。所以,在操作中对QFII不要过分迷信,重点关注那些未来业绩能够持续增长的个股,				
前10大流通股东持股比例大幅下降的公司				
代码	名称	本期 集中度(%)	变动	上期 集中度(%)
000968	煤气化	16.24	-14.72	30.96
000157	中联重科	11.80	-9.31	21.11
600803	威远生化	11.18	-7.31	18.50
600182	辉林轮胎	16.51	-7.01	23.51
600971	恒源煤电	29.69	-6.31	36.00
600087	南京水运	8.47	-6.05	14.52
000763	锦州石化	5.79	-5.98	11.77
600219	南山实业	6.63	-5.44	12.07
000659	铜海中南	6.95	-5.03	11.98
000630	珠海铜业	24.89	-4.84	29.72
000778	新兴铸管	6.53	-4.77	11.29

数据来源:Wind资讯

□北方证劵 莫光亮

市场整体运行:周一沪综指低开单边走低,收盘下跌19.23点或1.58%。两市A股成交额从前日的129.22亿元减至103.48亿元。两市个股涨停跌家数对比为304:39:978,非ST股涨停板家数对比为3:23。

考察半年多来两市A股量能变动情况可知,去年9月13日以来(期间沪综指平均周收盘点位在1297点),算术平均两市A股周换手率为5.89%,明显高于去年4月1783点见顶后至9月10日(期间沪综指平均周收盘点位在1469点)期间的算术平均两市A股周换手率(为4.75%)。进一步考察近期两市A股日换手率可知,去年9月9日首次击破1300点后至上周五(实际交易日为144日),简单累加后的两市A股日换手率已高达173.38%。由附图可知,自去年12月以来,两市A股日换手率形成了明显的逐渐升高的波动趋势特征。在2-2行情前后,市场连续间歇式放量,而4-1行情以来,市场量能放大持续性良好,其中4月7日创出了2.124%(对应的成交额为225.87亿元)的高值,超过了2月25日的1.887%(对应成交额为215.80亿元),创出近期的新高。

5.89%,明显高于去年4月178.05元见顶后至9月10日(期间沪深综指平均周收盘点位在146.09点)期间的算术平均两市A股周换手率(为4.75%)。进一步考察近期两市A股日换手率可知,去年9月9日首次击破1300点后至上周五(实际交易日为144日),简单累加后的两市A股日换手率已高达173.38%。由附图可知,自去年12月以来,两市A股日换手率形成了明显的逐渐升高的波动趋势特征。在2·2行情前后,市场连续间歇式放量,而4·1行情以来,市场量能放大持续性良好,其中4月7日创出了2.124%(对应的成交额为225.87亿元)的高值,超过了2月25日的1.88%(对应成交额为215.80亿元),创出近期的新高。

毛泽东则同时认为,在证监会和国资委之后,对股权分置试点作出表态,宝钢启动增发之后,市场正通过连续下跌对试点政策的不确定性及宝钢增发的负面影响予以消化。本轮行情由市场对政策利好的强烈预期而引发,政策利好预期至今仍未改变,仍可支持股指短期企稳回升。短线急跌其实并不可怕,若近期市场走势转为缩量阴跌,则中短线市场前景反倒令人忧虑。

板块资金动向: 基金重仓30、沪市6大权重股,低市盈率100指数跌幅分别为1.88%、2.56%、0.99%,对应样本股成交额增减幅度分别为3%、27%、-20%。交通运输板块表现稳定,天津港、中远航运等6个股进入流通市值增加前20名。

涨幅及流通市值增加前20名				跌幅及流通市值减少前20名				换手率前20名			
股票名称	涨幅	股票名称	市值增加(亿元)	序号	股票名称	跌幅	股票名称	市值减少(亿元)	序号	股票名称	换手率
宝石A	10.09	天津港	1.18	1	天伦置业	-10.10	长江电力	-4.43	1	华茂股份	11.32
仪征化纤	9.87	扬子石化	0.84	2	数源科技	-10.08	中国石化	-3.08	2	上电股份	11.07
美尔雅	9.85	仪征化纤	0.62	3	恒顺醋业	-10.06	深发展A	-2.82	3	三九发展	10.84
三毛派神	9.27	太原重工	0.55	4	亿安科技	-10.05	华能国际	-2.25	4	重庆百货	10.55
重庆百货	8.50	山东海化	0.53	5	浙大海纳	-10.04	中兴通讯	-2.02	5	交大南洋	9.51
三九发展	8.31	中远航运	0.52	6	先锋股份	-10.02	中国联通	-1.95	6	三毛派神	9.33
恒生电子	8.07	齐鲁石化	0.42	7	威阳偏转	-10.02	四川长虹	-1.90	7	恒生电子	9.10
中纺投资	6.98	中华企业	0.41	8	威远生化	-10.02	武钢股份	-1.90	8	南京港	8.64
华微电子	5.75	ST屯河	0.41	9	轮胎橡胶	-10.01	宝钢股份	-1.88	9	中材国际	8.15
广船国际	5.60	哈药集团	0.41	10	轻工机械	-9.97	飞乐音响	-1.74	10	航天电器	7.63
洞庭水殖	5.51	昆明制药	0.40	11	方向光电	-9.97	国电电力	-1.59	11	双鹭药业	7.19
ST屯河	5.24	中材国际	0.35	12	力元新材	-9.96	贵州茅台	-1.39	12	亿安科技	7.10
*ST湖科	5.12	大商股份	0.34	13	巢东股份	-9.96	金融街	-1.39	13	甬成功	6.89
太原重工	5.10	中原高速	0.34	14	锦州石化	-9.96	浦发银行	-1.08	14	宏达股份	6.86
*ST长兴	5.07	北亚集团	0.32	15	第一医药	-9.95	上海机场	-1.06	15	鑫富股份	6.83
宝钛股份	4.93	营口港	0.32	16	第一铅笔	-9.94	深能源A	-0.97	16	轮胎橡胶	6.80
动力源	4.92	振华港机	0.32	17	乐凯股份	-9.92	青岛海尔	-0.88	17	白猫股份	6.61
兰州民百	4.76	石油大明	0.32	18	中国纺机	-9.92	海虹控股	-0.81	18	深物业A	6.58
欣网视讯	4.44	长春燃气	0.31	19	中电广通	-9.90	冀东水泥	-0.81	19	山东海化	6.45
中材国际	4.20	厦门港务	0.30	20	南宁百货	-9.90	申能股份	-0.80	20	思源电气	6.43

数据来源:北方证券研究所、Wind

风云榜

近两日高换手个股						
代码	名称	近两日 换手率(%)	近两日 涨跌幅(%)	流通A股 (万股)	收盘价	市盈率 (据年报)
600627	上电股份	26.63	1.19	5,100.00	7.63	29
002028	思源电气	24.12	0.45	1,340.00	26.71	29
600995	文山电力	22.21	1.92	7,200.00	6.89	31
002019	鑫富股份	22.19	-5.48	1,950.00	18.62	39
600623	轮胎橡胶	21.05	-1.00	2,288.00	6.92	54
600477	杭萧钢构	20.09	-2.78	8,000.00	5.24	16
000985	大庆华科	19.88	-1.12	3,000.00	6.2	
600605	轻工机械	18.19	-1.28	2,400.00	6.95	
600633	白猫股份	17.15	-1.74	1,320.00	6.79	330
000011	深物业A	16.96	-7.76	9,139.13	5.47	33
600331	宏达股份	16.82	5.67	16,640.00	6.52	28
600614	三九发展	16.48	5.34	834.9	7.69	
600216	浙江医药	16.03	-6.68	13,214.72	4.05	
600612	第一铅笔	16.01	-0.88	2,908.79	5.62	
000517	甬成功	15.78	-13.77	11,141.44	5.7	
002040	南京港	15.77	-8.48	3,080.00	10.58	27
002004	华邦制药	15.38	3.59	3,300.00	8.08	22
600661	交大南洋	14.30	3.15	3,054.65	7.85	91

点评:在换手率最高的20只股票中,股价表现相对强势的仅有宏达股份和三九发展,而多数股票呈现放量滞涨或回落的态势,明显受到大盘的拖累,其中预计2004年发生重大亏损的岳阳恒立,近两日累计下跌15.35%,创出历史新低。整体来看,前期活跃的两市本地股遭遇较强的出货压力,像白猫股份、深物业、第一铅笔、轮胎橡胶等释放出强烈的做空动力,市场投机气氛几近熄灭。再看看高位回落的浙江医药,以及上市没多久就大幅下跌的南京港,更让人感受到市场无处不在的风险。试点概念也罢,并购重组概念也好,在游资手里可以翻云覆雨,但对普通投资者来说却是杀机重重。

牛熊数字化

欣网视讯逆势上涨4.44% 存在补跌风险

周一欣网视讯逆势上涨4.44%,换手率超过3%。该股已经连续3周上扬,并且近2周呈现加速上扬态势,自4月7日以来,股价累计涨幅达到29%。基本面显示,公司最大的投资题材就是具有“网络电视”概念,从而吸引了部分机构资金的介入。但是年报显示,公司经营状况并不理想,04年净利润较上年同期下降了29.08%。由此可见,该股运作动机存在拉高减仓或派发的可能性,为此操作上不宜追高。

南京港创出10.50元新低 再度下跌空间不大

周一南京港下跌4.86%,盘中创出10.50元新低,若从3月25日以来的表现看,该股累计跌幅已经达到18%,究其原因主要是上市定位偏高而导致。该股发行价7.42元,发行市盈率为19.17倍,而上市当天以13.18元的价格开盘,所对应的市盈率近32倍,有高估之嫌。不过,该股属港口资源股,区位优势明显,未来发展前景相对乐观。公司05年一季度报实现每股收益0.12元,与同行业公司业绩相比处在上游水平,并且季报显示筹码集中度较高。

东方宝龙累计下跌56% 业绩下滑是诱因

自2月24日冲高14.53元回落至今,东方宝龙累计跌幅已经达到56%。公司主要从事防弹运钞车的生产经营,近年来由于汽车行业竞争日趋激烈,导致公司盈利能力逐年下滑。04年公司全年实现每股收益0.17元,较2003年0.47元大幅减少。综合而言,由于该股主力已经逢高出局,加之公司所处行业景气度大幅下滑,05年第一季度业绩预计难以理想,后市该股仍有惯性调整要求,建议回避。

(国盛证券 付绍云)

一季度QFII新进股				
名称	公司名称	本期 (万股)	本期 集中度(%)	上期 集中度(%)
珠海中富	瑞士银行有限公司	456.17		
新兴铸管	美林国际	187.58		
煤气化	德意志银行	165.19		
新兴铸管	瑞士银行有限公司	150.46		
锡业股份	摩根士丹利国际有限公司	120.00		
锡业股份	美林国际	110.00		
锡业股份	比尔及梅林达-盖茨基金会	100.00		
南京水运	大利证券SBC株式会社	69.83		

数据来源:Wind资讯

制表:张翔

数据来源:Wind资讯

市场数据日评

股指继续跳空大跌

20名。沪市6大权重股中,仅招商银行微涨,长江电力、中国石化、华能国际位居市值减少第1、2、4名,公布一季度净利润下滑43.62%的华能国际跌幅高达6.18%,拖累国电电力、深能源A、中能股份下跌并进入市值减少前20名。中兴通讯收出连续第8根阴线,呈现近年罕见的弱势,中线筹码出逃迹象明显。对业绩不如预期而股价上涨又透支的蓝筹股,应予以中短期回避。

亏损股、小市值500、中小板指数跌幅分别为1.84%、2.38%、1.62%,对应样本股成交额减幅分别为21%、31%、38%。近日给人的盘面印象是大批绩差股股价纷纷跳水,但实际上,亏损股反而因前期调整相对充分而并未成为周一股价下跌的重灾区。跌幅前20名中,亏损股仅方向光电1只,而涨幅前20名中,美尔雅等6只亏损股却榜上有名。进一步分析跌幅前20名不损发现,14只个股流通市值低于3亿元,14只个股流通盘低于7000万股。经历近年来的大调整后,亏损、绩差、小市值股已经普遍没有机构资金护盘,因而最不惧跌。在市场真正确立中长期底部以及个股基本实现价值回归之前,劣质股仍须经历市场下跌背景下