

# 茅台突破400元 市值超5000亿 “大消费”成避风港

□本报记者 张怡

昨日尽管大盘弱势跳水，但贵州茅台强势突破400元，盘中最高触及406.55点，再度创下历史新高，总市值达到5083亿元，进一步稳固了A股第一高价股和全球市值最高酒企的地位。而伴随着茅台“新高秀”的是大消费板块的接棒领涨。实际上，近期区域概念热炒背后，大消费类板块中不少白马龙头股持续稳定上行，表现亮眼。而在区域概念热潮降温后，此类品种也再度成为资金避风港。

## 茅台创新高 白马再吸睛

在400元下方徘徊多日之后，昨日贵州茅台股价开盘后一路稳步攀升，终于突破了400元大关，最终上涨2.24%，收于404.65元。如果说之前的徘徊部分受制于资金对区域振兴板块宠爱而造成分流，那么近期贵州茅台的上行可谓迎来天时地利人和：前期热点降温、避险情绪显著升温、业绩高分红利好来袭。

据悉，贵州茅台上周五发布的2016年年度报告中公布，公司2016年营业收入为388.62亿元，同比增长18.99%，归属于母公司所有者的净利润为167.18亿元，同比增长7.84%。公司还决定给全体股东每10股派发现金红利67.87元（含税）。

与贵州茅台形成鲜明对比的是，昨日市场尾盘的大跳水和上证综指三连阴走势。上证综指昨日盘中最低下探至3196.49

点，跌破3200。而三连阴的走势也将雄安新区概念带动下的市场涨幅回吐殆尽。而且从技术形态上看，4月走势已经形成“岛型反转”，短线3200点一线的谨慎情绪浓厚。创业板指更是连续破位下行，创下今年1月20日以来的阶段新低。

在这种情况下，A股资金急忙寻找避风港。行业板块涨幅来看，原本大面积红盘的格局消失，29个中信一级行业中，仅有家电、食品饮料和医药板块收红，分别上涨1.37%、1.26%和0.06%，钢铁、计算机、非银行金融、银行等板块的跌幅均超过1.4%。全部A股中，共35只个股跌停，包括上述个股在内，共有248只个股的跌幅超过4%。

新时代证券研发中心总监刘光桓表示，周二大盘小幅低开后维持横向震荡，但午后市场人气涣散，观望情绪浓厚，大盘再现跳水跌破3200点。投资者宜继续观望、耐心等待。

## 消费板块频现新高秀

为何茅台能不断创新高？申万宏源证券指出，今年以来茅台批价上涨超预期，由于茅台拥有极强的品牌力，不但构筑了高壁垒，也形成了产品的稀缺性，经过本轮行业调整，茅台在行业和消费者心中的地位明显强化。相对购买力提升触发了大众消费需求，未来价格合理提升的前提下，消费升级将不断带来新增需求，销量较快增长。

而且茅台是整个白酒行业真正掌握定价权

的公司，成长性、盈利能力、偿债能力等均好于国际烈酒龙头，估值应享受溢价。

实际上，除了贵州茅台之外，剔除2016年下半年来上市的次新股之外，4月以来还有13只个股创出历史新高。这些个股大致分为两类，一类是包括贵州茅台、东阿阿胶、小天鹅A、华东医药、华帝股份、洪特精密等在内的大消费类个股，但其中除茅台之外，其余个股鲜少被注意到；另一类是受到近期区域振兴带动的京蓝科技、冀东装备、狮头股份和涪陵电力等，这些个股随着改革春风高歌起舞。

此外，包括云南白药、格力电器和美的集团等在内的白马消费股，也均在2017年以来保持强势格局，虽然4月经历了小幅回调，但是仍然处于阶段高点位置。

从累计涨幅来看，海信科龙和老板电器今年以来累计涨幅均超过55%，华帝股份、聚隆科技的累计涨幅均超过42%，小天鹅A、长青集团、浙江美大和格力电器今年以来累计涨幅超过30%。尽管这些个股的涨幅不及此前两周“百米冲刺”的雄安新区、粤港澳大湾区题材股，但是稳步攀升的节奏带给投资者能够把握的相对确定收益。

而随着区域板块的陷入调整，白马消费股却仍然后劲十足。申万宏源证券指出，存量博弈格局下，前期强赚钱效应的区域性主题一定程度上分流了消费品的配置资金。喧嚣过后，兑现收益的机构投资者可能重新归底仓配置，消费品将重新开始贡献。

献相对收益。结构上，继续强调消费品具有后周期景气的特征，仍是基本面趋势投资的重点方向，建议关注食品饮料和医药。

## 布局优质龙头企业

分析人士认为，在经过区域性主题热潮的喧嚣之后，投资者不宜再对着难以把握的爆发式利好题材望洋兴叹。需要调整投资思路，因为白马消费股在价值投资思路下，让中长期持有的投资者获利颇丰。

以汽车为主的消费品景气回升带动社会消费品零售总额（下文简称“社零”）大超预期。本周一发布的经济数据显示，3月社零增长10.9%，较1月-2月大幅回升1.4个百分点。其中，汽车销售增长8.6%，较1月-2月大幅改善9.6个百分点，约拉动社零回升1个百分点。主要商品中，汽车、家电、建材、饮料、烟酒等改善，石油制品、日用和化妆品以及金银珠宝回落。整体来看，地产链相关消费有不错表现，受到前期地产销售高增长的驱动，石油类消费回落主因油价增速下滑。消费的回升也得益于名义GDP增长带动居民收入回升。

国信证券研究所所长杨明均表示，当前各种资源开始向优势组织加速集中。从投资的角度来看，是优势企业胜出并开始形成行业垄断、产业垄断，甚至金融垄断的时期。未来三十年是形成中国世界级企业的高峰时期。因此，现在适用价值投资的眼光，长期投资于优势龙头企业是未来最大的投资逻辑。

## 主力资金大举撤出雄安概念股

□本报记者 王朱莹

Wind数据显示，昨日沪深两市主力资金净流出金额为273.47亿元，而前一交易日净流出金额为443.59亿元。

昨日开盘和尾盘均呈现主力资金净流出状态，显示资金出逃意愿较强。值得注意的是，在超大单和大单分别净流出147.21亿元和126.26亿元之际，中单和小单则呈现净流入状态，净流入金额分别为42.6亿元和241.70亿元。大单出逃之际，中单和小单却在净流入，或意味着中小投资者正逢低介入市场，恐惧与贪婪的戏码继续上演。

新时代证券研发中心研究总监刘光桓指出，周二午后市场人气涣散，市场观望情绪浓厚，大盘再现跳水走势，沪综指跌破3200点。目前看，雄安概念股和次新股继续成为市场的领跌龙头，目前还没有止跌的迹象，大盘收出光脚阴线，技术面空方主

导，大盘重心还有继续下移的态势。操作上宜继续观望，耐心等待。

## 雄安板块集中“失血”

Wind数据显示，昨日共有802只股票呈现主力资金净流入状态，占比27.15%。其中，广州港、美的集团和北新路桥等三股净流入金额位居前列，分别为14.86亿元、3.12亿元和3.03亿元，三者昨日涨幅分别为9.99%、2.71%和10.01%。

广州港上市后连续收获13个涨停板，但昨日的涨停停半量能的急剧放大，成交额高达28.30亿元。这一现象表明前期捂盘惜售的持股者开始抛售筹码，追高风险大于收益，原有持股者则建议适时落袋为安。

美的集团则是消费板块的白马股代表之一，在市场震荡过程中逆市走强，后续有望持续表现强于大势。北新路桥两个交

易日大涨16.77%，接近前期压力位，短期震荡或加剧。

昨日主力资金呈现净流出状态的个股则多达2152只，金隅股份、先河环保和首创股份等三股净流出金额位居前列，分别达11.86亿元、10.67亿元和9.68亿元，昨日涨幅分别为-4.74%、2.92%和-9.96%。整体看，净流出前9大股票均为雄安新区概念股。

分析人士指出，近期雄安新区概念遭遇非理性杀跌，短期震荡格局难改。但板块的长线投资价值并未改变，可以甄选其中真正有实质利好的股票逢低布局。

从28个申万一级行业看，昨日除了食品饮料、家用电器和交通运输行业外，其他所有的行业均呈现净流出状态。上述三个行业板块净流入金额分别为5.49亿元、3.81亿元和2.10亿元。

## 融资客逆市加仓 重仓行业遭杀跌

□本报记者 徐伟平

本周一沪深股市大幅调整，行业板块出现普跌。不过融资客反而选择逆市加仓，4月17日沪深股市融资融券余额为9389.99亿元，较前一个交易日增加了16.98亿元。其中，融券余额为47.24亿元，较前一个交易日下降了0.03亿元；融资余额为9342.75亿元，较前一个交易日增

加了17亿元。当日融资买入额为446.26亿元，较前一个交易日小幅回撤30.35亿元，融资偿还额为429.25亿元，融资偿还额下降了78.44亿元。由此来看，在周一的大跌中，融资客并未大举撤离，而是选择继续布局。

从ETF来看，易方达恒生H股ETF和华安黄金ETF的融资净买入额居前，超过2亿元，分别为2.86亿元和2.71亿元。

今年以来，这两只ETF一直较为活跃，赚足了市场的目光。

与之相比，华泰柏瑞沪深300ETF和华夏上证50ETF的融资净偿还额居前，分别为8663.29万元和3882.63万元。

从行业板块来看，融资分化愈发明显。4月17日，28个申万一级行业板块中有11个行业板块实现融资净买入，建筑材料、交通运输和钢铁为代表的强周期板块更是成为了杀跌的重灾区。

此外，周一雄安主题概念股大举分化，融资客也对其产生分歧。

## 融资客逆市加仓

昨日，家电板块整体表现抗跌，其中大亚圣象低开高走，最终收于24.06元，涨幅为6.41%。至此，大亚圣象刷新了2015年6月股市大跌之后的阶段高点。

龙虎榜数据显示，昨日买入大亚圣象

金额前五名中，除了第二名外均为机构专用席位，买入金额分布于884万元至

1939万元之间不等。而卖出金额前五名

也有两个机构专用席位现身，分别位列

第三名和第五名，但卖出金额均未超过

500万元。

据公司2016年年报，公司实现营业收入65.31亿元，实现归属于母公司所有者的净利润5.41亿元，同比增加70.22%。同时，公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.20元（含税）。

由于业绩稳步增长，大亚圣象的股

钢铁和银行板块的融资净买入额超过亿元，分别为6.52亿元、1.34亿元和1.02亿元。与之相比，在出现融资净偿还的17个行业板块中，有色金属的融资净偿还额居首，达到3.44亿元，非银金融、轻工制造、食品饮料、机械设备和传媒板块的融资净偿还额超过1亿元。

分析人士指出，融资客周一小幅加仓，但周二市场继续大幅调整，行业板块迎来普跌，融资重点加仓的建筑材料、交通运输、钢铁为代表的强周期板块成为杀跌重灾区，融资客加仓短线遭遇浮亏。

## 雄安概念股融资现分化

本周一，944只两融标的中有372只股票实现融资净买入，其中金隅股份的融资净买入额居首，达到16.43亿元，显著高于其他个股，冀东水泥、唐山港、庞大集团和

新兴铸管的融资净买入额超亿元，分别为6.72亿元、6.27亿元、1.57亿元和1.03亿元。这5只股票均为此前雄安新区主题的龙头股。此外，渤海金控、宝硕股份、华夏幸福的融资净买入额也超过5000万元。

与之相比，中信证券的融资净偿还的居首，达到1.11亿元，中国平安的融资净偿还额位居其次，为9939.81万元。此外，乐凯胶片、首创股份、荣盛发展、沧州明珠4只股票的融资净偿还额超过5000万元，而这四只股票也是雄安概念股。

本周一雄安新区主题出现融资分化。机构人士表示，雄安新区主题发酵两周后，周二雄安新区主题大举分化，融资客的布局也呈现分化态势，部分融资资金加仓龙头股，另一部分融资资金则借机离场。融资客的分歧也意味着雄安主题短线进入震荡阶段。

交易方式转换成为控股境外公司直接收购，但收购工作仍在推进。

不过这并未改变股价的弱势走势。莱茵体育昨日以跌停价开盘，盘中打开跌停板，但随后又快速封死，收于11.95元，成交额也显著放大，达到4.08亿元。

龙虎榜数据显示，昨日买入莱茵体育金额前五席位均为券商营业部席位，中信证券股份杭州玉皇山南基金小镇证券营业部席位的买入金额最大，为6684.84万元，其余营业部席位的买入金额均在2000万元之下。昨日卖出中化岩土金额前五席位中有三家机构专用席位现身，分别卖出了7659.48万元、3315.63万元和2471.68万元，排在第一、第二和第五位，共计卖出逾1.3亿元。

分析人士指出，中化岩土此前收出6个一字涨停板，股价最高触及至15.33元，刷新历史新高。不过雄安概念股昨日大幅分化，中化岩土连续两日跌停，短线杀跌压力较大，投资者不宜盲目介入。（徐伟平）

## 机构卖出中化岩土

中化岩土昨日跳空低开，早盘一度快

## ■ 热点透视

## 今年斥资百亿 日息300万 融资客缘何青睐黄金ETF

□本报记者 王朱莹

2017年全球迎来多事之夏。VIX指数上周显著上行，地缘政治紧张格局加剧、法国大选第一轮投票展开等不确定性推升全球避险情绪，使得一度落寞的黄金在年初以来受到资金关注。Wind数据显示，截至4月17日，华安黄金ETF年内融资净买入金额高达107.25亿元。

## 日息百万买黄金

今年年初以来，融资客在华安黄金ETF上采取“买买买”的策略。Wind数据显示，截至4月17日，华安黄金ETF融资净买入金额高达107.25亿元，居ETF融资标的榜首。而荣获“榜眼”的易方达恒生H股ETF今年以来的融资净买入额仅38.76亿元，与华安黄金ETF同期融资净买入规模相去甚远。

Wind数据显示，华安黄金ETF最新融资余额为152.41亿元，仅次于华泰柏瑞沪深300ETF的182亿元。按目前普遍的年化融资利率为8.6%，购买华安黄金ETF的这些融资资金日息高达359.1万元。

2017年1月3日以来，华安黄金ETF累计上涨7.85%。COMEX黄金年内涨幅更大，高达11.66%。

“COMEX黄金的上涨，主要有以下几点原因：一是黄金在去年下半年跌幅较大，最低跌至年底的1124.3美元/盎司，基本上已经提前消化了美联储加息的利空，此后便步入了探底回升阶段；二是今年3月美联储加息靴子落地之后，美元指数利好出尽高位回落，对黄金而言则是利空出尽；三是国际地缘政治危机四伏，提升了黄金的避险功能。”新时代证券研发中心研究总监刘光桓表示。

但A股市场对黄金板块偏好度似乎与华安黄金ETF及黄金期货的强势并不匹配。Wind黄金珠宝指数在黄金价格上涨的背景下，年初以来却以下跌报收，期间跌幅为4.33%。而黄金股内部分化也十分明显，西部黄金、老凤祥和中金黄金年内录得上涨，涨幅分别为17.71%、6.36%和4.79%；山东金泰、刚泰控股和园城黄金则同期分别下跌24.91%、23.26%和19.51%。

由此可见，在黄金期货市场或者黄金ETF上博弈的投资者今年可小赚一笔，但投资A股市场的黄金板块的股票投资者却要懊恼不已了。

造成这种分化的主要原因，刘光桓认为，一是A股市场春季行情的炒作主题并不在黄金板块上，市场流动性有限，黄金板块题材缺乏爆发力，只能随波逐流；二是黄金板块中的个股大部分年报业绩平平，内部分化较重，并没有太多的亮点，难以吸引市场的持续关注；三是黄金珠宝的销售最旺季就是在春节前，而后进入销售淡季，黄金珠宝的销量直线下降，直接导致该指数的下跌。此外，投资者更钟情于房产投资，对黄金等其它大类商品的购买也在减少。

## 能否继续押涨黄金

近期避险情绪推升了黄金的资产配置需求。“VIX指数上周显著上行，这主要是由于地缘政治紧张格局加剧、法国大选第一轮投票展开等不确定性将继续推升全球避险情绪，而避险情绪将是提振贵金属的主要驱动。”兴业期货分析师贾舒畅表示。

但短期内却进入了事件的平静期，国内外金价因而在高位窄幅震荡。截至记者发稿，COMEX黄金下跌0.39%，报1286.8美元/盎司；沪金18日收报286.45元/克，日跌幅为0.59%。

全球八大主要黄金ETF的监控数据显示，截至2017年4月17日，全球八大黄金ETF持仓总量为1390.398吨，与上一交易日持平。

短期走势方面，南华期货分析师建议，继续关注经济数据、特朗普政策以及法国大选。黄金上方面临1300美元/盎司的压力，预计本周围绕压力位震荡偏强，白银或维持震荡。

光大证券指出，黄金珠宝行业步入复苏阶段，在经历了2016年全行业收入下滑期后，在2017年“黑天鹅”事件的预期下，行业出现了回暖趋势。

“大盘大概率迎来阶段趋势性下跌，黄金股受益于近期黄金价格上涨，相比其他股票，抗风险能力更强。但同时受累于大盘下跌压力，未来上涨空间也预期有限。”邯钢资产投资总监徐东波表示。

拥有美联储货币政策委员会FOMC长期投票权的纽约联储主席杜德利预计，2017年年底或2018年年初开始缩减资产负债表，此番言论与3月联储会议纪要的声明较为一致。

华泰证券分析师陈雳指出，据现有信息判断，缩表的实际推进到2017年底，在缩表预期已经部分price-in之后，短期金价的下行风险已在释放，据此仍然维持短多长平的观点。

