

告别“故事会” 谁是下一个方大炭素

□本报记者 王朱莹

A股市场趣事多，有人6000点买入3000点解套，同样有人短短一个月便赚得盆满钵满。方大炭素无疑是近期最受关注的“明星牛股”。

短短24个交易日，市值增加了286亿元至490亿元——和韵达股份、河钢股份、宇通客车接近。

26日冲高回落造就的长上影线，无疑敲响了警钟，市盈率高达377倍，再追高风险大于收益，不如挖掘下一个“方大炭素”来得安全。

明星牛股狂飙突进

就在沪综指于3200点附近徘徊不进之际，“明星牛股”方大炭素却接连刷新历史新高，7月26日股价最高上探至29.85元(涨幅8.58%)，随即回落，涨幅最终收窄至3.75%，收报28.52元。

Wind数据显示，6月23日加速上涨以来的24个交易日，方大炭素累计涨幅达到154.87%，是同期非次新股中涨幅最大的股票。

7月24日晚间，方大炭素发布了2017年半年度业绩预增公告，预计2017年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加2647%左右。

业绩预增的主要原因，公司解释是“受国家供给侧结构性改革、环保政策趋严、淘汰落后产能和行业供需格局变化等因素的影响，公司主要产品销售价格较上年同期上升。”

Wind数据显示，方大炭素是亚洲最大的炭素制品生产供应基地，目前石墨电极权益产能约17.5万吨。炭素制品占主营业务比例为72.28%。

由于石墨电极供需格局反转，2017年3月以来，石墨电极价格各功率的产品价格涨幅接近或超过一倍。以公司的主要产品为例，目前550mm、600mm、700mm 的超高功率石墨电极价格已经分别较年初上涨471%、478%和

504%。

业内人士指出，方大炭素股价的上涨轨迹跟石墨电极现货价格上涨节奏十分合拍，出现过两次超30%的“暴力拉升”，均为石墨烯价格大幅上升的两个阶段。

兴业证券分析师任志强、邱祖学表示，受到大规模取缔中频炉带来的电炉炉的积极投产、复产的影响，作为电炉炼钢和炉外精炼的重要材料，今年以来石墨电极的需求出现急剧增长。而供给方面，由于过去几年行业的持续亏损导致大量产能被迫关停，加上环保趋严限制复产，供给端难以出现放量，于是石墨电极价格持续暴涨。

“点金手”推波助澜

除了受产品涨价因素推动之外，方大炭素能够出现如此之大的涨幅，与市场资金的推波助澜不无关系。

首先是机构资金，Wind数据统计显示，截至2017年一季度，方大炭素持股机构数量仅6家；而2017年中报显示，方大炭素持股数量为33家。值得注意的是，一季度中国证券金融股份有限公司大手笔增持911.04万股至1276.05万股，成为公司第三大流通股东。2016年年报期间，其还是第八大流通股东。

第二类资金是营业部资金，7月25日交易公开信息显示，“海通系”是当日买入主力，海通证券上海建国西路席位大手笔买入1.57亿元，海通证券杭州环城西路和海通证券许昌建设路席位分别买入6106.97万元和6097.35万元；三家合计买入金额约2.79亿元；此外还有信达证券丹东锦山大街和光大证券深圳金田路席位买入6000万元—7000万元。

回溯到7月5日至7月7日，交易公开信息显示，中信证券上海淮海中路席位既占据了买入第一席位，同时也占据了卖出第一席位，买入逾4亿元，卖出1.51亿元，净买入2.49亿元。同时现身买入和卖出席位的还有中信证券上海东方

路，买入6544.84万元，卖出6723.03万元，呈现净卖出状态。业内人士猜测上海淮海中路席位或是在进行变相的“T+0”操作或者高抛低吸；也可能是同一营业部席位存在不同主力，而主力之间操作上存在分歧。

7月26日，方大炭素日K线收出一根长上影线，股价冲高回落，显示有获利资金出逃。而交易公开信息也表明，从7月25日起，前期的主力中信证券上海淮海中路席位便有出货迹象。中信证券上海淮海中路席位和中投证券济宁环城西路席位则大手笔卖出1.83亿元和1.50亿元，光大证券深圳金田路席位在买入同时还卖出了1.22亿元。

资金出逃不无道理。截至7月26日，方大炭素的动态市盈率目前高达377倍，总市值为490亿元。长江证券分析师王鹤涛、肖勇在7月19日表示，石墨电极行业稀缺标的方大炭素今年年化业绩可超过40亿元，但周期领域盈利波动巨大，业绩简单年化估值并不可取。为此，其采用更稳定的DCF方法——根据供需分析假设石墨电极价格在2018年年底见顶，未来涨幅为8万元—12万元，公司稳态ROE为7.31%—9.31%、折现率8.12%—9.12%的基础上，测算出公司理论市值范围约为294亿元—408亿元。

“当然，由于影响估值的因素时刻变化，且对于同样因素如何选取数据市场见仁见智，最终公司股票市值波动区间很可能进一步放大。故于当前看长做短的投资而言，基本面最关键还是紧盯石墨电极价格涨跌，估值面则需要关注市场整体风格的变化。”王鹤涛、肖勇表示。

谁是下一个“方大炭素”

不过，招商证券分析师刘文平表示，目前螺纹钢利润水平非常高接近1000元/吨，同时废钢炼钢成本相对于铁水依然具有一定经济效应，综合成本略低100元—200元，预计电炉钢产量将持续增加；同时近期环保端打击力度更严，尤

其进入取暖季根据“2+26”城市冬季限产文件，碳素企业需减产50%以上，届时石墨电极供应端将更为紧张，因此预计石墨电极价格将至少维持高位至明年年初。“下半年公司石墨电极销售均价大幅提升，业绩将逐步释放。预计公司2017年、2018年、2019年净利润分别为25亿元、60亿元和60亿元，对应当前股价PE15倍、7.5倍、7.5倍，维持‘强烈推荐’评级。”

虽然强烈看好，但股价并不单纯受业绩驱动影响，短期内资金获利丰厚，有了结意愿或加剧震荡，预期追高方大炭素，不如挖掘下一个方大炭素。从资金层面上看，跟随“国家队”步伐进行布局不失为一个好选择。

Wind数据最新统计显示，2017年中报期间，证金公司分别增持洛阳钼业和昆仑万维各3556.94万股和2312.54万股，增持后占流通A股比例分别为3.32%和5.2%；其中洛阳钼业6月2日以来累计上涨73.96%；昆仑万维同期涨幅则仅8.04%。

中央汇金资产管理有限公司则分别增持了海康威视和歌尔股份各2193.96万股和1578.69万股。由于增持的均是中小创，因此业内认为创业板估值或已见底。无论是否见底，业绩依然是支撑股价的核心因素，投资者可在业绩和估值匹配的行业中选择股。

中银国际证券分析师陈乐天指出，创业板大市值(大于300亿元)和小市值公司(小于50亿元)的业绩表现都较差，盈利能力(单位市值利润贡献)不及中小板的一半。但是，中间市值公司盈利却有明显回升：100亿元—300亿元市值公司增速为33%，大于一季报的21%和2016年年报的31%；50亿元—100亿元市值公司增速为31%，大于一季报的28%和2016年报的25%；创业板中间市值公司的投资价值已开始体现。尤其TMT行业中，通信改善明显、电子增速较高、计算机增速回落、传媒持续下滑，目前整体估值仍然高，但相比估值，电子行业的优势较明显。

资金避险强化三主线轮动格局

□本报记者 张怡

近期，大盘面临上方密集套牢盘压制，资金恐高情绪出现。A股市场整体虽然高位滞涨，但是内部主线十分明朗：周期、金融和消费轮番领涨，形成独特的结构性行情，昨日仍然尾盘加仓周期股和金融股，而创业板与主板的“剪刀差”进一步扩大。券商认为，周期、金融和消费三者轮动格局将延续。

“周期+蓝筹”受资金追捧

7月26日，A股市场主要指数均呈现出高开低走态势，收盘时仅有上证综指微涨0.12%，其余指数均绿盘报收。据Wind数据，当天沪深两市资金净流出额为181.50亿元，环比小幅提升。市场赚钱效应有所萎缩，两市共有938只个股获得资金净流入，同期有2097只股票遭遇净流出。值得关注的是，昨日资金面小幅翘尾，表现为沪深两市尾盘资金净流入16.64亿元，这是7月20日以来首次获得尾盘资金净流入。

分市场板块来看，昨日，沪深300资金净流出76亿元，其在尾盘获得5.91亿元的资金净流入；创业板昨日净流出15.78亿元，尾盘净流入1.57亿元；中小板昨日资金净流出48.68亿元，尾盘净流入4.48亿元。

从尾盘资金的行业布局来看，28个申万一级行业中，共有21个行业获得资金净流入。其

中，化工、非银金融、有色金属行业的尾盘资金净流入额居前三位，分别为5.48亿元、2.3亿元和1.82亿元；国防军工、电气设备、电子行业的资金净流入额也均超过亿元。相对而言，采掘、家用电器、医药生物等行业的尾盘净流出额居前，分别为1.16亿元、6911.53万元和3218.61万元。

行情方面，昨日有色金属和化工行业分别上涨1.36%和1.25%，国防军工、商业贸易、钢铁、采掘等板块均上涨。由此，7月25日融资客的操作可谓踏对了节奏。从行业角度来看，28个申万一级行业中，7月25日共有19个行业获得融资净买入，其中，有色金属、化工、建筑装饰行业的融资净买入额居前三位，分别为7.52亿元、5.54亿元和3.95亿元；房地产、非银金融、商业贸易和采掘行业的净买入额也均超过3亿元。相对而言，医药生物、机械设备、家用电器行业的净偿还额均超过亿元。

资金谨慎恐高 三主线轮动

资金谨慎中仍在布局周期股和金融股。从两融数据来看，7月24日和25日两融余额“两连增”，从上周五的8829.39亿元增加至7月25日的8925.78亿元。其中，7月24日和25日的融资净买入额分别为58.89亿元和35.82亿元。这两个交易日，有色金属、非银金融、化工行业均获得超过10亿元的融资净买入。

光大证券投资顾问余纯指出，近期，金融股

子产品搭上涨价“幸福列车” 化工板块有望启动修复性行情

□本报记者 叶涛

在7月以来的周期股行情中，化工品种表现并不突出，常常扮演的是“跟涨”角色，但这并不妨碍越来越多的投资者看好其成长价值。尤其在当前A股阶段性“资产荒”愈演愈烈的节点上，前期不温不火的上涨步调反而为其赢得了更多防御性资金的好感。

同时，还有资料显示，基础化工指数在5月触底后稳步上行，市场悲观预期逐渐修复，从已经发布的上市公司业绩中报来看，化工行业的回暖程度很有可能“超预期”。从这个意义上说，昨日化工板块的逆势上行很有可能是一轮修复性行情的开始。

化工板块“意外”受瞩目

昨日A股市场再陷调整，盘面最大两个看点就是有色金属板块的“王者归来”，以及化工板块“显山露水”。

什么说是“显山露水”？7月以来“周期行情”在A股大放异彩，有色金属、银行、钢铁等轮番表现，均交出不俗上涨成绩单。作为周期性行业中重要的一份子，化工行业在此轮行情中的涨势与其“江湖地位”却并不匹配。Wind

盈利已现向上拐点

成也萧何，败也萧何。前期压制化工板块走势的恰恰是产品价格下滑。资料显示，今年3月开始，大多数化工产品的价格逐步向下回落，虽然与去年同期相比产品与原料之间的价差仍处于高位，但“剪刀差”不断收窄。

以基础化工为例，上半年基础化工板块下跌5.8%，仅有聚氨酯、纯碱、氨纶、氟化工等子板块上涨。特别4月随着PPI指数回落，市场对化工下游需求增长普遍存在悲观预期，在此影响下行业指数开始持续下行，最终在5月底达到最低值。国家统计局数据统计，截至5月，化工行业(剔除石油加工、炼焦及核燃料加工业)的营业收入和净利润累计同比增速分别为13.59%和26.60%，相比3月的累计同比增速14.30%和38.40%都有下降。

但近期不少化工产品价格大幅上涨，价差明显扩大，有望为企业带来丰厚利润。据浙商证券统计，当前辛醇价格为1万元/吨，与原材料丙烯的价差扩大至5100元/吨，较上月同期及年初分别增长79.6%和138.9%；正丁醇价格为8050元/吨，与原材料价差扩大至3150元/吨，较上月同期及年初分别增长92.1%和177.5%。该机构表示，目前正丁醇

市场供应不足，厂家基本无库存，预计近期供应难以达到正常水平，产品价格可能继续上涨。

与正丁醇同样坐上涨价“幸福列车”的还有钛白粉、氯碱、纯碱、聚氨酯、化纤等，国信证券表示，行业整体正处于盈利持续改善的状态。由于行业长期底部运行，市场份额正在向业内油脂公司集中，上市公司所代表的优势公司群体的盈利能力预计将大幅超出行业平均水平。预计上半年A股基础化工行业营业收入总额同比增速在30%—50%，净利润总额同比增速在50%—80%。其中纯碱、氮肥、氟化工、钛白粉等子行业净利润预计同比增长200%以上。行业正处于盈利持续改善状态。

此外，环保督查对化工大省山东的化工品产能产量带来一定影响。未来5年山东将关停30%以上的危化品企业，暂停审批新上化工项目，同时加速淘汰已有落后产能。在招商证券看来，总供给有望继续收缩，需求预计仍将维持稳定增长，化工品涨价行情有望持续。

截至7月23日，基础化工行业有101家公司发布了2017年中报、业绩预告或快报，其中超过70%的公司净利润同比出现增长，约40%的公司净利润同比至少增长100%，约10%的公司净利润同比至少增长1000%。

异动股扫描

方大炭素 日成交额创上市以来最高

年初以来，方大炭素累计涨幅达到200.47%，股价一路从9.33元飙升到昨日收盘28.52元。昨日市场震荡，该股再度发威，以13.76%的日换手率囊括3.75%的日涨幅。

方大炭素昨日以27.00元价格小幅低开，上午基本在平盘上方“低空运行”，午后突然形成一波来势汹汹的上涨，股价一度接近30元，但之后随着大盘翘尾翻红，该股涨幅反而出现收敛，最终收报28.52元。并且，昨日该股成交额环比再度放大，达到66.95亿元，为该股上市以来单日最高。

由此，方大炭素最新总市值已经达到490.30亿元。最新发布的方大炭素中报业绩预告显示，公司预计2017年半年度实现净利润与上年同期相比，将增加2647%。资料显示，2016年上半年，方大炭素实现净利润1498.92亿元。(叶涛)

山东海化创逾两年新高

昨日山东海化小幅低开之后快速翻红走高，午后在涨停板下方徘徊，尾盘封住涨停板，收于10.56元。昨日成交额为14.72亿元，换手率为16.05%，环比双双明显提升。

龙虎榜数据显示，昨日买入山东海化金额最大的前五席累计买入13668.75万元，占当天该股总成交金额的9.28%。其中，中信证券上海溧阳路营业部席位买入金额最高，为6128.39万元；第二名和三名是机构专用席位，累计买入2078.29万元。卖出山东海化金额最大前五席累计卖出11125.41万元，占当天该股总成交金额的7.56%。其中，中信证券杭州延安路营业部席位卖出金额最大，为4731.09万元。

山东海化此前发布的业绩预告显示，预计上半年实现净利润3.3亿元至3.44亿元，比上年同期增长1148%至1198%。

对于业绩预喜，山东海化表示，首先公司纯碱厂排渣场北渣池护坡2016年1月发生溃泄，导致公司2016年上半年主导产品纯碱产量大幅降低，经营业绩受到了较大影响。其次是报告期内，主导产品纯碱产销量较去年同期大幅增加，销价较去年同期上升。此外，报告期内，主导产品纯碱成本控制较好，各项生产消耗达到较好水平。(张怡)

机构抛售难阻中百集团涨停

昨日，中百集团小幅高开之后快速拉升，之后维系高位震荡格局，尾盘强势封板，收于10.26元；不过昨日该股成交额为2.07亿元，并未出现明显放大。龙虎榜数据显示，四个机构专用席位合计卖出逾5000万元。

龙虎榜数据显示，昨日卖出中百集团金额最大前五席累计卖出6377.61万元，占当天该股总成交额30.86%。其中，第一名到第四名均为机构专用席位，卖出金额分布于910万元至2187万元之间。买入中百集团金额最大前五席累计买入6431.96万元，占当天该股总成交金额的31.13%。其中，东方证券福州群众东路席位买入金额最大，逾5107万元。

据中百集团最新公告，公司大股东武汉商联(集团)股份有限公司及关联方华汉投资基于对中百集团的企业价值和发展前景的信心，拟自首次增持日(2017年7月25日)起12个月内，增持股份比例不超过中百集团总股本681,021,500股的2%(含此次已增持股份在内)。7月25日，武商联通过深圳证券交易所交易系统增持中百集团共计2,587,778股，占总股本的0.379%，平均价格9.32元/股。

此前中百集团发布的业绩预告显示，上半年公司将盈利1.28亿元至1.40亿元，同比增长1305%至324%。对此公司表示，报告期内公司完成资产证券化中江夏中百购物广场的相关资产权益转让事宜，增加税后净利润约为1.81亿元。报告期公司销售收入同比下降幅度逐渐收窄，毛利率有所提升，同时加大费用管控力度，并处理了门店转型调整的商品和资产损失，公司经营利润呈现增长趋势。(张怡)

世联行“七连阳”

近期大盘高位震荡，世联行却逆势走出单边行情，截至昨天收盘，该股已经连续7个交易日出现上涨，区间涨幅达到36.03%。

世联行昨日以9.59元小幅高开，之后涨幅一度回落，但受到买盘力量支撑很快重拾升势，午后更加速上行，最终以10.27元/股的涨停价报收。成交方面，相较于周二5.02亿元的日成交额，昨日该股放量明显，全天累计成交8.88亿元。由于7日来的连续拉涨，目前该股均线已经形成典型的多头排列。

有分析认为，此番世联行大涨主要受到两大利好推动：一是世联行投资1亿元参与恒大增资重组，恒大公布中报业绩大增3倍，对公司形成利好，并且7月15日世联行发布的中报预告修正公告显示，公司上半年业绩预增幅度为30%—50%，预计盈利26356.33万元—30411.15万元；二是此前广州等一线城市率先行动，提出房屋“租购同权”，令市场预期升温，昨日住建部相关负责人也表示，将通过立法明确租赁当事人的权利义务，保障当事人的合法权益，建立稳定租期和租金等方面的制度，逐步使租房居民在基本公共服务方面与买房居民享有同等权利。

考虑到利好叠加带来的公司潜在收益，分析人士预计，短期该股维持强势概率较大。(叶涛)

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。