

16 股市基金 Stock-Funds

三大数据印证经济增长趋稳 A 股市场酝酿向上拐点

张颖 孔瑞敏 乔川川/文

「编者按」

在国家明确“稳中求进”及经济增长底线管理的政策信号下,7 月份的宏观经济数据相继出炉,显示出企稳的态势。其中,7 月份全国居民消费价格(CPI)总水平同比上涨 2.7%;进出口总值 3541.6 亿美元,同比增长 7.8%;前 7 个月全国房地产投资继续维持高位,同比增长 20.5%。

对此,分析人士认为,我国经济有望在三季度触底企稳。一系列经济数据的转好无疑预示着我国经济至少在短期内已经平稳,政府扭转经济增速下滑的努力已经奏效。受此影响,A 股市场随之企稳反弹,8 月份以来至今,上证指数累计上涨 5.33%。今日本版选取了 CPI、进出口以及房地产开发和销售情况等数据进行分析解读,以飨读者。

七月进出口增速双双“转正” 蓝筹股暗流涌动迎“升”机

进口持续高于出口是中国经济回暖的特征。分析人士认为,内在逻辑是,中国作为制造国,无论内需拉动还是外需拉动,经济复苏伊始都应该从原材料端开始,进而导致工业增加值或者出口增加。我国经济的两次典型复苏(1997 年-1999 年和 2008-2010 年),均呈现进口同比超过出口的特征。若目前进口超过出口的情况能够持续,则经济回暖可能性加大。

七月进出口增速双双“转正”

8 月 8 日海关总署公布的数据显示,7 月份中国进出口总值 3541.6 亿美元,同比增长 7.8%,明显高于 6 月份,呈现企稳回升态势。其中,出口 18599 亿美元,进口 1681.7 亿美元,分别增长 5.1%和 10.9%。7 月份出口、进口同比增速相比 6 月份双双由负转正,当月贸易顺差 1782 亿美元,收窄 296%。

对于 7 月份进出口数据明显回升的状况,中信建投表示,7 月份我国外贸进出口同比增速止跌回升主要原因有两方面,一方面,受国内经济保增长政策措施的影响,进口需求增加,汽车增幅由上半年累计 -17.8%回升到 7 月份 146%;另一方面,7 月份人民币即期汇率的相对稳定也利于出口。前 6 个月人民币汇率涨势凶猛,中间价累计上涨 1068 个基点,涨幅近 2%。不过,进入 7 月份以来升值预期明显降温,且出现了年内首次贬值,这也是有利于促进出口。

与此同时,申银万国表示,从 7 月份进出口数据看,我国进出口有望逐步回归均衡水平。从进口方面看,在国内经济后续好转的预期带动下进口大幅增加。尤其是我国加快政策结构调整,突出底线管理,促进进出口稳增长、调结构相关政策发布以来,铁矿砂、煤等资源产品的进口量大幅增加,一定程度上表明国内企业趁着价格低迷,大量抄底国际大宗商品,积极为后续稳增长措施备战。从出口方面看,出口的好转一方面受到对美日欧发达经济体出口改善和降幅收窄影响,另一方面,7 月份对南非、印度、巴西、俄罗斯等新兴市场 and 东盟出口大幅改善,贡献较大。

交通运输行业企稳反弹?

从 7 月份进出口数据来看,出口增长集中在电子制品,进口集中在油与铜。

对此,湘财证券分析师认为,受到经济刺激政策的提振,尽管原材料价格 7 月份继续下滑,但进口环比改善明显。其中,原油进口增速 196%,环比提高 17 个百分点。铁矿砂进

口增速为 26.8%,环比提升 20 个百分点。未锻造的铜进口增速为 12%,环比也有较大幅度的提高。这意味着大宗商品价格走低的背景下,一些诸如基建、房地产、汽车等刚性的需求较为强劲。但投资资本品诸如机床进口增速继续放缓,这意味着中游制造业需求继续疲软。

从出口产品结构来看,粮食出口增速环比大幅上行。成品油出口增速略有回升,但继续保持负增长。电动机等中游制造业需求环比略有改善。受到国内外价格差异,煤及褐煤、焦炭与半焦炭进口增速继续上升。集成电路等加工产品出口增速景气度略有提升。但生活消费品的出口诸如箱包、手表等仍处于较为平稳的增长区间。

有关专家表示,目前看,内需强劲反弹的支撑不足,进口超预期增长的可持续性还有待观察。一方面,7 月份中国主要的进口商品都出现不同程度的恢复性增长,确实反映出内生性进口需求在转向增长;另一方面,进口增长可能包含了国际大宗商品市场价格变动以及提前备货等因素。

从近期的市场表现来看,8 月份以来至今,交通运输行业累计涨幅达 59.5%,其中,港口板块同期累计涨幅达 6.58%,航空运输同期累计涨幅达 6.55%,航运板块同期累计涨幅达 6.44%。

对此,英大证券研究所所长李大霄表示,进出口数据远超市场预期,数据表明国内在原料需求有一定程度恢复,对股市是大利好。前期航运股的异动就是数据见好的前兆。另外,经济好转后,会利于周期股表现,但是个股也会分化,仍坚持看好银行、地产和基建类蓝筹股。

前 7 个月全国房地产开发投资同比名义增长 20.5% 房地产开发景气度回升 地产股迎来配置良机

近日,国家统计局公布的 2013 年前 7 个月全国房地产开发和销售情况显示,全国房地产开发投资同比增速较前 6 个月提升 0.2 个百分点,且国房景气指数回升至 97.39。截至 8 月 14 日,公布中报业绩的房地产行业上市公司有 34 家,近七成公司归属于母公司的净利润实现同比增长。分析人士认为,下半年房地产政策面保持现状,二级市场上,具有估值优势的房产个股可中长线布局。

7 家地产公司 净利润同比增长超 100%

8 月 9 日,国家统计局发布了 2013 年前 7 个月全国房地产开发和销售情况。数据显示,2013 年前 7 个月,全国房地产开发投资 44302 亿元,同比名义增长 20.5%,增速比前 6 个月提高 0.2 个百分点。其中,住宅投资 30318 亿元,增长 20.2%,增速回落 0.6 个百分点,占房地产开发投资的比重为 68.4%。

从房屋销售情况来看,前 7 个月,全国商品房销售面积 61133 万平方米,同比增长 25.8%,增速比前 6 个月回落 29 个百分点;其中,住宅销售面积增长 27.1%,办公楼销售面积增长 27.9%,商业营业用房销售面积增长 8.2%。商品房销售额 39549 亿元,增长 37.8%,增速比前 6 个月回落 5.4 个百分点;其中,住宅销售额增长 39.9%,办公楼销售额增长 39.0%,商业营业用房销售额增长 20.4%。

业内人士认为,全国房地产开发投资增速好于预期,下半年房地产开发投资仍然会成为拉动固定资产投资增长的重要力量。

中金公司认为,投资增速与上半年基本持平,仍处于较高水平;7 月份单月投资增速 21.3%增速较上月上升 1.9 个百分点主要受去年 7 月低基数影响。随着 8 月份至 12 月份同比基数显著提高,今年房地产投资增速可能呈现前高后低的态势。

从二级市场来看,截至 8 月 13 日,已经有 34 家房地产行业上市公司公布了中报,且

业绩情况好于预期。WIND 数据统计显示,上述 34 家房地产公司中,有 5 家(万方发展、深大通、绿景控股、嘉凯城、津滨发展)亏损,有 23 家中期归属于母公司股东的净利润同比增长,占比 67%。其中,铁岭新城(29810.97%)、滨江集团(9948.7%),万通地产(484.55%)、深物业(258.31%)、丰华股份(204.23%)、大龙地产(116.42%)、嘉凯城(106.26%)等 7 家公司归属于母公司股东的净利润同比增速超 100%。

从二级市场表现来看,8 月份以来截至昨日,上述已经公布中报的房地产股悉数上涨。其中,丰华股份(23.45%)、亚太实业(18.60%)、中弘股份(14.21%)、市北高新(13.57%)、深大通(13.54%)、中南建设(10.90%)、中房地产(10.63%)、滨江集团(10.44%)和陆家嘴(10.44%)等个股涨幅居前。

房地产开发 景气度上升

特别需要注意的是,7 月份房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为 97.39,比上月提高 0.1 点。但依然低于“最合适的水平”(100 点)。从二级市场的表现来看,房地产板块整体上涨 8.15%,远超同期大盘。

东北证券认为,全国房地产开发的景气阶段将会继续触底回升。政策面上,政府放开房地产公司再融资的预期越来越强烈,并对地产股形成利好。预计下半年房地产市场在经过调整后会以稳为主,全年商品房销售面积增速有可能实现 15%左右的增长。

同时,东北证券认为下半年在政策面和市场面都以稳为主的背景下,地产股暂时难以出现趋势性的行情,但地产股再度出现大幅下跌的概率也不大,而且一线地产股依然具有估值优势,可以逢低中线配置。

东兴证券认为,目前因地产再融资放开的消息继续扩散,多家地产公司停牌开始上报再融资方案,市场对此形成了较为乐观的正面预期,但融资的放开也主要弥补销售下滑带来的资金短缺,另外,下半年新开工房屋面积的增长等也仍需要销售的配合。认为短期房地产板块虽有反弹,但仍无趋势性上升机会,需等待房产税的落地才能“拨云见青天”。

部分已公布中报的房地产上市公司业绩及行情一览

证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	8 月份以来涨幅(%)	8 月份以来资金净流入(万元)	归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	存货(万元)	存货周转率(次)
000809.SZ	铁岭新城	16.83	0.34	-3931.84	29810.97	284855.77	0.06
002244.SZ	滨江集团	24.21	10.44	-1875.22	994.87	3204345.87	0.10
600246.SH	万通地产	37.97	3.49	-368.01	484.55	463812.35	0.10
000011.SZ	深物业 A	26.81	7.55	-3944.68	258.31	200511.45	0.26
600615.SH	丰华股份	568.25	23.45	-1648.67	204.23	13471.93	0.00
600159.SH	大龙地产	12.56	5.93	241.34	116.42	218924.17	0.04
000918.SZ	嘉凯城	7.20	8.15	-1009.27	106.26	2339072.80	0.09

部分农畜类上市公司股价 8 月以来走势

证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	最新涨幅(%)	8 月份以来涨幅(%)	8 月份以来资金净流入(万元)	市盈率(倍)
000735.SZ	罗牛山	5.74	0.35	8.30	-899.46	369.45
000860.SZ	顺鑫农业	12.61	0.08	12.39	630.28	37.63
002143.SZ	高金食品	5.02	-1.38	5.02	-90.69	798.65
002234.SZ	民和股份	12.54	1.70	23.67	10739.42	-28.44
002299.SZ	圣农发展	12.13	2.19	20.34	2421.52	-72.02
002321.SZ	华英农业	5.82	-3.00	15.25	674.09	-29.28
002458.SZ	益生股份	10.48	-1.13	17.36	-454.29	-74.00
002477.SZ	雏鹰农牧	12.78	0.24	22.30	10786.48	70.64
002505.SZ	大康牧业	15.60	2.63	12.23	-2300.52	-84.60
300106.SZ	西部牧业	18.71	-1.53	34.99	1544.52	68.10
300313.SZ	天山生物	14.59	-2.93	26.32	2981.92	77.83
600695.SH	大江股份	4.02	-1.23	11.98	11.98	36.72

数据截止到 8 月 14 日

上市公司为何总当冤大头

产二次上市,有掏空浙大海纳的嫌疑。如果说这个案例有些特殊的话,我们还可以找到其他的案例。比如,同一块资产,若干年前被上市公司廉价剥离出来了,但几年后又被上市公司从大股东手上高价收购回去,这样的情在上市公司的并购中也是常有发生。所以,从上市公司剥离出来的资产,很难说就是劣质资产,资产亏损有可能是假象。

同样上市公司买进的资产未必就是优质资产,这其中甚至不乏是劣质资产、亏损资产也被上市公司高价收购进来的。比较常见的是,上市公司收购进来的资产在收购时也是予以包装了的,收购进来后资产露出平庸的马脚,表现在效益上,收购进来的资产远远达不到预期的收益。更有甚者的是,上市公司

解读 CPI 和社会消费品数据禽肉制品等三行业景气度回升现机会

7 月份 CPI 数据和社会消费品零售总额数据已经公布,分析人士表示,黄金珠宝、建筑材料、禽肉制品等行业景气度出现回升迹象,利好此类行业上市公司,相关个股短期或现交易性机会。

黄金珠宝和建筑材料 增速提高成亮点

2013 年 7 月份,社会消费品零售总额 18513 亿元,同比名义增长 13.2%(扣除价格因素,以下均为名义增长),环比回落 0.1 个百分点;今年 1 月份至 7 月份社会消费品零售总额 129277 亿元,同比增长 12.8%。按消费形态分,7 月份餐饮收入 1999 亿元,同比增长 9.1%,商品零售 16514 亿元,同比增长 13.7%;1 月份至 7 月份,餐饮收入 13794 亿元,同比增长 8.8%,商品零售 115483 亿元,同比增长 13.3%。

值得一提的是,7 月份限额以上企业(单位)商品零售额为 8502 亿元,增长 12.3%,较上月下降了 0.2 个百分点,但黄金珠宝和建筑装饰材料增速提高成为亮点。限额以上金银珠宝企业 7 月份销售额为 227 亿元,同比增长 41.7%,较上月提高了 11.5 个百分点;限额以上金银珠宝企业今年 1 月份至 7 月份销售额为 1805 亿元,同比增长 32.4%;限额以上建筑及装潢材料 7 月份销售额为 202 亿元,同比增长 23%,较上月提高了 6.9 个百分点,限额以上建筑及装潢材料 1 月份至 7 月份销售额为 1230 亿元,同比增长 18.9%;分析人士表示,黄金珠宝销售额同比大幅上涨,会增厚部分黄金公司中期业绩,利好黄金下游销售类上市公司,例如老凤祥、潮宏基、明牌珠宝、豫园商城、东方金钰;此外,建筑及装潢材料近几个月的增速为 18%左右,考虑到上月为 16.1%,按照本月和上月简单平均来看,其增速接近 20%,有反弹迹象,利好建筑及装潢材料行业上市公司,可关注兔宝宝、洪涛股份等个股。

食品价格上涨 对 CPI 贡献度大

从居民消费价格变动情况来看,2013 年 7 月份,全国居民消费价格总水平同比上涨 2.7%。其中食品价格上涨 5.0%,非食品价格上涨 1.6%;7 月份食品价格影响居民消费价格总水平同比上涨约 1.61 个百分点。其中,肉禽及其制品价格上涨 5.9%,影响居民消费价格总水平上涨约 0.42 个百分点。

从环比数据看,7 月份 CPI 环比上涨 0.1 个百分点,价格水平总体变化不大。从分类数据看,食品价格环比持平,非食品价格略有上涨。食品中的各类价格有升有降,猪肉和蔬菜价格上涨相对较多,鲜果价格下降较多。

太平洋证券研究院副院长张伟明表示,7 月份 CPI 稳步回升,但通胀压力并不是很大,仍坚持短期通胀压力不大,中长期防通缩的观点。CPI 指标对市场指数影响不大,但预期消费升级、涨价等因素对商业零售、食品饮料、农畜产品等消费品行业具有一定利好效应。建议投资者选择业绩稳定增长、估值合理的大众消费品行业和创新消费品行业重点投资。

从二级市场表现来看,食品饮料板块 8 月份以来至昨日整体涨幅(流通市值加权法)为 4.81%,同期落后上证指数 0.52 个百分点;板块内有 10 只个股 8 月份以来截至昨日区间净流入资金超 1000 万元,其中 5 只个股的区间累计涨幅均超 10%,它们分别为:梅花集团(23.66%)、三元股份(17.97%)、莲花味精(15.04%)、古井贡酒(12.46%)、维维股份(10.30%)。

8 月份以来农畜产品类上市公司股价也开始止跌企稳,西部牧业、天山生物、民和股份、雏鹰农牧和圣农发展等 5 只个股 8 月份以来截至昨日的区间涨幅均在 20%以上,这 5 只个股 8 月份以来截至昨日均呈现出资金净流入的态势,共计流入资金 2.85 亿元。

商业零售板块 8 月份以来至昨日整体涨幅(流通市值加权法)为 8.8%,同期跑赢上证指数 3.65 个百分点;板块内有 10 只个股 8 月份以来截至昨日区间净流入资金超 1000 万元,其中 6 只个股的区间累计涨幅均超 10%,它们分别为:苏宁云商(24.03%)、物产中大(17.33%)、友阿股份(16.36%)、益民集团(12.10%)、中百集团(11.97%)和首商股份(10.19%)。

皮海洲/文

虽然在北大荒公司最近召开的临时股东大会上,该公司剥离米业的议案以 76.81%的同意票获得通过,但约四分之一反对票表明,股东对公司剥离米业的议案争论很大。而且从舆论来看,北大荒贱卖米业受到市场的质疑:北大荒 6100 万元低价甩卖过亿米业资产,有向接盘方大股东农垦集团进行利益输送的嫌疑。

笔者无意介入到北大荒是否贱卖米业资产的争论当中。在企业发展的过程中,为了发展的需要,公司剥离某部分资产出去,或收购某部分资产进来,这都是很正常的事情。交易价格有折价、有溢价,这也是很正常的事情。但让投资者难以理解的是,为什么上市公司卖出的资产总是大幅折价,而买进的资产却是大幅溢价?为什么这冤大头总是让上市公司当了呢?

有一种解释是,上市公司剥离出来的是

的还是公众投资者尤其是中小投资者。

至于上市公司的大股东,它们在上市公司充当冤大头时其实是受益者。如上市公司贱卖的资产,买家通常就是大股东或大股东的下属子公司或关联公司。这种贱卖其实就是向大股东进行利益输送,是大股东掏空上市公司的一种手段。又如高溢价买进资产,这其中大量的交易就发生在大股东与上市公司之间,溢价越高大股东越受益。

而作为中小投资者来说,面对上市公司充当冤大头,他们基本上是无能为力的。由于一股独大的原因,中小投资者的话语权非常有限。并且在投机炒作盛行的 A 股市场,上市公司的收购行为往往都被视为利好而受到市场的炒作,投资者乐于追逐市场短炒带来的差价,哪里还顾得上来反对资产收购价格的不合理呢?至于未来收购资产达不到预期收益,那就是届时谁持有股票谁倒霉了。