

加息 冲击波”系列·行业冷暖

周期防御分化 题材概念逞强

□本报记者 申鹏

自去年10月底央行宣布加息以来,至今存贷款基准利率已上调5次。在本轮加息周期中,沪深股市经历了持续的剧烈震荡,周期与防御类行业同时出现明显分化。总体来看,市场轻”行业而重”题材:一方面,低市盈率、低市净率和低股价的“三低”股票代替了传统意义上的防御类行业,表现相对坚挺;另一方面持续活跃的部分题材概念,在本轮调整中的走势,似乎都与以往有所不同。

跌幅最大的是医药生物,其累计跌幅高达27.14%,显著跑输大盘。有趣的是,同期最为抗跌的5个行业,竟有4个行业属于典型的周期型行业。其中,申万建筑建材、采掘和黑色金属的平均跌幅均不足10%,房地产行业跌幅10.10%,均显著跑赢同期上证指数。

按以往的经验,周期类行业似乎应该领涨,但就本轮加息周期来看,实际情况却并非如此。整体来看,周期”和”防御”却并非如此。整体来看,周期”和”防御”却并非如此。整体来看,周期”和”防御”却并非如此。

题材股弱市开奇葩

在防御与周期类行业的界限被打破后,板块的分化又在另外一个维度悄然展开。统计显示,在本轮加息周期中,低市盈率、低市净率和低股价的“三低”概念股表现相对坚挺,从一个侧面反映了二级市场题材类股票的持续活跃。

统计显示,在本轮加息周期中,申万18个风格指数低股价板块的累计跌幅仅为11.04%,而低市净率和低市盈率

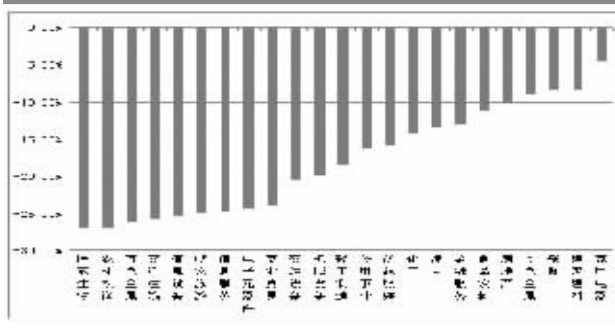
板块的跌幅分别为11.94%和13.05%,都显著跑赢同期大盘。因此,从二级市场走势来看,“三低”股在实质上起到了“防御”的效果。

市场人士指出,在加息周期中,市场调整的整体动因是流动性趋紧,最终导致整体估值下降,在这种情况下,“三低”概念股由于具有相对较高的安全边际,自然成为各路资金不错的选择。

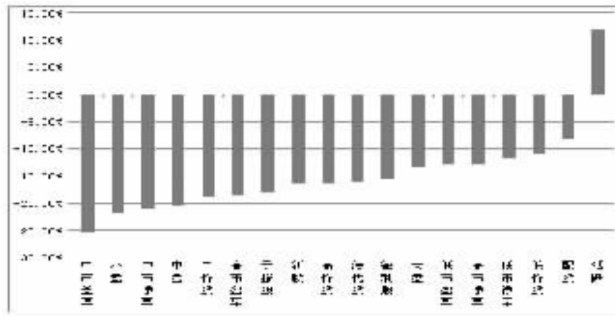
同时,代表市场交投相对活跃的题材股的申万活跃指数在大盘下跌近20%的情况下,依然逆势上涨,累计涨幅达到12.01%。就指数的成分股来看,不乏投资者耳熟能详的热点题材,诸如水利水电、保障房等等。受益于以上两个概念的水泥及钢结构题材板块同期涨幅也分别高达26.20%和14.13%。

分析人士指出,在流动性吃紧的情况下,市场缺乏趋势性机会,因此市场各路资金只好对热点题材进行反复炒作,以增加资金的盈利能力,最终形成了市场咬住题材“不松口”的奇异景观。

申万23个行业板块的阶段表现 (2010年11月11日-2011年6月20日)



申万风格指数表现 (2010年11月11日-2011年6月20日)



申万活跃指数部分成分股表现 (2010年11月11日-2011年6月20日)

Table listing top components of the Shenzhen Active Index, including stock codes, names, prices, and industry sectors.

近日交易异动的部分股票

Table of stocks with significant trading activity, listing codes, names, types of movement, and dates.

券商笑纳打新“红利” 6月以来喜获2.6亿浮盈

□本报记者 刘兴龙

经历破发严冬后,近期炒新热情出现回暖,不仅上市新股首日飘红渐成常态,涨幅翻番新股也不时闪现。随着二级市场“阴转晴”,打新再度成为了机构盈利的重要渠道。统计显示,6月以来25家券商配售新股累计浮盈已达2.6亿元。

券商打新偏爱浅尝辄止

比亚迪上市后连续出现涨停,让新股的财富效应迅速提升。东宝生物首日涨幅高达199%,创下年内新高。这些强势股的涌现,一扫之前新股羸弱的印象,首日盘中临时停牌的场景屡次出现。从数据来看,早在6月初,新股的二级市场表现已出现回暖迹象,破发比例大幅下降,各批新股的平均涨跌幅由负转正。6月29日以来上市的14只新股更是全部飘红。

A股市场触底反弹,首发市盈率环比大幅下降,是促使新股表现转好的重要原因。在此局面下,券商参与一级市场配售得以获利颇丰。

统计显示,6月以来25家券商网下获配市值合计为6.94亿元,按7月

13日收盘价测算,这些获配股份的最新市值升至9.55亿元,累计增加2.61亿元,账面浮盈比例为37.61%。其中,只有1家券商参与网下配售出现账面浮亏。

实际上,经过破发潮洗礼后,券商参与网下配售的热情大大下降。5月初,持有未解禁网下配售股份的券商多达41家,6月份的持股券商降至32家,而如今这一数字只有25家。通过数据对比可以发现,券商参与一级市场网下配售的积极性出现了明显回落。

从目前持有未解禁网下配售股份的券商来看,“小鬼当家”的特点非常明显,规模较大的中信证券、平安证券等均只参与了1只新股的申购,配售市值分别为1032.75万元和1562.2万元,可谓是浅尝辄止。与之相比,渤海证券6月以来参与了11只新股的网下配售,成为最积极的“打新”券商,当然其“打新”收获的盈利也颇为可观,11只新股的配售市值合计达1.28亿元,最新市值为1.74亿元,浮盈4611.52万元。此外,国都证券、东证证券和广州证券均申购了4只以上的新股,浮盈金额分别为4492.97万元、2666.68万元和917.22万元。

网下打新渐成“三足鼎立”

此前,打新存在着“只赚不赔”的光环,吸引了众多的基金参与一级市场操作,尤其是债券型基金更是乐此不疲。不过,随着破发情况的频发,原本占主导地位的基金打新热情减退,“一手遮天”变成了“三足鼎立”。

6月份以来,191家机构投资者参与了期间上市的37只股票网下配售。其中,14家机构网下配售超过4只新股,包括了券商的渤海证券、国都证

券和广州证券,追求稳定收益的工银瑞信增强收益债券型基金、富国天丰强化收益债券型基金、全国社保基金504组合和全国社保基金406组合等,以及喜好“剑走偏锋”的私募基金,如云信成长2007-2号、福建中行新股申购资金信托项目3期等。

总体来看,在通胀水平走高和货币紧缩政策压制的环境下,二级市场波动不断加剧,而新股上市表现回暖让机构呈现出抱团取暖的特征,就连偏好高风险、高收益的私募基金也纷纷参与新股的网下申购。

6月以来参与网下配售浮盈较多的券商

Table ranking brokers by underwritten IPO float profit from June onwards, including broker names, participation counts, and profit amounts.

主力增减仓

Main table for '主力增减仓' (Main Force Buy/Sell) with columns for code, name, price, change, and volume.

沪深交易所公开交易信息 (2011年7月13日)

Large table of public trading information from Shanghai and Shenzhen exchanges, including details for various securities like 骆驼股份, 冠福家用, etc.

A股连续涨跌

Table showing consecutive up/down days for A-share stocks, listing codes, names, and days of movement.