

# “一九”行情分化 绩优股投资逻辑仍奏效

本报记者 姜沁诗

今年以来，“一九”行情分化，挖掘有真实业绩增长的个股，将成为下半年公私募等机构投资者和散户投资者的主要A股投资策略。因此，中报披露业绩暴增的个股成了“香饽饽”，机构、股东、高管、散户等都在争相买入。但中国证券报记者发现，对于部分业绩大增的股票，机构正在采取边拉升股价边甩卖兑现收益的策略。业内人士表示，下半年绩优股的投资逻辑仍然奏效，但要警惕连续多日放量上涨的个股，可以关注强势回整时的吸纳机会。

## 业绩大增股受资本青睐

随着年中业绩预告和中报的陆续披露，上市公司们的财务报表成为各路资本掘金的目标，一些股票的股价也随之水涨船高。

据Choice数据统计，截至7月26日，共有107家上市公司公布上半年业绩快报，增幅超过10倍的公司有4家，净利润同比翻倍且在10倍以下的达10家，增幅在50%以上100%以下的为17家。而在2122家公布了中报业绩预告的上市公司中，有1305家净利润同比增长，394家下降，211家公司出现亏损。其中增幅超过10倍的公司有42家，净利润同比翻倍且在10倍以下的达364家，增幅在50%以上100%以下的为323家。

■今日视点

# 通胀疲软成美联储加息最大“拦路虎”

本报记者 杨博

在上半年两度加息后，美联储的下一步行动面临困局。鉴于通胀数据持续表现不佳，美联储下一次加息乃至“缩表”进程都可能较原计划推延。

美国经济扩张已经进入第八个年头，就业市场复苏强劲，6月份失业率降至4.4%的历史低位，过去12个月平均每月新增就业人数18.7万人。然而，劳动力需求的增长并没有带来薪资水平的大幅提升，通胀水平一直没有太大起色，美联储青睐的物价指标持续低于2%的目标水平。

最新数据显示，美联储最青睐的通胀指

5月26日-7月26日的龙虎榜中，729只上半年大幅增长(增幅在5成及以上)的个股，机构净买入的共有27只，其中净买入金额最大的个股有：西山煤电，上半年净利润增长745.00%，机构净买入1.98亿元；寒锐钴业，上半年净利润增长68.82%，机构净买入1.30亿元；三聚环保净利润增长52.82%，龙虎榜机构资金净流入1.05亿元。而剔除在近两个月内上市的14只个股之后，位于区间涨幅前列的有方大炭素、恒源煤电、红墙股份，分别为169.31%、63.35%和60.25%；业绩分别预增2647%，1011.71%和50%。

除此之外，业绩大增的个股不但受到机构席位的青睐，上市公司股东也争相增持，729只上半年业绩增长超过50%的个股中，自5月26日-7月26日期间受到股东增持的共有50只。

## 多股遭机构提前兑现收益

随着锂离子电池材料以及新能源汽车动力电池材料对钴需求的增长影响，产品价格有较大幅度回升。寒锐钴业发布公告称，预计今年上半年归属于上市公司股东的净利润为13431.82万元-13967.87万元，同比增长652%-682%。

该股在业绩预报发出后一段时间，股价一直在震荡调整，但又在7月5-10日的5个交易日内放量上涨，涨幅达28.94%，区间换手率为114.63%。而在7月11日，该股突然出现跌停。在

随后的7月18-24日，类似的情况又再次发生。7月24日，寒锐钴业买入前5名营业部(机构)和卖出前5名营业部(机构)买入资金合计3771.09万元，占总成交比例6.37%；卖出资金合计8947.68万元，占总成交比例15.12%。报收100.66元，涨幅-7.51%，成交量572.92万股，成交金额59175.70万元。其中，卖出额最大的前五名中，机构专用占据第一、二和第四席位。

云铝股份公告称，预计中期净利润1.5亿元左右，增长幅度为1.94倍左右。公司股价从6月开始稳步上行，至7月19日股价涨停，整体涨幅近五成。当天，3家机构兑现收益2.5亿元，仅有1家机构买入3285万元。

中百集团日前发布公告称，归属于上市公司股东的净利润盈利预计为12800万元-13980万元，同比增长305%-324%，预计扭亏为盈。而在公告发出后几天，股价反而大幅下挫，机构也纷纷套现，共有3家机构兑现5500万元。

有业内人士分析，当中期业绩大增的个股股价出现连续几日放量上涨的现象时，需格外警惕，因为这极有可能是机构提前启动兑现收益出逃。

## 锚定绩优股逻辑仍奏效

从目前的经济、监管环境、周期因素等来看，以业绩和估值的基本面为主的投资理念为

主，遵循业绩和估值路径寻找确定性的机会或将是未来的主线。例如上投摩根大盘蓝筹基金经理认为，从基本面看，尽管二季度国内宏观经济回升略超预期，但下半年经济短周期筑顶回落的可能性较大。考虑流动性虽有缓解但紧缩趋势未变，预计下半年市场风险偏好难以快速回升，存量博弈的格局不会改变。三季度A股市场预计将继续维持“指数震荡，结构分化”的走势，争取超额收益的主要方式仍来自于“自下而上”寻找估值相对低估、业绩成长确定性高的板块与个股。

“锚定绩优股不动摇的逻辑是确定的。”有券商分析师如此建议，“但绩优股也得好好筛选，不能轻易追高。”

有业内人士分析，业绩大增的背后往往有多种原因，其中一种来自异常资产交易。这种交易要么资产继续增值空间不大，要么流动资金不足，只好以此改善财务结构。如果是后者，股价大涨也就是出货时机。另外一种是由于经营环境的改善，特别是一些周期性行业，业绩变化非常明显。对于这类企业，需要将其业绩加权平均作为估值依据，而不能仅仅用某一时段的数据。

“此外，由于一些绩优股已出现了爆发性上升，对于预期业绩表现已有一定的反应，估计短期再涨的空间会有一定限制，可以关注强势回整时的吸纳机会。”上述人士表示。

## 彭华岗：央企二级子企业混合所有制占比超50%

7月26日，第二届国企改革前沿论坛在广州召开，国资委副秘书长彭华岗表示，五年来，国企改革坚持奔着问题去，在试点先行中全面推进，在重点突破中呈现六大亮点。其中，混改方面，中央企业二级子企业的混合所有制占比超过50%，超过2/3的中央企业引进了各类社会资本，重点行业领域两批19家混合所有制改革试点扎实推进。

彭华岗表示，这五年，一是分类改革扎实推进。中央企业功能界定与分类已经完成，29个省(区、市)出台了分类意见或方案。二是公司制股份制改革加快推进。中央企业各级子企业公司制改制面达到92%，年内集团层面将全部完成公司制改革。省属一级企业改制面达到95.8%，19个省(区、市)国资委监管的一级企业全面完成公司制改革。三是混合所有制改革稳妥有序推进。四是公司法治理结构逐步完善。85家中央企业建立了规范董事会，各省国资委监管企业中九成以上建立了规范董事会，落实董事会职权试点工作进一步深化。五是市场化经营机制加快形成。开展经理层市场化选聘、契约化管理、任期制考核，积极探索职业经理人制度，在经营管理人员能上能下、薪酬能高能低、员工能进能出上取得新的实质性进展。六是国资监管体制加快完善。进一步聚焦监督重点，加大对国有资产损失问题的调查和追责力度，落实企业集团境外投资经营责任，有效防止国有资产流失。

彭华岗表示，目前，中央企业国有资产投资、运营公司试点企业达到10家，26个地方国资委改组组建了72家投资运营公司。坚决退出过剩产能，2016年国有企业共退出钢铁产能4230万吨，占全国退出产能的80.8%；共退出煤炭产能20629万吨，占全国退出产能的71.1%；共清理退出“僵尸企业”4977户，涉及资产4119.9亿元。(刘丽靓)

## 岱美股份、禾望电气28日登陆上交所

上海岱美汽车内饰件股份有限公司、深圳市禾望电气股份有限公司A股股票将于7月28日在上交所上市交易。上海岱美汽车内饰件股份有限公司A股股本为4.08亿股，本次上市数量为4800万股，证券简称为“岱美股份”，证券代码为“603730”。深圳市禾望电气股份有限公司A股股本为4.2亿股，本次上市数量为6000万股，证券简称为“禾望电气”，证券代码为“603063”。(周松林)

## 发改委：今年电力市场化规模将达2万亿千瓦时

26日，发改委就输配电价改革及价格市场化程度测算有关情况举行发布会。国家发改委价格司巡视员张满英表示，今年6月底前已全面完成了全国省级电网输配电价改革。下一步将研究制定电网和新增的配电网的价格形成机制。

张满英表示，此次输配电价改革的亮点可以总结为：建机制、降成本、推市场。建机制方面，建立独立的输配电价的监管体系，把“准许成本加上合理收益”作为主要原则。引入现代激励性监管的理念，建立约束机制和利益分享机制，激励监管对象电网企业压缩投资，减少投资冲动。降成本方面，剔除电网企业中与输配电价不相关的资产及不合理的成本、费用支出，进行严格的成本监审。输配电价改革后，平均输配电价比现行购销价差，平均每千瓦时减少将近1分钱，核减32个省级电网准许收入约480亿元。推市场方面，由用户和企业之间通过市场直接见面，以多买多卖形成竞争性格局，更好地发挥市场在配置资源中的决定性作用。

张满英表示，下一步还需抓好四方面的工作：开展跨省跨区和区域电网输配电价的核定工作，研究制定电网和新增的配电网价格形成机制，妥善处理交叉补贴问题，做好监管周期转换问题。

据张满英介绍，今年上半年，通过国家电网、南方电网和蒙西电网营业区范围内的电力直接交易规模达5000亿千瓦时，占电网企业销售电量的比重已经达到22%，同比增长了50%。根据发改委预测，预计2017年年底，全国包括电力直接交易、发电权交易、跨省送电交易等在内的电力市场化规模将达到2万亿千瓦时，占电网销售电量的35%。(刘丽靓)

## 中央企业电子商务联盟在京成立

7月26日，中央企业电子商务联盟成立大会暨电子商务创新发展论坛在京举行。据悉，中央企业电子商务联盟是在国资委指导下，由国家电网、航空工业、中国兵器、南方电网、中国华电、中国联通、宝武集团、中粮集团、中国五矿、中国建筑、中储粮、中国中车、中国中铁、中国能建等中央企业电商平台共同发起成立的。

目前在国资委监管的101家中央企业中，已有71家企业电子商务取得规模化发展。2016年交易总规模超过1.4万亿元，注册用户总数超过12亿人次。

国资委副主任徐福顺表示，中央企业电子商务联盟的成立，是中央企业贯彻落实党中央、国务院实施创新驱动发展战略和推进供给侧结构性改革的重要举措，是积极践行国家“互联网+”行动计划的具体实践，更是主动适应经济发展新常态、推动转型发展和国资国企改革的实际行动。(刘丽靓)

## 趋势制造有玄机 不要迷信涨停板

率很小的情况下，继续以涨幅限制价格大量、大额申报买入；达到吸引其他投资者买入的目的后，趁机高位卖出获利。

马XX和曹XX分别是W投资公司和S私募基金的负责人，W投资公司和S私募基金共用办公地点。马XX和曹XX共同控制个人、信托账户共38个(简称“账户组”)，合谋通过操纵A股票股价获利。

2016年7月5-12日为账户组操纵A股票的拉抬建仓期。7月5-8日，股价相对平稳，账户组合计买入A股票900.59万股。

7月11日，账户组开始制造涨停板走势：14:03:18-14:06:13，拉抬股价至涨停后，继续以涨停价申报买单，共申买29笔合计600.93万股。截至当日收盘，账户组未成交的涨停价买入申

报量达574.86万股，占全市场未成交涨停价买入申报量的51.73%。

7月12日，账户组复制了7月11日的交易方式。截至当日收盘，账户组未成交的涨停价买入申报量达3936.3万股，占全市场未成交涨停价买入申报量的49.14%。与前一日略有不同的是，12日账户组在拉抬过程中开始出货，当日净卖出19116万股。

7月13日、14日，A股票因交易异常波动实施停牌。7月15日恢复交易当天，股价跌停，账户组当日卖出所持数量的94.73%，持仓从1043.85万股减至48.69万股；7月18日，账户组将股票全部出清，股价下跌6.48%。

2016年7月5-18日短短8个交易日，该股走出了急速上涨下跌的走势。

《证券法》第七十七条规定禁止市场操纵

行为，列举了四种操纵手段。本案中，马XX和曹XX违反了第一款第(一)项、第(三)项、第(四)项的规定，分别为“单独或者通过合谋，集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操纵证券交易价格或者证券交易量”、“在自己实际控制的账户之间进行证券交易，影响证券交易价格或者证券交易量”和“以其他手段操纵证券市场”。此案违法主体获利2288万元，最后被证监会没收全部违法所得，并处罚款合计6865万元。

投资者对于价格非理性变化的股票，要全面分析公司的经营情况，与同行业公司等进行横向纵向比较，找到股票内在价值的依据，不要盲从追涨，也不要迷信涨停板，避免参与股票的市场过度炒作。

## 证监会副主席李超：完善资产证券化业务规则制度体系

国人民银行的沟通协调，就共同推动完善基础法律制度、解决税收问题、协调统一监管标准等多方面达成共识。下一步，债券部要加强规则体系建设，强化事中事后监管，完善信息披露制度，加快推动REITs等具有重要意义的创新产品尽快落地，进一步加强完善对PPP等重点领域

的支持力度。

洪磊表示，在监管部门的政策指引和负面

清单管理机制下，经过两年半时间的稳步发

展，在基金业协会备案的资产证券化产品规

模突破一万亿元，除个别产品发生风险事件

外，总体呈稳定发展态势。接下来，基金业协

会要发挥好委员会这个平台的作用，引导行业机构提高挂牌产品比例，研究加强对不挂牌产品的管理，同时在《基金法》和《证券法》的框架下研究推动不动产投资基金(公募REITs)相关规则制度方案，为监管机构提供政策建议。

发集团整体的活力，把国有资本做强做优做大。第六，有利于企业董事会建设，企业法人治理结构运作更加有效。建立由国资委委派的外部董事和内部董事组成的董事会，逐步形成出资人、董事会、监事会、经理层各负其责、协调运转、有效制衡的机制。

李锦表示，公司制改制的收尾是今年一个亮点，更重要的是做实董事会，健全法人治理结构，不能翻了牌就完事。中央企业整体改制、整体上市将是改革重头戏，对产业链一体、同属性的中央企业，要尽快实现整体改制、整体上市，并要与国企混合所有制改革、投资经营公司改革相结合。

以上人民政府民政部门备案”。

税收优惠是促进慈善事业发展的重要手段，但税收优惠问题是目前阻碍慈善信托发展的核心问题。文件起草人表示，《办法》规定“慈善信托的委托人、受托人和受益人按照国家有关规定享受税收优惠”，对慈善信托税收优惠做出原则性规定，有进一步明确和推动慈善信托税收优惠之意，但具体方案仍有待于国家相关部门出台具体政策。

## 慈善信托规制体系基本建立

外。四是防止借慈善信托名义从事非法集资、洗钱等活动。

### 税收优惠尚待具体政策

《办法》对慈善信托业务中监管机构的分

作出明确规定。《办法》明确，县级以上地方各级人民政府民政部门负责慈善信托备案和相关监管工作。《办法》根据《银行业监督管理办法》的授权明确，银行业监督管理机构负责信托