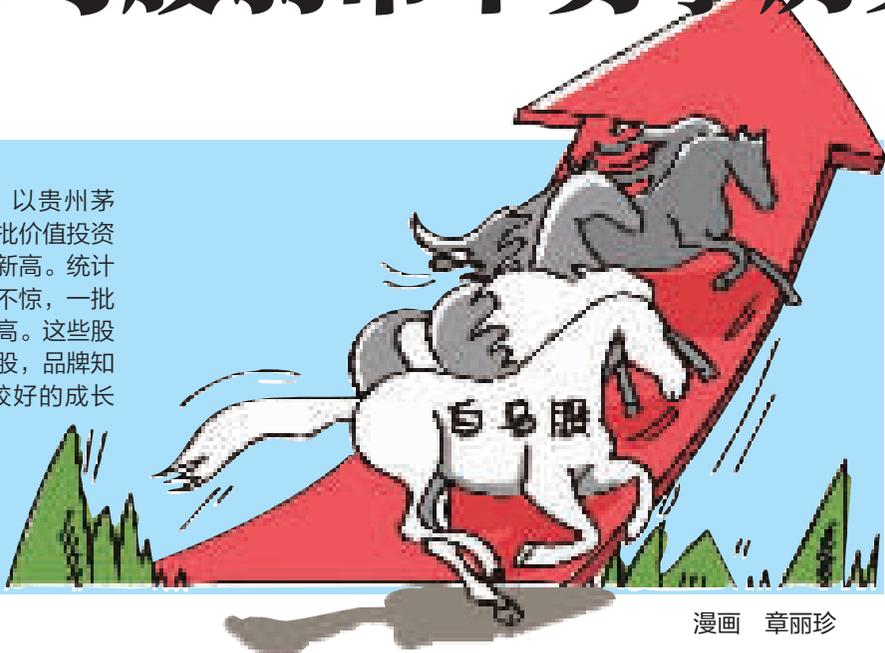


价值投资 春天来了(二)

绩优白马股弱市中勇攀历史新高

在A股踌躇不前时,以贵州茅台、福耀玻璃为代表的一批价值投资标的先后在本月创出历史新高。统计显示,今年大盘指数波澜不惊,一批老牌绩优消费股却屡创新高。这些股票有共同点:全部是白马股,品牌知名度高,业绩好,具有较好的成长性,机构扎堆。



漫画 章丽珍

民族品牌概念股创新高

“只有民族的,才是世界的。”这话在A股市场得到了很好的印证。

创历史新高的股多数是民族品牌的代表。如白酒中的茅台、五粮液、水井坊,家电中的格力电器、老板电器,医药中的

片仔癀、云南白药,家具中的索菲亚等。

有品牌知名度和高市场占有率,公司往往拥有影响力和定价权。2005年至2016年,阿胶的出厂价涨幅达20倍,母公司利润实现了15倍涨幅。片仔癀

的出厂价在同期也出现了上涨,国内出厂价累计提了1.7倍,外销出厂价提了2.3倍。阿胶涨价的逻辑在于国内驴存栏量持续下降,而其产品需求保持刚性。片仔癀因麝香供不应求,其价格仍将持续增长。

中小创公司也有牛股,基本都集中在汽配、家居和环保等板块中。老牌的有福耀玻璃,新生代代表则是三聚环保。三聚环保2016年实现净利润16.17亿元,增幅高达97%;相当于2013年2.05亿元净利润的8倍。

不少蓝筹股创年内新高

民族品牌概念股均已创出历史新高,而创出年内新高者中不少是大蓝筹。

据统计,在87家已披露2016年年报的公司中,有19家公司实现2016年净利润同比翻倍或

扭亏。除了高增长,那些高基数稳增长蓝筹股便是近期股价创年内新高的主力军。

具体来看,在已披露2016年年报的公司中,中国神华2016年实现净利润227.12亿元,在上述公

司中居首。此外,双汇发展、上海医药、福耀玻璃、海天味业、上海机场、恒瑞医药等公司2016年也均实现净利润超过15亿元;长江电力2016年净利润有望超过210亿元,贵州茅台有望进一步

实现同比增长,预计实现净利润166.5亿元。

对此,分析人士表示,正因为“大而美”公司表现抢眼,今年业绩增长稳健、低估值以及高股息率等标的成市场关注的焦点。

白马股受追捧有两因素

除了公司基本面因素,白马股持续走高也有当前市场的内在逻辑。

券商人士介绍说,白马股受到市场追捧有两大因素。一方面,这些白马股既是我国经济发展的基石,也符合行业转型、消费升级的大趋势,往往是公募基金、保险公司、社保等专业投资机构长线配置的首选;另一方面,随着监管层严控再融资以及

IPO趋于常态化,近期A股市场逐渐回归理性,市场风格发生转换。

中国A股市场,历来爱“讲故事”、炒概念,人们愿意为所谓的高成长性付出更高的溢价,一个朦胧的并购利好、雾里看花的重组传言,都会诱发股价剧烈波动。但这些都是市场不成熟的表现。在香港、美国这些成熟市场,从来都是大盘股唱主

角,差的公司只能沦为仙股无人问津。

有市场分析人士指出,以茅台为代表的白马股不断创新高,意味着当前价值投资胜出的合力正越来越大。

白马股创新高属于价值投资者的盛宴,那么,这是否意味着大家要买入这些股票呢?有私募人士表示,白马股的上涨是机构资金发挥作用的结果。

对大机构来说,短期是没有出货的需求。而整个市场,既有成长性业绩又好的标的其实并不多。管理层有心将整个市场向价值投资方向引导。各大资金自然会集中在这类个股中。但大家还是要小心白马股的过分上涨,可以把这些白马股当做一面镜子,在A股寻找下一个有可能成为白马的股。

记者 张寅



3月24日 星期四 雨

今日,大盘创年内新高,短期趋势得到修复。成交量有所放大,创2月17日以来新高;成交额创去年12月12日以来新高。指数、成交量和成交额均创新高,只能说明存量资金博弈

状况有所改观,场外资金开始流入股市,而不能说明指数就要上攻。

我们知道,本周最赚钱的板块是一带一路。该板块已连涨五天了,今天达到了一个小高潮。一带一路港口、一带一路水泥、一带一路新疆、一带一路高铁、一带一路福建,都是大资金的主战场。既然大资金已进入一带一路板块,如果该板块下

跌就是低吸的良机,但不可追高。因为该板块已连涨五天,且今日已达到了小高潮,随时有回调的要求,所以回调低吸才是良机。

今日,大盘放量上涨,下周一还有上冲的惯性。27日继续关注一带一路的持续性,警惕多杀多的情况发生。

最近,A股的投资风格发生了变化,大部

分个股没跑赢指数,反而是以白酒、医药和电器为代表的消费类白马股,不经意间已创出了阶段甚至历史新高。所以“精选权重,适量配置”应该是不错的选择。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。

港股通标的 辉山乳业暴跌85%

昨日,港股通标的辉山乳业股价暴跌85%,创港交所最大跌幅纪录,被紧急停牌。该股3月17日现身港股通(沪)十大成交活跃股,内资净买入9200万元。

A股乳业股“躺枪”

公开资料显示,截至3月17日,辉山乳业董事长杨凯持有73.56%公司股份,平安保险持有25.48%股份。对此,平安银行回应称,平安银行及股东中国平安未持有辉山乳业股份。

平安银行表示,2015年6月,辉山乳业控股的冠丰公司以其持有的辉山乳业股份为质押,在平安银行获授信额度,截至昨日,在平安银行的贷款余额为21.42亿港元,质押的股份总数为34.34亿股。

这批质押股份截至23日收市价值为96.15亿港元,但昨日仅值约14.42亿港元,市值缩水81.73亿港元,实际损失7亿港元。

受此影响,中国平安A股昨日一度出现短暂“跳水”,早盘1.2%涨幅消失殆尽,最低曾下跌0.88%,尾盘收复失地报收36.55元,下跌0.05%。天润乳业、燕塘乳业、科迪乳业、贝因美等乳业股也“躺枪”,出现不同程度下跌。

上交所昨日表示,非常关注港股通标的辉山乳业股价大幅波动,已要求会员单位向投资者提示风险,并注重加强适当性管理。

某本地券商人士表示,港股交易机制和监管制度与A股存在差异,没有涨跌停板让投资者缓冲,投资者投资港股时,应充分考虑自身风险承受能力,并对上市公司进行深入了解,否则,一旦“踩雷”损失是很大的。

公开资料显示,辉山乳业是辽宁省最大液态奶生产商,2013年9月27日在香港上市。

业绩遭做空机构质疑

业内普遍认为昨日的“黑天鹅”事件源于

去年年底美国知名做空机构浑水的做空报告。不过,浑水昨日表示,绝对没有预计到会发生这种情况,首次发布报告后,这支股票数月来走势平稳,昨日没有任何苗头就暴跌还是第一次见到。

去年12月16日,浑水发布了一篇针对辉山乳业的报告。在这份长达47页的报告里,浑水指出,辉山乳业至少从2014年开始发布虚假财务报表,该公司估值实际接近零。辉山乳业当日紧急停牌,并于当晚发布澄清报告,对浑水报告进行逐条批驳,否认浑水的一系列指控。

然而,在去年12月19日,浑水又再度出击,在官网挂出第二份调查报告,进一步指责辉山乳业在收入上有欺诈嫌疑。随即,辉山乳业也于当日再度发布澄清报告对浑水进行回击。

有传言称,在浑水接连的做空报告引爆市场后,向杨凯以及辉山乳业借款的银行开始进行调查审计,发现辉山乳业大股东挪用30亿元账上资金投资房地产,资金无法回收。

昨日,某社交平台透露了相关内情,晒出的文件显示,辽宁金融监管部门3月23日召开了辉山乳业债权协调会,辽宁省金融办、沈阳市政府、辽宁银监局以及当地工行、农行、中行、平安银行等23家债权银行、辉山乳业相关负责人参与了协调会议。

知情人士表示,因消息走漏造成股价大跌。不过,据媒体最新报道,辽宁省政府金融办3月23日组织召开的关于辉山乳业的会议主题是维稳。要求相关银行和其他金融机构不要抽贷,对辉山乳业要有信心,希望能给辉山乳业时间来解决问题。

记者 张波