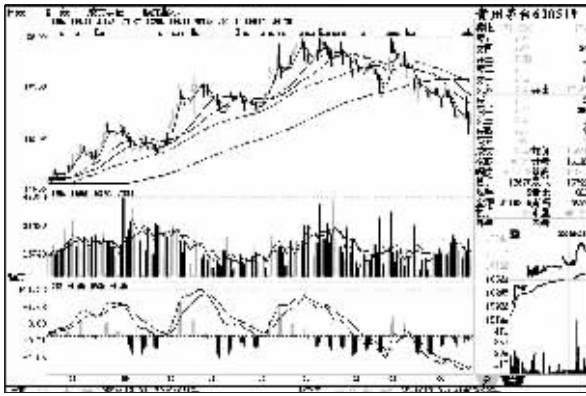


贵州茅台: 牛市“最后的标杆”会倒么?

4月22日,两市第一高价股贵州茅台公布了靓丽的一季报。然而,业绩的高速增长,并未成为股价上涨的强心针。贵州茅台当天逆市放量下跌,盘中一度大跌9.64%,收盘报收165.2元,下跌3.7%。

分析人士指出,作为牛市的标杆,贵州茅台的高估神话也将随着熊市的来临,而最终破灭。



茅台股价依然保持强势

现象:机构悄悄减仓

虽然贵州茅台业绩仍在强劲增长,但是一季报显示,多家基金公司在今年1-3月份对贵州茅台进行了减持。

去年末持股数量最多的汇添富成长焦点基金、广发策略优选基金、上投摩根内需动力基金和银华核心价值优选基金都减持了几万股。当然,也有部分基金进行

了增持,如富国天益和南方成份精选,新进入了前10大流通股股东行列。

不过,机构整体减持的迹象仍十分明显,从茅台的筹码集中度可见一斑。一季度末,持有贵州茅台的股东户数达27636户,较去年末的24973户,增加近3000户,户均持有的流通股由去

年末的16334.9股,减少至14760.9股。而上市证的内部数据显示,截至4月18日,股东户数进一步增至29000户左右,筹码仍在进一步分散。

业内人士认为,机构投资者掌握了贵州茅台的绝大部分筹码,如果不是机构的减仓,筹码不可能分化。

调查:研究员阵营出现分歧

本轮牛市以来,贵州茅台一直是各大机构主推的品种,各大券商的研究员,均对贵州茅台给予了最高的投资评级,要么是“强烈推荐”,要么是“买入”。

然而,记者了解到,曾经高度一致看好的研究员阵营,在近期出现了分歧。

国信证券研究员黄茂称,贵州茅台的一季度业绩虽好,但仔细分析后,他的结论并不理想。“春节前公司

对普通茅台酒提价23%,对年份酒提价70%,综合提价幅度在30%左右,而一季度收入增幅低于提价增幅,显示销售量的增幅较小。”黄茂告诉记者,贵州茅台一季报业绩增长的主要动力,是价格的提升以及两税合并带来的增长。

黄茂认为,贵州茅台的销售量增速明显低于泸州老窖,这让他对茅台未来的持续增长有一定的担忧。“去年

年报公司释放了利润之后,今年的业绩增速很可能受到影响,2008年茅台的业绩肯定低于其他机构的预期,他估计不会高于每股4元。”

不过,昨日也有很多机构发布报告,仍然强烈推荐贵州茅台,中信证券预测贵州茅台2008年、2009年的每股收益将分别为4.65元和6元,目标价300元;而中金公司也维持对贵州茅台的“推荐”评级。

分析:分红收益率不如活期存款

贵州茅台一直是机构追捧的明星公司,甚至有人放言,贵州茅台就是中国的可口可乐,这辈子他都不会卖,将作为传家宝留给子孙后代。

那么,贵州茅台真的就这么好?值得基金倾其所有买入?真值得持有到海枯石烂?

分析人士指出,其实仔细计算,茅台的估值并不便宜。按照2007年每股3元的业绩计算,贵州茅台的市盈

率仍高达55倍,远远超过了市场平均的估值水平。

而从更严格的意义来看,用分红来计算上市投资价值,比单纯用市盈率来,进行估值更加合理。贵州茅台2007年每股收益3元,其分配预案为10派8.36元,对应当前165.2元的股价,分红的收益率为0.506%,这也意味着,持有贵州茅台的投资者,分红的收益率远远低于一年期定期存款利率,甚至低于活期存款利率。

真正意义上的价值投资,简而言之就是应该获取上市公司每年的分红,如果分红的收益率超过同期的银行定期存款利率,那么,这笔投资应该是划算的,但是如果连活期存款的利率都不如,这又怎么称得上价值投资?

在目前的价格买入贵州茅台,持有一年的分红回报率甚至低于银行的活期存款,那么,还不如将钱存入银行。

谁在高位接盘“双宏”

宏达锌钴和宏达股份,无疑是近期市场关注的焦点。21日两个股复牌,本周前两个交易日宏达锌钴每天有数千万元的卖盘封死跌停,宏达股份更有上亿股在跌停板上排队出货。

昨日开盘后,宏达锌钴继续跌停,一直到下午2点48分,连续数万手的买单冲开跌停板,甚至一度将股价拉至红盘,至收盘时下跌5.40%。行情显示,昨日在跌停价格27.67元共成交了192506手,也就是说约5.3亿的资金在跌停板上抢到了筹码。而宏达股份昨日仍被近8000万手的卖单封死跌停板。

后市:警惕限售股冲击

贵州茅台,对于A股市场而言,就是一个神话!股价最高!基金持有数量最多!很多基金乃至私募,还打着价值投资的旗号,声称只有买入茅台,才是真正的价值投资,也只有买入茅台,才是中国的巴菲特。

然而,如今的贵州茅台,早已不是当初的贵州茅台。

贵州茅台的股本,已经较上市之初扩张了数倍,而公司的业绩,也在上市之后增长了数倍。此时,冀望贵州茅台能在未来保持50%以上的年复合收益率,怕是很难达到的。

分红回报率已不如银行活期存款,一旦高速增长也出现放缓,那么,贵州茅台的高估值肯定无法长久维持。

今年5月25日,贵州茅台4719万股限售股将上市流通,也许届时,将是茅台走下神坛的一天。

据《每日经济新闻》

链接

高价股软肋——投资回报不尽如人意

研究发现,近期公布的中国上市公司年报经营业绩较同期增长明显,但更重要的是上市公司分红出现了极低的投资回报率(股息率)。而笔者认为以股息率为代表的投资回报率来看,这一极低的股息率水平与上市公司股价不匹配。近期以来,高价权重股之所以产生较大的下跌,正是这一分

红软肋的具体体现。计算发现包括中国石油、中信证券、中国平安、中国船舶、贵州茅台、中国神华等业绩较好的公司其股息率以现价折算均不超过1%。尽管有些公司推出的10转10加现金,但笔者研究认为,衡量公司股息率应采纳国际资本市场通用法,即投资者判断股票投资股息率时更加看重的是现金分红水平,而一些公司虽然给出了公积金转增,但有些是增发

与新发过程中,流通股股东认购抬高的溢价,因此极低的股息率成为这些高价权重股的最大软肋。

九鼎德盛

悬念 | 机构利益输送?

宏达锌钴本周一成交29.52万股,周二仅成交16.82万股;而宏达股份本周一仅成交4.25万股,周二则成交2万股。众所周知,这两只股票停牌时间长达数月,其间大盘连续暴跌,两只个股补跌的幅度会相当大。所以,跌停板买入宏达锌钴,无异于是伸手让别人宰。

上交所公开信息显示,周二买入宏达锌钴金额最大的,竟然是两家机构专用席位,其中一家买入金额599430元,股份数量为19500股;另一家机构专用席位买入359657.98元,股份数量为11700股。

交易所公布的机构专用席位,多数是基金、保险资金或者QFII等机构,但仅凭目前的公开信息,还无法知道究竟是哪类机构在如此高位买入了宏达锌钴。

无论是宏达锌钴还是宏达股份,两只个股都是基金重仓股。每天巨量封住跌停,任何一个投资者,哪怕再看好两

只股票,在经过理性分析后绝对不会现在就急于买入,即便是想抄底,也不会出现在现在。

那么,具备专业投资技能的机构,是怀着怎样的目的买入宏达锌钴?

一位业内资深分析师表示,表面上看,如此高位买入宏达锌钴,绝对会被人认为是“傻子”在买。但是,如果从业内的角度看,为了利益输送的目的,有意为某些人高位接盘,让一些有特殊身份和特殊利益的人获利,却是有可能的。

对于机构来说,要在庞大的卖单中,辨别出自己的卖单是很容易的。

该分析师举例说,机构可以找到交易通道比较快的席位挂单卖出,就可以在每天的跌停板排队时排在前面,同时利用LEVEL2行情,就可以看到排在前面的几十笔委托,这些卖单的具体数量清晰可见,由此可以通过特殊的数字做记号,辨别出自己的卖单。

据《每日经济新闻》

警示 | 股民自称遭人盗号恶购宏达

昨天,一股民向南京朝天宫派出所报案,称自己在证券公司操作交易时,账户里的5万元钱被人恶意全数买进连续3天跌停的宏达股份。

据了解,这位股民从昨天上午就一直在泰阳证券南京王府大街营业部的交易厅里盯盘操作。“上午,我将账户里的几只股票全部委托卖出,我估计下午差不多能够卖掉。”这位股民说,然而到了下午4点左右,他突然发现自己账户里面的5万块钱全部被莫名其妙地买成了宏达股份。

据了解,宏达股份连续3天跌停。“肯定是我的账户被人恶意操作了。”这位股民委屈地说,否则“打死自己也不可能去买这只股票”。

昨天下午,记者就此事采访了泰阳证券公司南京王府大街营业部副经理陈军。陈经理告诉记者,接到这位股民反映后,证券公司迅速了解情况,并主动建议该股民报警。

“经过和该股民本人沟通,他

只承认上午的委卖交易,对下午购进900股宏达股份的委买交易不予承认。”陈经理说,目前,公司正在对此事进行调查,包括调查操作这笔可疑交易是在哪台机器上进行的,以及向公安机提供当时操作室的监控录像等。

“这件事确实挺蹊跷,我还问过当事人,是否有自己的亲属或朋友知道自己的交易密码,对方肯定地表示,密码除了他自己,再没有告诉过第二个人。”陈经理表示,由于操作股票交易需要密码,一般情况下陌生人是无法知晓当事人的交易密码,并代替当事人进行操作的。”陈经理说,这可能是由于当事人在不知情的情况下,被别人看到了操作密码,才被人进行了恶意操作。同时,陈经理还提出了一种可能,“目前还不能排除是当事人的主观行为,可能他当时买这只股票是想‘抢反弹’,但买后又后悔了。”

快报记者 李绍富 王珉

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Includes sub-tables for 上证综指 and 深证成指.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks like 600008, 600176, etc.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks like 600175, 600207, etc.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks like 600267, 600268, etc.