

科技股调整 成长主线面临考验

□本报记者 黎旅嘉

由于此前创业板的“一枝独秀”，在昨两市回升的背景下，投资者目光无疑都聚焦在了创业板回落上。而昨日成长股出现的回调，也使得此前创业板上涨原因受到质疑。例如，是否因为盈利能力、利润增长这些基本面因素？或是由于市值结构、市场超跌等风格因素？

此前创业板上涨，毫无疑问是新经济驱动下的盛宴。而由“独角兽”概念引领，以中小创为代表的成长股在A股掀起了一轮波澜壮阔的独立行情。不过，在近期全球成长类板块集体承压的背景下，A股成长主线正日受到挑战。此外，随着盘面操作难度的加大，不少机构也提醒投资者，在财报密集发布的当下，后市应坚持淡化风格、深化价值，侧重业绩这一主轴。

创业板走弱

昨日，沪深两市涨幅均超过1%，主要指数方面，上证50的涨幅更是达到2.40%。不过在此背景下，创业板全天却一直在弱势区间内维持震荡，与主要指数的强势上扬形成鲜明反差。近两个交易日两市“再平衡”后，板块间强弱转换再度出现，短暂的风格演绎过后，主板与创业板对投资者吸引力似乎已回到与主板同一起跑线上。

在这一背景下，虽然两市主力资金净流出态势仍在延续。不过，从板块资金流向上来看，一方面，创业板净流出规模扩大与沪深300时隔多日出现资金净流入并存的现象反映出了盘面的分化。另一方面，从小长假前后板块间资金的胶着状态来看，资金针对板块的博弈其实也已有一段时日。从上述现象来看，昨日貌似突然的“转向”其实并不令人意外。此外，在投资主线日益模糊的当前，从资金的行为和结果表现来看，对于前期涨幅较大甚至股价严重透支估值的高位股采取回避态度，也正在成为不少资金的现实选择。而近期主力资金、北向资金的行业流向和加减仓偏好同样反映出加仓价值、减仓成长的趋势。

分析人士指出，由于此前分化中创业板的“一枝独秀”，近期市场中关注焦点无疑都集中在创业板上。事实上，从小长假前后蓝筹股与成长股此消彼长的表现来看，A股存量博弈局面并未因为此前创业板的火爆而得到明显改观。更进一步来说，由于博弈难度的加大，增量资金大规模入场的意愿不足，后市继续呈现齐涨共跌的可能性依然不大，结构性分化仍将延续。

中金公司也表示，当前经济增长预期、利率与流动性等宏观因子近期没有大幅变化，短线风格主要受到风险偏好、风格估值、价格趋势等因素影响。而季报业绩的集中披露将促使投资者关注点重回基本面，结合价格趋势的短期波动，该机构认为市场风格表现短期将相对均衡。

□本报实习记者 牛仲逸

昨日，在白马和周期股带动下，上证指数一路上行，收出长阳线，为2月中下旬以来最大涨幅。创业板指数则较为疲软，虽尾盘跌幅收窄，但板块内仍有20只个股跌停，是近期不多见现象。从资金流向看，沪深两市主力资金虽仍为流出状态，但内部分化：沪深300指数实现主力资金净流入，创业板指数主力资金大幅外逃。

对此，市场人士表示，近期部分题材股涨幅巨大，积累大量获利盘。而处在低位的周期股基本面趋暖，并且陆续披露的2017年年报及2018年一季度业绩预告不断超市场预期。因此，主力资金顺其自然由高往低流动。

沪深300获资金净流入

据WIND数据显示，昨日沪深两市主力资

科技股跌落“风口”

在科技股利空频传的背景下，成长类板块集体承压并非A股所独有。近期，美股中部分知名企业尤其是科技类企业，先后受到监管压力乃至丑闻事件的影响。结合此前的显著涨幅，市场对于其估值水平的分歧也在显化，泡沫之声不绝于耳。

市场人士指出，如果美股市场的科技股“熄火”，那么A股市场中成长板块也将很难“独善其身”。不过由于上市公司价值评判标准的多元化、企业盈利能力的持续改善，全球科技股承压的现象也需要区别看待。但是不可否认的是，经过了之前的大幅上涨，全球科技股股价都已不便宜。整体来看，估值偏高是客观存在的，至于何时回落，仍然需要看基本面、盈利预期以及市场资金的偏好等因素。需要指出的是，由于估值回落本身具有一定的不可预测性，其去化的过程往往也会超出多数投资者的预期。

事实上，去年以来，成长股迅速席卷全球权益市场，具有代表性的FAANG（Facebook、Apple、Amazon、Netflix、Google）股票组合的表现在去年全球主要资产的表现中拔得头筹。投资者对成长类公司表现出的青睐，正是以“FAANG”大涨的主要原因。步入2018年，在“独角兽”上市预期加大的背景下，由“独角兽”概念引领，以中小创为代表的成长股同样也在A股中掀起了一轮独立行情。

在上述背景下，不少机构提醒投资者应理性看待成长股后市。例如财富证券就表示，技术的进步并非一蹴而就，有自身的成长周

■ 金牛策略汇

中信建投：银行业迎春天

目前外资控股我国7家上市银行，杭州、南京和北京三家城商行的第一大股东是外资银行，宁波银行和上海银行的第二大股东是外资银行。五大行中，仅有交行、中行两家的前十大股东中有外资银行。2018年政府工作报告中提到，未来将放宽或取消银行、证券、基金管理 etc 金融机构的外资持股比例限制，统一中外资银行市场准入标准。我国银行业迎来对外开放新时期。

对外开放有利于我国银行的健康发展，有助于提高银行的公司治理能力；可向外资行学习防范风险的经验。随着外资持股比例限制的放开，五家有外资股东的城商行未来发展空间大；特色的中小银行将迎来外资行入股潮。

业绩仍是“试金石”

回顾一季度，盘面波动显著加大，以上证综指和万得全A为代表来看，这两个指数在2018年一季度的振幅已接近或超过了过去一年。上证综指季度涨幅达15.9%，去年一年上证综指从低点到高点的振幅则为14%，而万得全A当期振幅也分别达到15.7%和17.3%。

不仅市场波动加大，市场结构分化也加剧。以上证50为代表的价值和创业板指代表的成长，二者之间的轮动非常剧烈，如果从2月9日起算，过去一个多月的时间创业板指和上证

国泰君安：业绩确定性依旧

家电板块一季报业绩整体确定性较强。分板块看：白电业绩最为确定，面板价格下降黑电盈利修复，厨电受地产影响增速换挡，汇兑损失影响下小家电表现略为平淡。白电龙头业绩确定，分红较高、估值相对便宜的逻辑不变。白电方面，受前期基数过高以及库存周期影响，一季度空调增速有所回落，冰洗出货表现相对平淡，但在企业高端化战略推动下，空冰洗产品升级、均价提升，推动龙头企业收入稳健增长。一季度家电主要原材料价格高位回落，公司毛利率预计环比改善，人民币升值较快对于具有海外业务的部分企业盈利有影响。总体看，一季度白电收入增长稳健，成本压力略微缓解，盈利环比改善，业绩增速普遍快于收入增速，确定性最强。厨电方面，地产调控下收入利润增速换

50涨跌幅的最大差距已经拉到22个百分点，相比之下，2016年全年差距也仅为22个百分点。这种整体振幅的扩大以及结构剧烈的变化让投资者不适应，市场预期也非常不稳定。经过一季度极致的风格演绎后，不少机构表示，针对后市，投资者应淡化风格、深化价值，侧重业绩这一主轴。

此前天风证券强调，从预期层面而言，针对成长股市场至少在两个方面达成共识：第一，中小票业绩大概率要分化，“散乱差”股票业绩表现依旧会很差；第二，此前连续依靠外延并购保持高增长的公司，尤其是业绩承诺在近期结束的，业绩也大概率要出现风险。此两类股票大部分机构都不会去碰，因此，如果这些股票在未来出现业绩“爆雷”的情况，将对成长风格的短期情绪产生扰动同时带来成长风格的下跌。因此，后市成长风格延续性的关键仍有赖于龙头成长股的业绩情况。

海通证券亦表示，当前市场氛围远没有达到2015年牛市中后期的大量增量资金蜂拥而至、市场风险偏好很高的情形，更像2013年。回顾2013年成长风格最终在4月确认，而本轮创业板占优则起始于2月中旬。这是年初躁动行情的轮涨叠加政策面利好中小创所致。不过，上涨能否持续的关键还是要看4月公布的业绩。

延续这一逻辑，该机构进一步指出，2018年创业板盈利增长速度虽会出现改善，不过幅度或将远不如2013年，风格上出现2013年“一边倒”情形的可能性也不大。有鉴于此，随着4月财报的密集公布，最终市场仍将以业绩为王并走向均衡。

挡，地产效应以及基数影响下，厨电板块整体收入利润增速换挡，厨电龙头老板电器增速有所回落。

黑电方面，面板价格持续下降，整机厂商盈利能力回升17Q1同期面板价格维持高位，黑电企业盈利承压，自2017年下半年面板价格持续下降，大尺寸降幅更大，18Q1面板降价趋势不变，黑电企业盈利能力将有恢复。同时，随着世界杯年电视内销需求的恢复和海外出口的高增长，黑电企业收入增长一定程度上也将有所修复。

小家电方面，受汇率大幅升值拖累，相关公司业绩表现平淡一季度人民币快速升值对出口为主的小家电企业收入、利润增长均有一定拖累。整体来看，小家电企业一季度收入业绩表现均较为平淡，其中内销比重较高的苏泊尔业绩维持稳健表现。

坚持两条思路选股：一是增持有确定性业绩的龙头白马；二是增持有安全边际的成长股和业绩反转股。（黎旅嘉整理）

■ 异动股扫描

福建水泥早盘直线拉升

□本报记者 黎旅嘉

昨日，高开后的福建水泥早盘直线拉升涨停，其后涨停虽一度打开，但很快就再度封板。最终，该股收于8.07元，上涨9.95%，全天成交2.68亿元，换手率为7.87%。

近日，福建水泥公告称，预计2018年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润8600万元左右。上年同期归属于上市公司股东的净利润：-4353.67万元。该公司表示，公司水泥售价从2017年10月下旬起到2018年1月持续上涨，进入2018年3月，水泥售价虽有所下降但仍维持相对高位，使本期水泥平均售价同比有较大上涨。

2017年末，水泥市场淡季不淡，各地的水泥价格都出现了大幅度的上涨。数据显示，从去年8月开始全国水泥加速涨价。去年一季度全国水泥均价最高仅有326元/吨，到去年四季度全国水泥的均价就已达到413元/吨，相比2016年同期水平有了大幅度的提升，反转迅猛。相比2018年1月12日水泥价格指数（CEMPI）的148.5点，2016年初仅为79.25点。此外，当前水泥行业的集中度也在不断提升，这让龙头企业获得了实实在在的收益。

分析人士表示，昨日福建水泥的放量大涨使股价一举突破此前震荡区间，叠加消息面利好，后市该股仍有望延续强势。

东方国信低开跌停

□本报记者 黎旅嘉

昨日，低开后的东方国信早盘股价跳水跌停，其后跌停价也未打开。最终收于15.74元，下跌10.01%，全天成交5.86亿元，换手率为4.50%。Wind数据显示，昨日该股净流出主力资金1.58亿元。

消息面上，根据东方国信发布业绩预告称，公司预计2018年1-3月归属上市公司股东的净利润341836万至366253万，同比变动-30.00%至-25.00%，而计算机应用行业平均净利润增长率为13.31%。

不过，东方国信表示，公司的经营业绩受行业特点影响所致，具有一定的季节性特点。公司主要客户在上半年一般处于预算审批、项目可行性研究、年度审计、项目招（议）标、合同签订阶段，下半年主要为项目实施、项目验收阶段。公司营业收入确认方式，主要是依据合同项目完工进度进行确认，一季度为项目验收淡季，业绩同比增速与验收项目的数量、金额相关，故存在一定偶然性。而第一季度业绩不能反映全年的经营情况，公司经营业绩主要集中在第四季度体现，呈现一定的季节性特点。

分析人士表示，当前东方国信高位回落，消息面上偏空，后市仍有回调可能，当前投资者切不宜盲目抄底。

超大单抢筹光一科技

□本报记者 黎旅嘉

尽管公告称一季度亏损预计有所扩大，光一科技昨日盘中仍遭到大额买单力挺，最终以8.53元涨停价报收。

光一科技4月10日发布公告称，预计一季度净亏2000万元-2500万元，亏损金额有所扩大。

对于业绩变动原因，公司表示，报告期内，公司按照年度整体发展战略继续推进版权云相关业务落地和运营，目前尚未形成收入和利润；原有电力业务受行业周期性影响整体招标需求减少，加之一季度为行业淡季及公司搬迁等因素，产品交付量减少。同时，公司对电力业务加大研发投入，重点为新一轮业务发展布局。报告期内，公司非经常性损益约为350万元。

昨日早盘光一科技低开开后始终运行在平盘之下，上午10时30分前夕，大额买单突然密集爆发，支撑股价直线拉升涨停，此后始终维持封板状态。成交方面，昨日该股略有放大，达到1.30亿元，不过其中超大单流入6380万元，流出1289万元，从而实现5091万元净流入。与之相对，大中小单则均呈现净流出现象。

分析人士认为，近期市场不确定因素较多，主流投资者对业绩关注度较高，建议切勿盲目跟风，以防被套。

盛屯矿业无量涨停

□本报记者 黎旅嘉

停牌逾2个月后，盛屯矿业昨日复牌交易，直接交出“一”字涨停成绩单。虽然截至收盘时，该股涨停价位仍有超过35万手买单，但昨日盛屯矿业成交额仅为7534.03万元，换手率为0.53%，与停牌前相距甚远。盛屯矿业筹码难求的背后，是多重利好激发的投资者预期。

盛屯矿业9日晚间披露2018年一季报，报告期内公司取得营业收入581.2亿元，比去年同期增长81.60%，实现净利润155.1亿元，比去年同期增长6.444%。

同日，盛屯矿业还公布了修订版并购预案，公司拟以非公开发行股份的方式，作价12亿元购买专注于精炼钴的研发和生产，是中国最大的精炼钴生产商之一的珠海科立鑫金属材料有限公司100.00%股权，进一步强化盛屯矿业钴材料业务版图，抢占钴资源风口。

盛屯矿业表示，本次交易完成后，其钴材料业务“钴原材料”+“铜钴冶炼”+“钴产品贸易”+“钴材料深加工”+“钴回收”的产业链布局将进一步完善。

不容忽视的是，虽然昨该股涨停的同时伴随无量，不过全天主力净流入金额达到1956万元，超大单更成为拉抬股价的强劲力量。数据显示，昨日超大单流入盛屯矿业7377万元，流出金额则为4778万元。