

工业富联受追捧

结构分化料加剧

□本报记者 牛仲逸

昨日上证指数低开低走，收盘下跌0.97%，报收3049.8点，创业板指数下跌1.57%。工业富联158.1亿元的成交金额成两市焦点，占沪指1559亿元成交金额的10.14%，占创业板指数589.1亿元成交金额的26.84%，且该金额为今年以来单只股票成交金额之最。

与之形成鲜明对比的是，剔除ST股及未开板新股，汉商集团成交金额最少，仅为178万元。

对此，分析人士指出，一方面，此前市场预期工业富联上市后有望收获连续4-5个“一字”涨停板，昨日提前开板叠加行业龙头属性，因此受到市场各路资金追捧。另一方面，由存量资金主导的结构行情，必然导致个股成交金额分化严重，昨日极端现象不是常态，但市场流动性分化态势仍将延续。

工业富联成交活跃

工业富联昨日集合竞价阶段即成交11.22亿元，开盘后股价快速下行，一度翻绿，跌幅超1%，在23.65元位置被迅速拉升，其后早盘阶段围绕分时震荡，午后一波放量上攻最高涨至26.36元，距离涨停价26.39元一步之遥，随后股价维持高位震荡。截至收盘上涨7.21%，报收25.72亿元。

从龙虎榜看，游资是昨日工业富联成交活跃的背后推手之一。买一至买五席位买入金额均超1亿元，且均为上榜频率较高的券商营业部。具体看，海通证券股份有限公司杭州解放路证券营业部买入18019万元，平安证券股份有限公司广西分公司买入12620.40万元，中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部买入12254.53万元，方正证券股份有限公司北京安定门外大街证券营业部买入12088.30万元，国泰君安证券股份有限公司深圳深南大道京基一百证券营业部买入11326.91万元。

上述5家营业部合计买入金额达6.63亿元。卖一至卖五均为机构席位，共计卖出6.86亿元。

而6月8日龙虎榜显示，在买入席位中，仅有三家机构上榜，爱建证券有限责任公司上海曲阳路证券营业部买入1982.6万元、爱建证券有限责任公司宁波波宝华街证券营业部买入1254.03万元、方正证券股份有限公司客户资产管理部买入66.78万元。卖出席位中，卖一仅达到207.82元，其余席位均不足30万元。

此前，有机构乐观预测，工业富联有望收出5个涨停，总市值有望达到6000亿元左右。工业富联2017年营业收入13545.43亿元，归属母公司股东净利润158.67亿元，每股收益约0.90元，发行新股摊薄后约0.81元。目前A股市场电子设备及服务行业加权平均市盈率约40倍，如果按此估值，工业富联总市值将达6000多亿。

分析人士表示，市场对于工业富联估值存在较大争议。从代工厂的估值定位分析，工业富联估值已略显偏高。不过在其上市之际，就不断强调自身工业互联网、智能制造的定位，并通过更改上市公司名称来强化这一种市场意识。后市工业富联的估值，就是在代工厂与工业互联网转型之间寻找平衡。按照传统代工厂估值，可能只有10倍PE，如工业富联母公司鸿海精密当前市盈率仅10倍。但工业富联此次上市的业务板块主要是工业互联网，如果富士康工业互联网转型成功，则市场估值有望上升。

市场分化加剧

昨日收盘后，工业富联以占上证指数成交金额逾一成比例引发投资者不同程度的担忧，悲观者认为个股成交金额如此一家独大会像2015年中国中车创下496.9亿元成交金额一样，成为压垮市场的“最后一颗稻草”。

2015年6月9日，中国中车以涨停价开盘后一路下行，收盘下跌9.46%，成交金额达到496.9亿元，占当日上涨指数成交金额比为4.32%，随后上涨指数在6月12日见顶。

对此，分析人士表示，上述担忧大可不必。一方面，上证指数所处位置明显不同，一个是高一个在低位。另一方面，从整体估值、破净股家数、海外资金积极买入等角度看，当下市场底部区域愈发明显。事实上，沪指自2016年9月30日收盘站稳3000点后，已在3000点上方运行至今，期间经历多次破位杀跌，但均在3000点上方被市场合力拉起。

也有投资者对工业富联的“虹吸效应”产生担忧，认为其会加剧其他个股的流动性匮乏。但即使没有工业富联，个股之间成交金额分化的趋势在2017年就已日益显著。同时也可看

到，小市值公司流动性往往欠佳。

除了存量资金主导结构性行情，背后深层次原因则是“在以往投资者思维惯性中，通常会预期小公司相对大公司有更大成长空间。这种逻辑已经被打破”，某私募人士表示，一方面，主要依赖外延并购维持业绩增速的路径已有障碍；另一方面，中小市值公司没有展现出更高盈利能力。此前，大量小市值公司高估值一定程度上来自制度导致的流动性溢价，这种溢价掩盖了真正成长性公司估值，导致大量伪成长股被推到接近成长股的估值。现在这种局面正逐步改变。

此前，南方基金基金经理骆健曾表示，出于流动性考虑，2018年基金经理不敢碰小市值股票。目前A股最小市值公司(剔除新上市股票)还有15亿元以上，已被提示退市风险。随着上市公司越来越多，壳价值和流动性都在缩水，最小市值公司到达10亿元以下只是时间问题。

选择“确定性”

顺着流动性角度，也间接给我们提供一种选股思路，实际上市场已经开始做出选择。

日前，李迅雷发表《存量博弈时代市场正在给“确定性”溢价》，指出“在指数相对稳定的情况下，个股的涨幅变化却是巨大的，如医药、食品板块中不少股票创出历史新高，但还有不少小市值股票连续10个跌停板。在2016年之前，占总市值5%的小市值股票经常上演乌鸡变凤凰的故事，累计的年化涨幅远超巴菲特的平均收益率。如今，这样的故事很难继续下去了，因为存量博弈的特征就是此消彼长，增量博弈的结果往往是鸡犬升天”。

所指的“确定性”包括以下几种类型，但不仅限于这几种类型：第一类行业龙头企业，如2002年国泰君安研究所曾出版《未来蓝筹》，推出了

30个行业的龙头企业，即不管所处行业发展前景如何，龙头企业可以凭借市场份额的提高来获得超额收益。第二类，长期维持较高ROE的公司，以证明这类公司可以跨越周期。如过去10年中至少有8年的ROE维持在10%甚至15%以上。第三类，公司治理结构比较完善、主营业务很稳健的企业，不存在未来行业管制会放松、管理层发生大变动、补贴要取消等风险。

另外，从短期角度来看，工业富联上市后对工业互联网主题会有所提振。

海通证券分析师表示，工业互联网平台本质是在传统云平台的基础上融合物联网、大数据、人工智能等新兴技术，构建更精准高效的数据采集系统，建设包括存储、集成、访问、分析、管理等多功能的使能平台，在平台基础上，支撑工业资源相互连接，弹性供给，高效配置，并以工业APP的形式由制造企业加以创新应用，最终形成资源富集、协同演进的制造业生态。2018年是中国全面实施工业互联网建设的开局之年，工信部统筹推进“323”行动，三大体系(打造网络、平台、安全)、两类应用(大型企业集成创新和中小企业应用普及)和三大支撑(构建产业、生态和国际化)，并实施工业互联网三年行动计划。

工业互联网企业的商业模式落地一般可分为三类：一是集团下属子公司，如宝信软件专为宝武集团服务，致力于智能工厂的建设，试点成功后有望覆盖整个钢铁行业，相对容易落地；二是类似于海尔集团，以终端产品为主要突破口，把上游供应商纳入到其工业互联网体系，行成产业链协同；三是类似于西门子和GE，作为第三方搭建数据使能云平台，企业客户基于此云平台上搭建适合自己的工业体系。另外，工业互联网深化过程中，也是相关工业物联网解决方案商、网络设备商的发展契机。

■ 异动股扫描

红宇新材复牌涨停

□本报记者 叶涛

停牌近两周后，红宇新材昨日复牌交易，受到公司控股股东股权转让激发的朦胧利好刺激，该股昨日“一”字涨停，收盘价为5.04元。

红宇新材6月12日晚间发布公告称，控股股东朱红玉及一致行动人朱红专与华融国信签署股份转让协议，将合计所持红宇新材无限售流通股2421.13万股(占公司总股本5.48%)转让给华融国信，转让价格为每股4.8元，转让总价为1.16亿元。本次交易完成前，朱红玉及一致行动人朱红专、朱明楚持有公司股份1.22亿股，占公司总股本的27.56%，为公司控股股东。

资料显示，华融国信的背后并非央企华融，而是“中战华信资产管理有限公司”，而中战华信的股东名称是一些事业法人、舆情战略研究中心。

根据红宇新材披露，舆情战略研究中心是经中央编办国家事业单位登记管理局审批成立的中央和国家机关所属事业单位。该中心主要职能和工作为：开展舆情战略信息的征集、监测、分析和研究，加大信息安全保障服务力度，深入进行社会经济调查研究，加强国际国内学术交流与合作。

截至昨日收盘，红宇新材成交866.91万元，换手率为0.53%，全天主力净流入金额为551万元。

南岭民爆底部反弹

□本报记者 叶涛

2015年末以来，南岭民爆基本呈现区间性回调态势，上周五盘中股价更触及6.24元，创下该股自2009年6月下旬以来新低纪录。不过，昨日南岭民爆底部强势飙升，以7.69元涨停价报收，技术面收复60日等多条均线。

南岭民爆6月12日晚发布公告称，公司6月11日收到公司实际控制人湖南新天地投资控股集团有限公司(简称“新天地集团”)通知，获悉根据省国资委安排，新天地集团与湖南省兵器工业集团有限责任公司正在筹划战略重组事宜，重组方案尚未确定，方案确定后尚需获得有关主管部门批准。

据了解，如新天地集团与湖南兵器整合完成，南岭民爆将成为两集团旗下唯一的上市公司平台。此外，湖南年内将把省国资委一级监管企业数量整合至25户左右；到“十三五”末整合至22户左右，资产规模15万亿元，力争2家左右企业进入世界500强，6至8家企业进入中国500强。

盘面看，近两日南岭民爆交投活跃，成交额较前期有一定放大，昨日该股实现1350.30万元成交，全天获得864万元主力净流入。

克来机电创阶段新高

□本报记者 牛仲逸

昨日，克来机电逆市上涨2.83%，报收30.85元，创一年新高，且逼近历史高点33.35元。

公司是我国汽车电子领域自动化系统集成稀缺标的，充分受益汽车零部件自动化生产的广阔需求，业务迎来快速发展；2017年实现营收2.52亿元，同比增长30.9%；实现归母净利润0.49亿元，同比增长37.6%。公司净利润率高达20.0%，盈利能力突出；经营性现金流量净额高，净利润、盈利质量稳健。

公司所在汽车电子市场空间巨大。券商研报显示，2016年全球汽车电子市场规模为2348亿美元，2012—2016年CAGR为9.8%；2016年我国汽车电子市场规模为740亿美元，占全球比例为31.5%，预计到2020年市场规模将突破千亿美元。

分析人士表示，内生+外延双轮驱动，公司步入快速成长期。内生性方面，国内市场中联合电子每年采购装备约20亿元，公司占比不到10%，有望受益设备国产化率的提升。外延方面，公司往下游汽车零部件领域延伸，去年年底收购上海众源，上海众源主营汽车高压燃油分配器、高压油路和冷却水管等零部件，为大众系车企重要供应商之一，公司将与上海众源在技术、渠道方面产生协同效应，业绩有望超预期。

远望谷持续活跃

□本报记者 牛仲逸

昨日，远望谷逆市涨停，报收9.47元，换手率达到10.16%。该股近期在底部区域保持相对活跃。

分析指出，这与公司基本面动向有直接关系。

日前，公司公告称，拟通过发行股份及支付现金的方式收购希奥信息98.50%股权和龙铁纵横100%股权，交易价格初定为3.95亿元和6.10亿元。

资料显示，龙铁纵横成立于2007年12月，2017年度营业收入14749.24万元，同比增长42.94%；归属于母公司的净利润3197.89万元，同比增长104.58%。龙铁纵横是机车车辆检修作业中执行信息系统、配套检修方案、移动装备等专业的系统集成商与服务商，已经形成了涵盖轨道交通车体维修装备产品、信息化服务、后期配套服务等一体的完整产品与服务体系；其产品与服务目前已经基本遍布国内7个动车段、50余个动车运用所及部分机务、客车、地铁市场。

安信证券投研团队表示，通过本次收购，远望谷逐步形成从铁路货车领域向动车、高铁领域的过渡，实现新增建设市场与存量机车市场的协同发展；同时在研发上，双方可实现技术的快速对接，扩充产品适用面，进一步增强产品竞争力。

资金流向再度逆转 两市净流出151亿元

□本报记者 黎旅嘉

周三，两市全线回落。在此背景下，两市主力资金流向也逆转了周二净流入的格局，全天净流出规模达151.41亿元。

分析人士指出，当前市场整体风险偏好的下降以及板块强弱转换依旧反映出投资者情绪相对脆弱的一面。不过，整体而言，无论是宏观经济还是市场估值均不支持盘面大幅走弱，投资者也不必过度悲观。

谨慎情绪未消散

从盘面的交易情况来看，此前一个交易日的上涨并未彻底缓解盘面中的谨慎情绪，昨日指数再度下挫。

涨跌幅方面，昨日各主要指数全线下挫以及行业方面几乎“全军覆没”的态势，直观反映了“赚钱效应”的再度回落。不过，近期成交量持续不振的情况也反映出，偏弱的行情中，近期投资者情绪并未出现大幅波动。

整体上，时隔一个交易日，净流出仍在盘面上延续。昨日两市净流出151.41亿元。说明周二大盘回升并未扭转谨慎的市场情绪，投资者警惕性依旧较高。盘面稍有“风吹草动”，情绪面便相应产生助涨助跌的效果。

从盘面的交易情况来看，此前一个交易日的上涨并未彻底缓解盘面中的谨慎情绪，昨日指数再度下挫。

涨跌幅方面，昨日各主要指数全线下挫以及行业方面几乎“全军覆没”的态势，直观反映了“赚钱效应”的再度回落。不过，近期成交量持续不振的情况也反映出，偏弱的行情中，近期投资者情绪并未出现大幅波动。

整体上，时隔一个交易日，净流出仍在盘面上延续。昨日两市净流出151.41亿元。说明周二大盘回升并未扭转谨慎的市场情绪，投资者警惕性依旧较高。盘面稍有“风吹草动”，情绪面便相应产生助涨助跌的效果。