

乐观预期遭遇寒流 百亿资金流出股市

□本报记者 龙跃

11月30日晚间,央行宣布下调存款准备金率,一度带动乐观预期迅速抬头。但进入12月后,A股市场却仍呈现资金净流出,累计净流出资金超过100亿元,不免让这一乐观预期遭遇寒流。分析人士认为,在经济预期进一步明朗及更大力度放松信号出现前,二级市场对于资金的吸引力或将继续保持在较低水平。

12月以来101亿资金“出走”

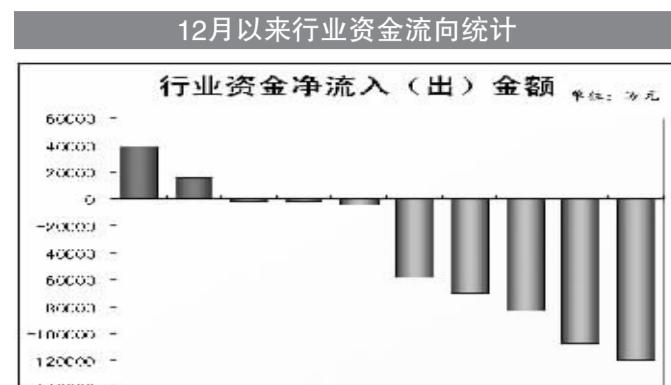
进入12月份后,资金的乐观情绪并没有明显上升。统计显示,12月1日至12月8日沪深股市净流出资金101.28亿元。其中,12月以来上海A股市场净流出资金77.43亿元,深圳A股市场净流出资金24亿元。

从行业来看,12月份以来只有两个行业实现资金净流入,分别是银行和保险行业,净流入金额分别为3.90亿元和1.56亿元。与之形成对照的是,化工化纤、机械和有色金属等行业纷纷成为资金流出“大户”,上述三个行业12月以来净流出资金分别高达11.98亿元、10.72亿元和8.29亿元。不难发现,金融服务成为12月以来最具吸引力的板块,而典型的中游周期类股票则在同期被资金大肆减持。值得注意的是,酿酒食品、医药、商业连锁等典型的防御型消费行业并没有获得资金青睐,这显示随着相关行业的整体股价走高,资金态度的分歧快速显现。

从个股来看,资金流入居前的个股除新股和次新股外,几乎都是清一色的权重股。例如,华夏银行、招商银行、万科A等,均遭遇了资金大幅流出。不过,资金净流出居前的个股似乎没有明显的行业或风格特征,这意味着短期市场再度陷入普跌的悲观氛围中。

资金“出走”三大动因

本月以来资金持续净流出,可以说出乎很多投资者预料。11月30日晚间,央



行宣布下调存款准备金率。对此,很多投资者都认为这是货币政策由紧转松的拐点信号,市场将由此形成向上格局。但市场实际走势却与之大相径庭,伴随资金持续净流出,上证综指本周四盘中再创年内调整新低。

为什么货币政策放松信号出现时,

资金却仍然是持续净流出呢?以下三大因素或许是其重要原因。首先,货币政策调整迹象虽已明了,但短期资金面格局却不一定乐观。近期即期汇率盘中不断触及跌停板,显示国际热钱从我国流出的预期在上升。虽说热钱流入与流出转换节奏很快,但就目前阶段而言,其对国内经济资金面的冲击却是事实。12月底

12月以来资金流入居前个股

名称	收盘价(元)	12月以来累计涨跌幅	12月以来累计流入金额(万元)	12月以来累计流出金额(万元)	12月以来累计流入净额(万元)
凤凰传媒	11.38	-4.05%	370997.19	349327.47	21669.72
华夏银行	11.12	7.03%	132881.06	114499.77	18381.30
招商银行	11.90	6.16%	308334.50	292054.22	16330.28
万科A	7.49	6.09%	161577.13	148092.56	13484.56
南京银行	9.50	8.32%	80957.81	69654.81	11302.99
中国石化	7.42	4.51%	66445.55	56102.87	10342.68
中国人寿	17.98	4.96%	156560.02	146691.19	9868.83
勤上光电	27.45	6.44%	87016.17	77550.05	9266.13
海螺水泥	17.06	4.66%	225314.27	216452.78	8861.48
民生银行	6.13	5.69%	373715.06	364892.03	8823.03
新日恒力	8.83	-6.06%	55251.81	47122.44	8129.37
光大证券	9.92	7.13%	109849.27	101812.77	8036.50
上海新梅	6.85	-7.56%	30168.82	23853.18	6315.65
安洁科技	34.01	28.34%	84086.41	78060.82	6025.59
建设银行	4.76	1.49%	41993.86	36216.61	5777.25
金地集团	4.81	9.32%	102998.33	97624.22	5374.11
青岛海尔	8.82	3.52%	31516.84	26441.23	5075.62
保利地产	9.95	8.03%	186748.47	181674.09	5074.38
中国北车	4.98	2.47%	31562.58	26574.99	4987.59
中南建设	8.38	12.94%	36564.18	31652.58	4911.60
华侨城A	7.10	5.50%	76483.05	71814.84	4668.20
国民技术	25.60	0.00%	50634.13	46056.94	4577.19
航空动力	14.50	10.60%	63142.62	59007.77	4134.85
航天电器	14.84	8.88%	46757.37	42714.64	4042.73
江河幕墙	18.66	21.25%	76445.84	72577.57	3868.27
三毛派神	13.21	-8.26%	20496.02	16658.20	3837.82
名流置业	2.32	3.11%	14776.23	10975.47	3800.76
中福实业	6.93	-9.77%	36143.32	32637.79	3505.53
广电运通	25.63	1.30%	20171.69	16672.32	3499.37
中顺洁柔	26.06	-3.05%	22219.00	18741.10	3477.90

是企业归还银行贷款的日期,往年这一阶段,市场资金面通常也会出现季节性紧张局面。另外,年底、年初是物价上行的敏感时间段,在通胀增速刚刚出现下行后,政策会不会在这个敏感阶段大幅放松货币存在疑问。

其次,经济硬着陆预期再度提升。今年前三季度,根据对库存水平等因素的观察,绝大部分投资者都判断我国经济调整不会以硬着陆方式完成。但随着房地产调控的继续深入、欧洲经济前景的越发迷茫,四季度对国内经济硬着陆担忧已较此前明显提升。尽管经济会以何种方式完成调整尚需继续观察,但不确定性增加无疑会降低投资者的风险偏好度,从而导致稳健型资金在“看不清”的情况下暂时撤离股市。

此外,市场运行面临技术性压力。当

重庆啤酒:跌停板上出货难

□本报记者 龙跃

板且成交极度萎缩,导致卖方席位只有三个。其中,南京证券南京大钟亭证券营业部一家即卖出785.67万元,占该股当日成交额的96%,出货决心异常坚定。同时,宏源证券上海妙境路证券营业部卖出7295元仍能上榜,显示小资金要想出货难度极大。

值得注意的是,昨日重庆啤酒买入席位中,出现了两家机构身影,分别是中信证券有限公司总部以及一家机构专用席位,分别买入重庆啤酒203.53万元和30.64万元。

分析人士指出,机构席位现身买入方,显示市场对重庆啤酒并非一致看空,但考虑到该股昨日承接力度非常有限,预计短期或仍将保持弱势运行格局。

前十大营业部交易明细

营业部名称	营业部交易金额(万元)	营业部交易金额占比(%)	营业部买入金额(万元)	营业部买入金额占比(%)	营业部卖出金额(万元)	营业部卖出金额占比(%)
中信证券总部	203.53	12.44	203.53	24.89		
广发证券黄石颐阳路营业部	36.48	2.23	36.48	4.46		
广发证券上海张江路营业部	36.48	2.23	36.48	4.46		
机构专用	30.64	1.87	30.64	3.75		
国盛证券九江市濂溪区营业部	29.91	1.83	29.91	3.66		
南京证券南京大钟亭营业部	785.67	48.04			785.67	96.07
国泰君安证券广州东风中路营业部	31.37	1.92			31.37	3.84
宏源证券上海妙境路营业部	0.73	0.04			0.73	0.09

煤价下行抑制行业估值回升

□本报记者 申鹏

虽然目前正处于传统的冬季用煤高峰期,但下游整体需求相对疲软,导致部分地区煤价小幅走低。受发改委限价措施影响,贸易商发运煤炭积极性回落,以及大雾天气导致港口运输不畅,致使秦皇岛港煤炭库存增加约10%。受上述因素共同作用,截至12月5日,秦皇岛煤炭价格已经连续三周下跌。本周煤炭价格继续下滑,环渤海动力煤平均价格下行至840元/吨,较上周末下跌7元/吨。

12月以来,申万煤炭板块整体下跌0.72%,其中煤炭开采下跌0.63%,焦炭加工下跌4.33%,整体表现逊于大市。截至12月8日收盘,申万煤炭板块整体市盈率为14.13倍,较沪深300溢价31.81%。分析人士指出,由于用煤大户钢铁行业的盈

利能力未见改善,并且未来一个季度内仍处在淡季,未来煤价大幅上涨动力不足。与此同时,政府的限价政策也可能对煤炭板块的估值造成压制。

对于煤炭板块的投资机会,招商证券

研究指出,目前煤炭板块基本面仍处于下

滑趋势中,但煤炭行业投资思路已从基

本转向政策博弈,鼓励兼并重组的“十二

五”规划或将成为投资煤炭股的政策红

利,资产注入预期较为明确的公司值得关注。

中银国际证券则认为,2012年煤炭供

需不会出现明显恶化,相关股票估值水平

大幅下跌可能性较小,投资者应关注业绩

确定性好和估值便宜的煤炭股。

近期原油价格在充裕流动性的推动下持续上涨,NYMEX原油主力合约价格徘徊于百元附近。受此带动,石化烯烃类产品在上周出现明显反弹。上周化工产品价格涨幅较大的有丁二烯、乙稀和PTA,周涨幅分别达到9.8%、7.7%和5.0%。除原油上升因素外,供给端的收缩也是促使烯烃产品价格反弹的重要动力。银河证券研究指出,受此前乙稀行情不好影响,亚洲、欧洲裂解装置开工率降低,乙稀、丁二烯供给持续紧张。

基础化工行业盈利预期不佳

□本报记者 申鹏

元/吨,上涨2.9%。分析人士认为,电解一体化企业将受益于电价的上调。12月以来,申万化工板块整体跌幅0.88%,细分行业中,仅石油加工上涨3.36%,其余都出现不同程度下跌,氯碱板块下跌4.10%。截至12月8日收盘,申万化工行业的平均市盈率(PE,TTM整体法,剔除负值)为14.09倍,相对沪深300溢价31.44%。

部分石油化工和氯碱股市场表现及评级

代码	简称	收盘价(元)	12月以来累计涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)	预测每股收益(元)	综合评级	行业
600028	中国石化	7.42	4.51	8.60	0.90	买入	石油化工
000635	英力特	13.12	-5.20	10.36	0.88	增持	氯碱
000595	辽通化工	10.27	-4.82	12.81	0.77	增持	石油化工
002092	中泰化学	8.32	-5.78	14.23	0.61	增持	氯碱
000698	阳江化工	6.08	-5.74	15.48	0.47	增持	石油化工
601216	内蒙古君正	19.53	1.88	16.43	1.19	增持	氯碱
600688	S上石化	6.65	-0.89	18.68	0.47	增持	石油化工
600075	新疆天业	10.49	-5.92	34.38	0.35	增持	氯碱
300135	宝利特	15.65	-4.28	39.19	0.61	增持	