

指数弱个股强 三主线把握结构行情

□本报实习记者 牛仲逸

昨日大盘延续弱指数强个股格局。盘面上,上证指数下跌0.35%,创业板指数止步八连阳,但两市仍有近50只个股涨停,与此同时,泰格医药、艾比森等一批中报预增股仍在不断攻写近期高点。

分析人士指出,指数缩量震荡态势依旧,大概率以时间换空间的方式走出底部企稳修复之路。市场机会仍以局部热点为主,基本面良好的超跌股、中报预增股以及优质科技股等当下赚钱主线仍有发酵空间。

中小创掀起涨停潮

“每天都有几十只股票涨停,不看指数真有一种身处牛市的感觉!”一位私募人士如是感叹。

从上周四(7月12日)沪指收出放量长阳后,近4个交易日市场整体呈现缩量震荡态势,但个股异常活跃,每日涨停股家数都维持在一定数量,其中又以中小创个股为主。

剔除ST股及近期上市新股后,wind数据显示,7月13日两市有41只个股涨停,其中中小板及创业板25只;7月16日42只涨停,中小创23只;7月17日54只涨停,中小创37只;7月18日46只涨停,中小创28只。

另一方面,中报业绩预增股期间也在持续上涨。如风华高科、神马股份、扬帆新材等。

对此,海通证券分析师表示,市场目前仍延续弱势反弹,但反弹行情比较集中于前期超跌的中小创内的部分行业龙头,整体市场尤其权重板块弱势明显,对于投资者来说操作难度极大,市场量能也极度萎缩,预计后期市场仍有望延续一段时间的弱势反弹行情,但同时也要谨防大盘出现二次探底的走势。

“目前正处于中报披露期,应该看到在上半年如此弱势的行情下,一些主要产品价格大幅上涨,盈利能力大幅上升的如神马股份,风华高科等一批公司丝毫不惧大盘影响,走出了特立独行的上升行情,总结这些企业共同的特点就是主要产品处于景气度大幅提升阶段,并且至少未来一年内仍将处于景气阶段,同时主要产品总体产能或由于环保原因,或由于技术壁垒原因受到限制,在未来较长一段时间内其他企业无法进入或者扩张产能,而纵观目前开始预披露的中报,有很大一批企业具有同样的特点,建议投资者可以认真甄别,在目前低迷的市场中寻找这些确定性较高的投资机会。”该分析师同时表示。

结构行情新演绎

“当下市场已进入一个可控的震荡区间,这个震荡过程如何演绎是获取7月超额收益的关键。”中信建投分析师夏敏仁表示。

市场唯一不变的是变化,结构行情虽然一

直在路上,但从近期市场看,内在运行逻辑已发生些许变化。从前期的概念板块特征显著,如医药、大消费、芯片和5G等,逐步向个股行情演绎。

市场人士表示,虽然当前悲观情绪释放充分,风险偏好有所提升,但底部夯实仍需时日。因此短期市场依然难赚beta的钱,要淡化板块beta属性,精选个股alpha行情。

以昨日止步八连阳的创业板为例,有机构人士对比纳斯达克走势,指出创业板指数有望持续向上。2000年美国互联网仍处于高速成长阶段,新的商业模式层出不穷,但虚高的估值泡沫破裂后,纳斯达克指数经历了一轮长达31个月的下挫,跌幅达到78%。2007年金融危机期间,美国科技龙头基本确定了自己的商业地位,但指数依旧下挫了56%。对比创业板指,本轮创业板熊市自2015年6月至今,已经历时逾36个月,下挫超过60%。空间上虽离纳指下跌幅度仍有一定差距,但时间上已经基本足够,创业板指数后市将持续向上。

从中报业绩预告情况来看,创业板beta属性弱化明显。据券商研报显示,经历一季度景气短暂上行后,二季度创业板整体景气再度快速下行。创业板(剔除包括温氏股份、乐视网、光线传媒在内的8个极值样本)预告净利润整体增速均值从一季度的30.3%快速回落至二季度的21.1%;剔除外延业绩贡献后板块业绩放缓更严重,创业板(剔除包括温氏股份在内的8个极值

样本和过去一年完成并购重组)净利润增速从一季度的21.3%回落至二季度的15.7%。

申万宏源分析师刘扬表示,在创业板整体业绩疲软的背景下,精选个股alpha行情更有意义。分市值区间看,50亿元以下、50亿元~100亿元、100亿元~300亿元、300亿元~500亿元区间的创业板公司整体景气均有不同程度回落,而500亿元以上龙头创业板(剔除温氏和宁德时代)公司二季度景气环比虽有提升,但数量仅有6家。

“当前宏观经济‘稳中趋降’背景下,‘企业盈利确定性远高于其成长性’,试图去寻找‘ α ’的板块或个股,而相应的缩小‘ β ’板块的配置。”国金证券分析师李立峰表示。

自上而下精选

选错方向难打翻身仗。A股不再是典型意义上普涨普跌的牛熊市,前期沪指虽一度逼近2016年初低点,但个股区间涨幅已是南辕北辙。

当然个股独立行情,与所处行业景气度仍有直接关系。“对于个股的 α 行情,仍要自上而下入手。”一位分析人士坦言。

兴业证券表示,围绕科技创新和内需消费升级精选 α ,长期看好医药健康、TMT、消费(教育、休闲、娱乐、食品饮料)、先进制造业等成长性细分行业里具有核心竞争力的优质公司。

安信证券表示,站在全年的角度,始终坚定

认为新经济背景下,成长型行业呈现高景气面貌。目前,中国正在高调步入以信息产业为主导

围绕创新和科技的新经济时代,以TMT+电子+医药为核心的新兴行业或将直接受益。建议下半年关注景气持续上升的云计算、医药、工业机器人、航空装备、5G、半导体以及新能源车等。其中,重点关注中报预告持续修复的云计算领域。

从细分子领域来看,预计云计算将是成长板块中报业绩确定性最强的主线。根据前瞻产业研究院报告显示,全球云计算规模预计2020年将达到1435.3亿美元,年复合增长率达22%。同时,公有云2013~2017年均复合增速为23.5%,远远超过整个IT行业的支出。就国内来看,2017年工业和信息化部就印发《云计算发展三年行动计划(2017~2019年)》,计划目标到2019年,我国云计算产业规模达到4300亿元。截至“十二五”末期,我国云计算产业规模还仅为1500亿元,距离2019年的目标还有很大增长空间。在云计算产业充满巨大前景的激励下,巨头们也纷纷加码云计算。2018年或将是中国云计算产业的拐点。进一步看中报预告,从目前已经披露的中报预告来看,云计算概念成份股2018年二季度的归母净利润同比增速为40.75%(剔除中兴通讯),2018年一季度的营业收入同比增速和归母净利润同比增速分别为12.94%和8.38%,或将引领成长行业高景气。

■ 异动股扫描 佳发教育连续涨停

昨日,佳发教育再度涨停,报收38.71元,换手率为1.79%,至此该股已连续两个交易日实现涨停。

业绩方面,公司预计上半年实现归母净利润4610万元~4960万元,同比增长96.17%~111.06%。报告期内非经常性损益约为23万元,去年同期金额为210.81万元,公司上半年扣非后净利润约为4887万元~4937万元,同比增长114.42%~130.79%。公司表示,上半年业绩的高速增长主要得益于公司进一步拓展了教育信息化市场,而其中考试信息化相关产品销售更是实现大幅增长。

值得注意的是,公司近期发布公告称,其持股5%以上的股东德员泰投资有限公司已通过集中竞价和大宗交易方式完成对公司股份4048728股的减持(占公司总股本2%)。

安信证券表示,2018年~2019年将是我国新高考改革第三批次、第四批次共计25个省市的集中落地期。对于公司而言,其“新高考”云巅智慧教育整体解决方案以云平台实现模块化应用及一站式应用入口管理,同时打通学校应用系统之间的数据连接实现资源共享,有效契合了新高考背景下学校对教育信息化的新要求,在未来两年的新高考改革高峰中有望实现业绩的持续快速增长。(牛仲逸)

西藏珠峰强势涨停

昨日,西藏珠峰高开高走以涨停价作收。截至收盘,报22.11元,上涨10.00%。Wind数据显示,昨日该股全天成交2.10亿元,换手率为6.20%。

盘面上看,公司股价自3月中旬来不断下行,累计跌幅近50%,技术上严重超跌,展开超跌反弹。

公司通过剥离珠峰锌业、西部钢业资产,注入塔中矿业,主营业务由锌、铟冶炼转变为矿业投资、矿产资源勘查、矿山开采、矿产品贸易、进出口业务等,成功转型为矿业企业。

已交割完成的Lithium-X公司拥有SDLA、Arizaro两大锂盐湖项目100%权益和Pure Energy公司19.9%股权。其中SDLA探明和推断资源量折合碳酸锂204万吨。Pure Energy公司拥有的Clayton Valley项目具有21.8万吨碳酸锂资源量。随着后续Arizaro等资源的进一步勘探,有望成为下一个全球锂巨头公司。

此前公司表示,其参股45%的NextView New Energy Lion HongKong Limited公司在阿根廷锂盐湖项目已完成2500吨LCE(碳酸锂当量)产能所需蒸发池建设,并已于2018年4月开始往蒸发池注水晒卤,预计2018年底会有第一批符合市场需求的富锂卤水产品产出,进入销售阶段。

2015年~2017年,西藏珠峰分别实现净利润1.6亿元、6.5亿元及11.14亿元。(黎旅嘉)

美联新材复牌涨停

昨日,复牌后的美联新材大幅高开后随即涨停,最终以涨停结束全天交易。报17.34元,上涨10.03%。Wind数据显示,昨日该股全天成交3.13亿元,换手率达30.36%。

消息面上,7月17日晚美联新材公告称,公司拟向不超过5名特定投资者,非公开发行不超过4800万股,募资不超过6.87亿元,用于收购营创三征63.25%股权,以及营新化工三聚氯氰及副产物综合利用一体化项目一期工程。营创三征是三聚氯氰行业的领先企业。公司股票于7月18日复牌。

根据7月13日美联新材发布的业绩预告,公司预计2018年1~6月归属上市公司股东的净利润2731.88万元至3512.42万元,同比变动5.00%至35.00%,化工合成材料行业平均净利润增长率为30.68%。

公司基于以下原因作出上述预测:1、报告期内业绩变动的主要原因:主营业务产品产销规模同比增长。2、预计非经常性损益对净利润的影响金额约为200万元。(黎旅嘉)

供需两旺 旅游板块升势延续

□本报记者 黎旅嘉

自阶段触底以来,近期餐饮旅游板块整体升势连续,表现相当抢眼。

分析人士表示,经过此前回调,餐饮旅游板块整体估值回落,部分个股在这样的背景下迎来布局良机,部分资金也已早早“埋伏”其中。7月旅游行业逐步进入旺季,从业绩确定性和估值匹配的角度来看,板块不乏交易机会。不少机构表示,在消费升级的背景下,行业良好的基本面带动盈利增长,结合自身所处的快速扩张周期,板块未来也将有所表现。

持续反弹

在昨日两市全线回撤的背景下,板块方面亦呈现出跌多涨少的格局。截至收盘,中信29个一级行业中,仅有3个板块飘红,而餐饮旅游板块恰在其中。

近期,底部区域的A股,走势时而反复,热点间

的转换更是应接不暇。不过,自阶段触底后,餐饮旅游板块似乎早已步出了此前回调时的阴霾,持续劲升。Wind数据显示,自7月6日阶段触底以来,截至目前,中信餐饮旅游指数升幅已超过10%。

昨日中信餐饮旅游板块正常交易的30只股票中,共有22只出现不同程度上涨。中青旅更是一度封在涨停价。截至收盘,餐饮旅游板块也以1.58%的涨幅,位列29个中信一级行业次席。分析人士指出,板块整体的走强不仅与对暑期行业景气向上预期关系密切,同时也与业绩中反映出行业盈利的改善间密不可分。

从出行数据来看,年初至今,从节假日旅游数据来看,行业整体运行水平良好。其中,春节期间全国共接待游客3.86亿人次,同比增长12.1%,实现旅游收入4750亿元,同比增长12.6%。“五一”假日全国共接待国内游客1.47亿人次,同比增长9.3%,实现国内旅游收入871.6亿元,同比增长10.2%。据国家旅游研究院预计,国内和入境游人数有望超过5.2亿人次,实现旅游总收入将

突破6万亿元,旅游投资保持较快增长,新增旅游就业100万人。此外,从部分省市的出境旅游数据来看,二季度出境游较一季度有所好转。

整体而言,长江证券认为,餐饮旅游板块领涨的原因主要有三方面:一是板块经历几年的调整目前估值水平处于历史中位数偏低水平;二是板块增速营收和净利润近年来复合增速维持较高水平;三是在当前市场避险情绪下,餐饮旅游板块现金流状况良好体现出一定的防御属性。而三季度旅游行业迎来旺季,根据历史经验,餐饮旅游板块将有望实现超额收益。

行业稳定增长

中信证券表示,目前板块整体动态PE38倍,相对大盘(全部A股)3.2倍,行业估值处于合理区间。当前,旅游行业上市公司盈利稳健、估值合理,攻守兼备,建议紧扣基本面,捕捉增加配置机会。

从交易的角度来看,国信证券指出,通过对旅游板块过去十年走势进行复盘:2010年旅游

板块开启独立行情,此后超额收益逐步显现并扩大,2014年~2015年达到高峰,2016年~2017年逐步消化估值压力后,2018年上半年,旅游板块整体上涨10%,再次领涨各行业。从子行业轮动来看,拉长时间轴,虽经济有起落,但高壁垒、可复制的细分龙头中长期仍占优。结合目前市场风格,首先仍关注竞争格局占优/商业模式可复制,且业绩增长较确定的优质白马品种。

前瞻中报业绩,华泰证券表示,2018年上半年中信餐饮旅游行业指数累计上涨8.94%,全市场排名第一,分别跑赢上证综指及沪深300指数22.9%和23.4%,相对收益明显。今年第一季度行业整体营收280亿元或增20%,净利润22.2亿元或增35.2%,盈利能力明显提升。二季度预计行业整体增速环比仍有望保持高增长趋势,免税、酒店、出境游龙头受益于行业景气,业绩有望超预期;景区休闲游预计呈现分化趋势,部分企业通过治理改善、经营提效实现游客增长、降本控费,有望带来业绩继续提升。

克明面业冲高回落

昨日,克明面业上涨5.91%,盘中曾一度涨停,报收14.16元,换手率为4.21%,量比达2.96倍。

该股近日公告2018年股票期权激励计划,拟向包括管理层在内的92名激励对象授予权益总计1721万份,约占公司总股本的5.16%,股票期权的行权价格为13.41元。

分析称,公司两期员工持股计划分别持有公司4.85%、4.52%的股权,高比例员工持股实现股东、管理层、员工三方利益深度绑定。此次公司推出股票期权激励计划,管理层占股票期权总量比重18.45%,核心技术(业务)人员占比81.55%,广泛覆盖公司业务骨干,有望继续激发员工积极性,推动业务更好发展,且2018~2020年净利润分别较2017年增长不低于40%、80%、130%的较高行权条件彰显管理层对公司发展前景的强信心。

平安证券表示,公司得益于成本下降、渠道低库存、严控费用等多项因素,基本面正边际改善,全年业绩高增长可期。

“发力中低端挂面+布局湿面、非油炸方便面”新战略逐步落地,新引擎有望驱动业绩持续增长,公司长期成长空间或重新打开。(牛仲逸)

银河证券:下半年经济将平稳向好

□本报记者 徐昭

中国银河证券研究院宏观研究员张宸接受中国证券报记者采访时表示,2018年上半年我国经济总体实现平稳增长,消费成为重要贡献力量。上半年国内生产总值418961亿元,同比增长6.8%,经济运行总体平稳,三次产业增加值同比分别增长3.2%、6.1%与7.6%。净出口与投资对于经济拉动作用有所减弱,但由于最终消费对于经济增长的拉动作用稳步提升,预计下半年经济将继续维持平稳向好。

具体来看,张宸认为,内需偏弱,工业生产面稳中趋缓。6月制造业PMI为51.5%,环比5月(51.9%)小幅回落,低于去年同期,反映制造业虽保持扩张,但步伐有所放缓。6月规模以上工业增加值同比增长6%,预期6.5%,环比5月回落0.8个百分点。1~6月,中国规模以上工业增加值同比增长6.7%,预期6.8%,前值6.9%。6月采矿业、制造业及电力、热力、燃气及水生产和供应业的增加值较前期均有所回落,同比增速分别放缓至2.7%、6.0%、9.2%,从而拖累6月工业增

加值数据及三大产业增加值回落。随着宏观经济政策更加关注稳定内需,预计工业生产进一步放缓空间有限。

房地产方面,张宸表示,调控仍会持续制约供需,房地产投资增速预计回落。2018年1~6月份,全国房地产开发投资55531亿元,同比增长9.7%,增速比1~5月份回落0.5个百分点。近两月以来,地产销售有所回升主要与房企融资条件紧张背景下,加速推盘以高周转策略维持经营有关。为引导经济实现高质量发展,防止地产对其他领域,特别是消费的挤占,后续房地产政策总体难以放松。

基建与地产投资方面,张宸预计,持续拖累固定资产投资增速,高质量发展时代经济增长将逐渐摆脱投资依赖。整体看,我国已经开始逐步摆脱依赖地产基建投资强拉经济增长的旧模式。过往经济增长过度依赖投资,而导致的重生产、轻消费的情况将逐步改观,高质量发展时代的经济增长新模式必将伴随供给侧结构性改革的深化而确立。

消费方面,张宸认为,消费成为经济增长的重要支撑,但需要关注居民收入增长,严防

房地产过热所致的挤出效应。下一步,宏观政策需要进一步坚持保障民生、促进消费、稳定内需的目标,促进居民收入稳步增长,巩固、扩大城市中产消费群体,为巩固消费作为拉动我国经济增长的新龙头地位奠定坚实基础。

同时,在稳定内需的过程中,房地产调控不应放松,应保持充分战略定力,以防止房地产市场火热对消费形成挤出效应。

出口方面,张宸预计,较上年增速放缓,对经济增长贡献弱化。6月出口超预期增长11.3%,但小幅不及前值;进口大幅不及预期,同比增长14.1%,较前值降幅显著,贸易顺差远超预期。上半年我国外贸形势稳中有进,结构进一步优化,动力转换有所加快。但由于全球经济运行的分化成为当下世界经济形势的显著特征,国际环境更趋复杂多变,未来外贸进出口平稳运行将面临一些挑战。

同时,张宸表示,失业率稳步下降,就业市场持续向好。6月全国城镇调查失业率为4.8%,持平上月,较上年同期下降0.1%;31个大城市城镇调查失业率4.7%,持平上月,较上年同期下降0.2%。二季度末,外出务工农村劳动力总

计18022万人,较上年同期增长149万人,同比上升0.8%。

物价方面,张宸表示,物价总体温和上行。1~6月份我国CPI同比增长2.0%,预计三季度CPI同比涨幅约为1.8%,物价仍然较为温和,居民食品供应正常。2018年价格变化主要受供给端影响,服务类价格上涨并未停止,物价总体水平保持温和上行态势。经过2017年的低物价年,2018年物价水平有所恢复,预计CPI年度同比涨幅约在2.0%左右。

张宸认为,今年的经济周期特征,更多表现为一定的下行压力当中显示较强韧性。2018年经济增速预计将有所放缓(预计增速6.7%左右),但更加高质量、可持续。经济运行总体稳中趋缓、稳