

消费有望成为拉动经济新引擎

消费板块估值优势渐显

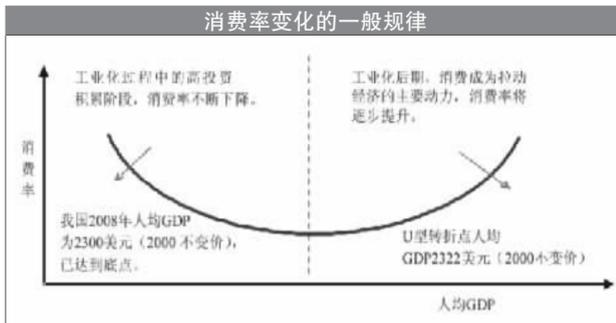
□中证券研究中心 张秦欣

近期消费板块交易活跃,10日上证商业指数上涨39.04点,涨幅1.18%,深证批零指数上涨17.05点,涨幅1.46%,明显强于大盘。分析人士认为,在未来市场不确定性增强、外需调整还未明朗的情况下,内需有望在经济复苏中扮演愈加重要的角色,同时对未来市场走势的分歧,也使防御性较强的消费板块优势凸现。

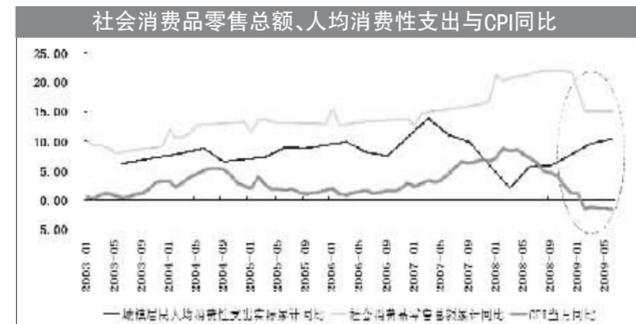
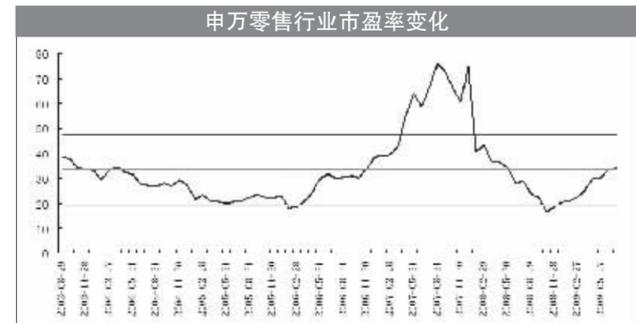
消费率中长期继续上升

投资无疑在上半年经济的企稳回升过程中扮演着“擎天柱”的重要角色,不过消费对经济增长的边际效应也在提升。今年一季度消费对经济增长的拉动贡献了0.8个百分点,二季度消费对经济增长的贡献率达到了3个百分点以上,可以预期,随着上半年经济刺激措施的深化,消费对经济拉动的效应还将明显提升。

G20的发展经验显示,消费率在工业化进程中呈现出先下降后回升的“U”型变动。通过计量分析发现,人均GDP达到2322美元时,一国的消费率将处在由降转升的拐角期,随着人均收入的增加,消费率将逐步提升。目前我国的人均GDP已经达到2300美元,而消费率在45%左右,正处于U型消费的转折点。来自中信证券的研究报告认为,由于消费习惯、城市化滞后、分配格局不合理、消费服务业发展还不充分等因素的影响,我国的消费率与同等发展水平的国家相比明显偏低,如果经过成功的改革转型,我国的消费率有望提升8-14个百分点,达到60%左右。



二季度全国社会消费品零售总额数据也彰显出消费力量的强劲回升。今年上半年,全国社会消费品零售总额同比增长15.0%,扣除价格因素和翘尾因素,实际增长16.6%,增速比上年同期加快3.7个百分点。分析人士认为,观察今年的消费增长不可忽视的翘尾因素,从今年二月份以来,翘尾因素在逐渐收窄,至年底将回归至0,而去年二季度,价格的翘尾因素达到了近5年来的极值,单去年4月份价格翘尾因素就达5.21。因此,考虑到时间和翘尾因



数看,该数值已从09年3月的0.5%低点强劲回升至6月份的6%,随着未来经济超预期的好转,有理由相信消费将在其中扮演更加重要的角色。

从换手率看,零售行业达到3.86%,其中商业物业经营的换手率分别达到4.79,而化工、房地产的换手率分别为2.69%和2.1%。可以看出,市场资金更加偏向防御性好,风险较低的零售和商业板块。分析人士认为,在对未来市场走势分歧加大的背景下,估值优势和未来业绩预期较好的消费板块无疑将成为市场资金追捧的对象。

消费板块估值优势显现

由于看好未来潜力,消费领域正成为当前众多机构配置的重点。以8月10日申万零售行业表现为例,按照算术平均法,其整体市盈率为66.42,市净率为5.54,其中专业连锁的市盈率为35.54,市净率为4.98,而在前期带动大盘增长发挥

着中流砥柱的化工、房地产行业的市盈率、市净率分别为104.97、5.05和125.95、9.0。

从换手率看,零售行业达到3.86%,其中商业物业经营的换手率分别达到4.79,而化工、房地产的换手率分别为2.69%和2.1%。可以看出,市场资金更加偏向防御性好,风险较低的零售和商业板块。分析人士认为,在对未来市场走势分歧加大的背景下,估值优势和未来业绩预期较好的消费板块无疑将成为市场资金追捧的对象。

通信设备 震荡行情中彰显良好防御性

周一上证综指在剧烈震荡中以小幅下跌收。不过,这却并未阻挡通信设备板块的整体反弹步伐。据Wind资讯统计显示,按照流通市值加权平均法计算,周一申万通信设备二级子板块大幅上涨3.69%,表现明显强于上证综指。

周一中兴通讯高开高走,全日大涨6.88%,成为当日表现最为出色的通信设备类个股,并对该板块中的其它个股形成良好的带动。除中兴通讯以外,深桑达A、亨通光电、精伦电子、中创信测等6只个股的涨幅均超过2.1%。同时,周一通信设备板块上个股数量达到21只,在板块中的占比超过七成,表现呈现相对强势。

有分析人士指出,今年前七个月通信设备板块持续跑输大盘,但进入8月以来,在大盘的持续震荡中,通信设备板块再度彰显其良好的防御性。从今年1月1日至7月31日,上证综指数累计上涨87.39%;来自Wind资讯统计显示,按照流通市值加权平均法计算,同期申万通信设备二级子行业仅上涨74.98%。然而,进入8月以来,通信设备板块与大盘的强弱对比格局却悄然发生变化。上证综指上周大幅下挫4.44%,按照流通市值加权平均法计算,同期申万通信设备二级子行业则仅下跌1.31%。

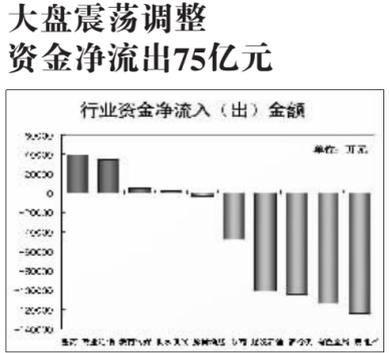
有市场人士则认为,部分通信设备类公司较好的中期业绩,也在一定程度上提振了近日投资者做多通信设备板块的信心。例如,烽火通信上周公布的中报显示,上半年公司实现营业收入1.43亿元,较上年同期增长41.31%,实现净利润1.41亿元,同比增长35.03%。

申银万国报告认为,09年以来海外市场的科技股板块在稳健的盈利预测下表现不俗,但A股市场的通信板块则整体表现较弱。随着2009年-2010年的相对估值回落到历史均线以上,通信设备板块的投资机会可能逐渐临近,对于多数公司而言,2010年并非盈利增速的低点,尤其是光通信类公司,建议配置光通信个股组合。

有分析人士进一步指出,在选择通信设备类投资标的的时候,受益于FTTX建设(光纤接入建设)、出口复苏以及IPO重启的个股值得关注。FTTX建设是继3G之后的又一投资高峰,其所带动的EPON设备以及相关的光电子器件需求有望在2009年和2010年出现持续增长。(孙见友)

证券代码	证券简称	收盘价(元)	10日涨幅(%)	8月以来涨跌幅(%)
000063	中兴通讯	35.77	6.68	4.74
000032	深桑达A	8.35	4.24	4.64
600487	亨通光电	24.68	3.87	8.48
000586	*ST汇源	7.42	2.77	1.23
000034	*ST深泰	6.17	2.32	0.00
600355	精伦电子	5.63	2.18	-0.35
600485	中创信测	16.10	2.16	-7.26
600775	南京熊猫	8.20	1.86	-7.97
600105	永鼎股份	8.91	1.83	9.73
002093	国脉科技	16.53	1.72	-3.33

大盘震荡调整 资金净流出75亿元



8月10日,大盘延续前几个交易日震荡调整的走势,在金融、煤炭石油等板块的拖累下,沪深两市股指双双以下跌收,上证指数收于3249.76点,下跌0.34%。统计显示,沪市成交1573.5亿元,深市成交800.5亿元,两市成交量持续回落,共成交2374亿元。

获利资金出逃引发沪深两市股指大幅震荡。据大智慧研究所数据统计,沪市A股资金净流出60.41亿元,沪市B股资金净流入3.8万元,深市A股资金净流出14.68亿元,深市B股资金净流出495.64万元。沪深两市资金合计净流出了75.14亿元。

房地产、有色金属、银行和煤炭石油行业资金净流出金额都超过10亿元。房地产行业8月10日资金净流出金额达到12.41亿元,有色金属、银行和煤炭石油行业净流出金额分别为11.25亿元、10.41亿元和10.09亿元。在大量资金抽离的影响下,房地产行业指数下跌了1.03%,银行类行业指数下跌了1.26%,煤炭石油行业指数下跌了0.84%。

医药行业成为8月10日资金流入较多的行业,净流入金额为3.91亿元。在资金的呵护下,医药行业指数上涨了1.89%。商业连锁和教育传媒行业资金净流入金额也分别达到了3.49亿元和0.53亿元。

中信证券是8月10日资金净流出金额最高的股票,达到了2.8亿元,该股票同时下跌了1.40%。此外,万科A、紫金矿业也分别净流出资金2.8亿元、2.19亿元。

益民商业、康美药业和中兴通讯则成为资金净流入金额较高的股票,金额分别为1.31亿元、1.02亿元和1.1亿元。

从另一个角度来看,净流入资金占总成交额比例较高的股票是永生数据,比例为36.04%,在资金的推动下,该股票收于涨停。(梁艳红)

医药板块8月以来跑赢大盘

□本报记者 王辉 实习生 颜娟 上海报道

近期沪深两市股指展开大幅调整,市场各行业板块几乎全线尽墨,不过医药板块在此期间却异军突起,强势特征极为明显。

统计数据显示,截至10日收盘,8月以来大智慧医药指数累计上涨3.39%,而同期上证指数却下跌了4.76%。在市值方面,10日收盘时,申万医药生物行业所属129家上市公司总市值为6210.41亿元,较7月底增加132.47亿元。不过值得注意的是,在估值方面医药板块并不具有优势,目前医药板块整体市盈率已达到了87.79倍,大大高于A股市场的整体市盈率水平。

10日沪深两市股指高开低走,市场杀跌动能进一步宣泄,而医药股则整体表现抢眼。8月10日收盘时,永生数据(600613)、中新药业(600329)两只医药股涨停,而医药板块中的片仔癀(600436)、嘉应制药(002198)涨幅也在8%以上。

大智慧医药指数8月以来累计上

涨3.39%,其中,领先科技(000669)、独一味(002219)、广济药业(000952)、浙江医药(600216)等四只股票涨幅分别达到了31.88%、22.49%、18.16%和17.88%。2009年以来,大智慧医药指数的涨幅为66.53%,显著落后于沪深指数的78.48%,近期医药板块的异军突起,在一定程度上反映出该板块的补涨需求。

近期一些券商纷纷发布研究报告表示,医药行业基本面持续向好,动态估值也越来越具有吸引力。2009年以来医改相关政策的出

台,一方面反映了政府持续加大医改投入的决心,另一方面则为医药企业未来业绩的改善提供了充分的想像空间。

除此之外,近期来自医药行业基本面的调研也显示,医药价格总体水平可能将步入上升通道。例如,在化学原料药方面,从价格走势看,大量化学原料药价格目前都已出现拐点,并且未来产品价格存在继续大幅上涨的空间,由此也为相关公司的估值提供了充分的弹性。

部分医药股10日市场表现

证券代码	证券简称	收盘价(元)	10日涨幅(%)	10日振幅(%)	8月以来涨跌幅(%)
600613	永生数据	14.08	10.00	9.45	18.82
600329	中新药业	18.71	9.99	9.41	11.24
600436	片仔癀	32.86	9.79	8.99	12.38
002198	嘉应制药	18.19	8.08	5.05	20.62
600671	天目药业	11.59	7.61	7.89	14.53
000650	仁和药业	16.72	7.18	9.04	3.98
000597	东北制药	28.05	6.86	7.77	11.53
600518	康美药业	9.15	6.64	6.53	7.27
000513	丽珠集团	30.20	6.11	5.97	7.13
600529	山东药玻	14.07	6.11	4.83	6.35

股东人数变化

股东增加人数比						
股票代码	股票简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	买入单数(单)	卖出单数(单)	买入单数-卖出单数(单)
600599	熊猫烟花	16.32	-9.93	23614	17297	6317
600077	百利集团	8.97	-9.30	12298	7270	5028
600136	ST道博	10.18	-5.04	6487	5214	1273
600612	老凤祥	23.12	-4.03	21046	18826	2220
600719	大连热电	9.61	-3.80	6491	4669	1822
601007	金陵饭店	8.44	-3.76	5533	3897	1636
600576	万好万家	15.18	-5.36	7693	6045	1648
600876	ST普德	6.02	-5.05	2933	2288	645
600275	*ST昌鱼	5.77	-4.94	6838	3973	2865
601107	四川成渝	8.37	-3.35	26598	19199	7399

股东减少人数比						
股票代码	股票简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	买入单数(单)	卖出单数(单)	卖出单数-买入单数(单)
600824	益民商业	7.71	9.99	25994	35337	9343
600329	中新药业	18.71	9.99	6922	9002	2080
600613	永生数据	14.08	10.00	1456	3469	2013
600338	ST珠峰	12.88	4.97	2551	3976	1425
600730	中国高科	7.96	5.85	10000	12093	2093
600767	运盛实业	6.33	3.77	6502	8075	1573
600749	西藏旅游	7.83	4.82	6424	7559	1135
600829	三精制药	17.54	4.47	6919	9313	2394
600501	航天晨光	10.44	4.40	8566	10056	1490
600731	湖南水利	8.38	9.97	5157	6741	1584

A股连续涨跌

连续上涨						
股票代码	股票简称	持续天数	收盘价(元)	涨幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)
600483	福建南纺	8	6.01	14.48	19.80	0.03
000004	*ST国农	7	8.60	9.69	11.69	-0.1324
002219	独一味	5	37.01	22.15	29.48	0.5
600986	科达股份	4	7.51	5.16	8.12	0.06
600671	天目药业	4	11.59	12.31	13.15	0.0335
600487	亨通光电	4	24.68	9.46	11.71	0.641
600327	大厦股份	4	10.28	8.31	10.58	0.332
600280	南京中商	4	17.46	7.29	12.38	0.302
600105	永鼎股份	4	8.91	9.46	16.21	0.1
002224	三力士	4	17.05	14.62	17.21	0.29

连续下跌						
股票代码	股票简称	持续天数	收盘价(元)	跌幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)
601328	交通银行	7	9.77	-12.11	17.53	0.58
601988	中国银行	6	4.34	-7.65	10.46	0.25
601939	建设银行	6	5.99	-9.13	11.70	0.4
601628	中国人寿	6	29.54	-9.90	12.65	0.36
601398	工商银行	6	5.08	-6.26	8.10	0.33
601169	北京银行	6	16.85	-9.27	12.15	0.87
600104	上海汽车	6	17.23	-11.13	15.93	0.1
600050	中国联通	6	7.44	-8.53	10.97	0.931
600036	招商银行	6	17.84	-9.13	12.96	1.43
600016	民生银行	6	8.00	-7.97	11.48	0.42

聚焦热点板块 Hotspot

业绩、估值和股本

三大数据背离价值投资原则

□本报记者 贺辉红

多年以来,市场主流一直在倡导价值投资。然而,主力资金是否真正在实践价值投资的原则和理念呢?近期的数据统计显示,所谓的价值投资也许并不存在。

数据显示三大异象

上周,上证指数周跌幅达4.44%,盘面上个股多数下跌。然而,从业绩、估值和股本三个方面来看,出现了亏损股比绩优股抗跌、高估值比低估值抗跌、小盘股比大盘股抗跌三大异象。

来自wind的数据显示,申万风格指数中,亏损股指数仅下跌1.61%,远低于大盘跌幅;令人意外的是,绩优股指数大跌4.27%,跑输亏损股指数。然而这种背离并不是建立在本轮行情绩优股跑赢亏损股的基础之上。据统计,从2008年11月7日至2009年8月7日,亏损股指数按流通市值加权平均上涨151.65%,而绩优股指数按同样的方法计算同期仅上涨134.77%。

从估值方面来看,高估值的股票不但涨得比低估值股票快,而且还比低估值股票抗跌。申万风格指数中,高市净率指数上周仅下跌0.51%,低市净率指数则大跌4.92%,跌幅在申万各风格指数中排第二。同样,高市盈率指数的表现也要好于低市盈率指数,低市盈率指数是上周申万各风格指数中跌幅最大的一个板块,跌幅高达3.2%。从2008年11月7日至2009年8月7日,高市净率指数涨幅为127.21%,高于低市净率指数的105.17%;高市盈率指数的涨幅高达146.63%,高于低市盈率指数的119.56%。

此外,按照以往的规律,大盘股涨起来没有中小盘股快,但相对应该更为抗跌,而且大盘股中大多数是绩优股或核心蓝筹股,抗风险能力应该更强,但市场再次颠覆了这一规律。上周,中盘指数和小盘指数上周分别上涨0.08%和

0.06%,而大盘指数却大跌4.92%。而在2008年11月7日至2009年8月7日的这轮行情中,小盘股指数涨幅高达171.29%,大盘股指数则只有114.39%。

投资同质化或是主因

为什么会上述背离现象呢?分析人士认为,投资太过同质化是主因。特别是基金,买的股票一样,卖的时点也几乎一样。这或许就是绩优股扛不过绩差股、大盘股扛不过小盘股的主要原因。

从近几个月的基金市场来看,当前最火的莫过于指数基金,今年已经发行了5只新指数基金,而同时大约仍有十余只指数基金待发。在已经发行的5只指数基金中,其中有4只跟踪同一标的:沪深300指数,差异甚微。中国基金业发展已经超过了10年,目前基金的分类仍然停留在大类上,开放式基金的分类主要以股票型、混合型、债券型、货币型等产品为主,基金同质化已经不是什么新现象,在各类基金中都有反映。2009年基金中报显示的前三大重仓股招商银行、中国平安、万科A,可以在大多数基金的前十大重仓股中看到。而“自上而下结合自下而上”的投资策略也是几乎所有基金招募说明书中都能看到的字眼。

从市场的另一个投资群体私募基金来看,其投资风格相对自由,投资品种可以不拘一格,买卖时点也可以千差万别,最重要的一点是,由于他们的资金量不大,对于大盘股涉足不多,而对一些中小盘股则有足够的控盘能力,同时又具备在一些绩差股上长期潜伏的能力。基金虽然也能够涉足这些股票,但配置不多,其涨跌往往无法大幅影响他们的净值,因此在下跌时,其杀跌动能也不会太大。当然,投资同质化为何会如此严重,实际上是一个更深层次的命题,如果市场的投资品种多一些,渠道宽一些,也许可以改变目前这种状况。