大基建激发赚钱效应

大盘整固 蓝筹轮动

□本报实习记者 牛仲逸

“红三兵”后昨日上证指数缩量震荡，下跌0.07%，报收2903.65点，创业板指数上涨0.17%。盘面上，权重板块维持轮动格局，工程建设、钢铁板块较为强势，部分前期遭错杀医药股继续反扑。

分析指出，从近期市场运行看，大金融板块爆发稳定人心后，大基建板块崛起则激发出市场赚钱效应，指数由此形成放量三连阳走势。但在2900点大盘仍有震荡整固需求，权重板块的轮动格局短期将成为主旋律。

大基建激发赚钱效应

从上周五至本周三上证指数三连阳走势期间，量能逐级放大，增量资金入场意愿显著增强，背后催化剂则是大基建板块的强势爆发。

据WIND数据显示，本周以来，成都路桥、山东路桥、重庆建工、腾达建设、正平股份、中国交建等个股累计涨幅超20%，分别为33.33%、29.40%、25.61%、25.23%、22.75%、20.58%。除此之外，西藏天路、龙元建设、四川路桥、中化岩土、北新路桥、中国铁建、杭萧钢构、中国建筑等个股涨幅也较为显著。

市场人士表示，本轮基建板块大涨原因在于资金面叠加宏观逻辑改善共振的结果。

最近一次大基建板块持续爆发还要追溯至2016年11月时，当时在中国建筑带领下，板块迎来一波单边上涨行情。受此影响，期间上证指数也是一路震荡上行。

国金证券分析师黄俊伟称，若以期间涨幅超40%计算，近10年来共有3个时间段，分别是2012年9月-2013年2月，2014年8月-2015年4月，2016年8月-2017年4月，持续时间分别为6、9、9个月。三个时段建筑蓝筹上涨期初算数平均估值（预期）分别为6.7、6.7、10倍，上涨期初建筑蓝筹估值均处于低估值状态。

至于本次大基建行情与前三次的异同，黄俊伟认为，本次上涨与2014年以及2016年行情有较大不同，2014年和2016年均有行业自身逻辑，但和2012年类似，都是财政政策货币政策边际宽松。另外，和2012年不同的是本轮建筑蓝筹上涨期初平均估值高出2012年期初约28%，且前三次建筑蓝筹上涨期初基金持仓比例平均分别为6.8%、2.8%、2.0%，但本轮上涨期初建筑蓝筹基金持仓比例仅0.9%，较低的基金持仓比例为后续持续上涨提供了可能。

事实上，上证指数自7月6日触底以来，虽有反弹但力度有限，直到上周五才有所改观，先是银行等大金融板块企稳反弹成为“中流砥柱”，然后是大基建板块接力，期间穿插着钢铁、煤炭、建材、有色等其他权重板块的轮番上涨。市场做多人气也由此激发。

短期保持蓝筹轮动

近期无论是主力资金还是北上资金，流入态势都较为明显，这从大盘每日的成交量可以直观反映出来。另一方面，医药板块受事件影响出现大跌，这也间接引发资金从涨幅较大的消费股中撤离，成为其他板块潜在的“增量资金”。

可以说，这几路资金左右了近期市场的风格偏好。数据显示，近4个交易日沪深300指数累计涨幅达4.36%，而创业板指数涨幅为2.66%，“二八跷跷板”现象的再次发生，“买大”还是“买小”成各界投资人士的热议话题。

有分析人士直言，“回顾历史，有利于对现有行情的判断，权重股容易成为行情发动机，但很难整体成为绝对主角。在以往波段行情、抑或是牛市行情中，小盘股都是主角之一，而且小盘股涨幅也明显大于权重股。”

但也有分析人士表示，权重股体量庞大，一旦启动往往会持续一段时间。

争论背后大环境则是，市场仍处在底部震荡区域，虽已具备全面回暖基础，但难以出现逼空行情。政策预期引发场外资金入场，自然也影响到增量资金的选择。

“自6月下旬货币政策出现拐点后，财政政策出现拐点，紧信用的环境有望放松，构成宽货币宽信用的组合，有利于基建相关的周期股和金融地产。”方正证券分析师郭艳红表示，另一方面，周期股年初至今普遍跌幅较大，按行业划分，采掘、有色、机械下跌超过20%。从估值来看，目前周期板块估值水平均低于2000年以来平均值，部分行业处于历史底部，目前采掘、化工、钢铁的估值分别为1.18倍、1.87倍和1.31倍。2000年以来这三个行业估值平均值分别为2.77倍、2.7倍和1.7倍，最低值分别为1.14倍、1.49倍和0.68倍，采掘在历史底部估值附近，化工和历史底部估值相差已经不远。从业绩角度来看，部分周期行业，如化工、机械等行业中报业绩增速有所回升，钢铁行业多家公司业绩同比环比均有较大幅度增长。二季度经济数据公布之后，目前处于经济数据空窗期，经济虽然回落但定性为缓慢回落，短期难以证伪，且从高频数据来看，发电量保持不错增速，螺纹钢价格维持高位，后续将迎来政策和流动性主导的超跌反弹。

多因素支撑中长期慢牛

虽然7月份的反弹行情可能反复，但在上行收益远远大于下行风险的估值底阶段，投资者除了保持耐心之外，又该如何布局？

中长期看，东吴证券表示，当下A股已经具备长期慢牛起航的基础。从基本面来看，后工业化背景下，新一轮中周期悄然开启，在人力资本红利释放和政策不断催化的背景下，产业升级和消费升级均迎来质变性拐点，参考美国和日本上世纪70年代和80年代经验，经济发展到这个阶段，迎来长期慢牛是较为确信的。在基本面已经支持的背景下，A股也具备估值、流动性、资金面等要素配合。其一，前期恐慌式下跌致使估值加速见底；其二，流动性已经开始改善；其三，房地产长周期见顶驱动居民资产配置逐步转向权益、养老金入市、海外资金流入等三方面将为A股长期慢牛提供了增量资金支持。看好具备技术扩散性、发展可持续性和经济主导性等要素的方向，重点有新能源汽车、智能制造、5G等方向。

郭艳红表示，自2010年以来，风格层面周期股跑输成长、消费以及金融，和指数走势基本持平。进一步地，除去2014年下半年至2015年上半年的大牛市时期，从较短的周期来看，10个周期股跑赢其他风格的时间段中，只有3段处于经济下行时期，且每段时间均不超过2个月。因此，经济下行背景下周期股反弹仍然是超跌反弹，持续性不强，短期可关注钢铁、建材、有色。中期继续关注景气细分领域。一是，化工中的部分细分领域如石化产业链、农药等，原油供应偏紧，下游产品低库存，环保趋严，景气度较高，中报业绩有望继续超预期；二是，有色中成长属性的小金属品种，如动力电池高镍化需求的金属镍；三是，机械中工程机械和高端装备，高端装备是制造业投资中增长最快的方向。

沪深股指小打“冷颤” 近150亿元资金出局

□本报记者 叶涛

“三连阳”普涨过后，沪深市场昨日乍现一丝凉意。沪综指全天窄幅震荡，收盘虽然报收绿盘，但跌幅较为微弱，仅为0.07%；而创业板尽管录得红盘，但涨幅同样不大，为0.17%。短期来看，大盘2900点关口，市场多空天平向谨慎一方有所倾斜，追高情绪相比前期略有降温，但伴随不确定因素逐渐改善，市场底部很大程度已经得到夯实，重回系统下跌老路概率不大。“两难”心理刺激下，主力资金昨日随行就市出局避险，全天共计有149.31亿元资金从两市净流出。

资金流动转向

截至昨日收盘，沪深市场资金流向再度逆转，两市共计有近150亿元资金净流出，与反弹期间增量纷纷入场形成鲜明对比。

具体来看，沪深300板块昨日净流出52.64亿元，创业板净流出39.43亿元，中小板净流出33.40亿元。尽管如此，但分时段观察资金进出，昨日主力担忧情绪亦经历从浓烈到缓解的过程。以中小板为例，昨日早盘阶段从该板块净流出的资金规模即达到3.94亿元，但在尾盘阶段，净流出规模却下降至1.86亿元，调整中并未出现跟风撤离现象。

同样的情况也发生在其他板块中。并且，相比此前市场回调时往往是超大单率先撤离，昨日了结离场的主要是大单投资者。根据wind数据统计，昨日从两市净流出的大单规模为91.43亿元，已经占到全市场净流出金额的逾六成。与之相对，昨日从市场净流出的超大单则为57.88亿元。

受到主力观望情绪影响，昨日市场赚钱效应也明显收敛。截至收盘时，两市上涨股票数量仅有1456只，与本周二相去甚远。其中，涨幅超过1%的股票更仅有757只，凸显昨日市场调整直接因素在于持续上攻动力不足。

不过短期来看，虽然消息面、技术面改善因素频现，但毕竟近期是调整以来大盘触底后首度回升至2900点关口，市场还需要更多的积极信号来验证反弹的有效性，在此之前，情绪上的反复难免对指数运行造成波动。

周期主线尚在

相比反弹期间，昨日市场热点确实出现一定程度偃旗息鼓，但多方仅仅是战线收窄而并非鸣金收兵。28个申万一级行业中，昨日红盘报收的仍有11个。并且，钢铁、采掘等板块也纷纷现身上述上涨阵营，反弹以来的上涨主线并未遭到撤离破坏。

根据wind数据，休闲服务、钢铁、传媒、医药生物昨日表现居前，涨幅均在1%之上，全天分别上涨2.75%、1.87%、1.08%和1.06%。而家用电器、有色金属、纺织服装、公共事业板块则走势垫底，跌幅均超过0.5%。

应该说，昨日主力资金走势与板块热点大体保持一致，休闲服务、传媒、钢铁等板块仍然逆市吸引，成为主力资金最愿意逗留的领域。不过略有不同的是，资金面数据显示，钢铁板块昨日净流入规模最大，为5.08亿元，此外建筑材料板块也获得8904.86万元净流入。

分析人士认为，短期来看，在波动中寻找“确定性”仍是主力布局第一要义。而随着市场流动性显著改善，以及环保趋严带来的水泥、煤炭、钢铁等周期品价格上涨，以钢铁为代表的行业板块自然而然地进入主力视野，成为博弈超跌和交易性机会的重心。

截至目前，以上三大周期行业中，已经有40余家上市公司披露上半年业绩预告，其中有38家预喜，占比超过九成。其中，预增幅度超过100%的亦有23家。

预期改善 钢铁板块估值修复有望继续

□本报实习记者 吴玉华

昨日，钢铁板块表现出色，板块内凌钢股份、韶钢松山、八一钢铁、华菱钢铁涨幅超过5%，近三个交易日钢铁行业指数累计涨幅达到6.81%。

分析人士表示，政策有望驱动基建投资增速反弹，地产内生动力强劲，需求预期进一步修复；库存在限产加码的影响下有望继续下行；环保限产加码趋势不改，未来仍有望超预期；上市公司业绩超预期；目前接近估值历史底部的钢铁板块估值有望继续修复。

行业业绩超预期增长

Choice数据显示，截至7月25日，已经有21只钢铁股披露了2018年中报业绩预告，除重庆钢铁扭亏为盈之外，其他20只个股中报业绩预告类型均为预增。

从业绩增幅情况来看，安阳钢铁预计中报业绩的增幅最大，将同比增长3142%到3682%，预计实现净利润9亿元至10.5亿元之间。

对于业绩预增，安阳钢铁表示，上半年，随着国家供给侧结构性改革去产能的深入推进，钢铁行业供需总体平衡、效益稳定提高、结构不断优化，运行质量持续向好。另外，公司加快绿色发展、生态转型步伐，环保提升成效显著；加强转型升级、技术创新力度，持续优化产品结构，生产稳定顺行，降本增效措施得力，主要经济技术指标大幅改善；本期产销量呈增长态势，盈利能力稳步提高，公司经营业绩同比大幅提升。

昨日钢铁行业涨幅最大的凌钢股份在此前预计，2018年半年度实现净利润与上年同期相比，将增加3.37亿元，同比增长83%左右。

此外，近三个交易日累计上涨14.06%的华菱钢铁此前预计今年上半年实现归母净利润33.8亿元-35.8亿元，同比增长253%-274%，再创半年度历史最好业绩。

方正证券钢铁行业分析师韩振国表示，多家上市公司中报业绩超预期，有望助力行业估值修复。钢铁行业利润高位自2017年3季度起已维持一年时间，使得单季度业绩年化具备可行性，行业单季度业绩年化在3倍左右的钢铁股数量较多，中报业绩超市场预期有望助力行业估值修复。

预期修复推动行情继续

今年1-6月地产数据维持强劲趋势，新开工面积和销售面积增速继续提升，投资增速略有下滑但仍维持高位。另一方面，国务院常务会议要求积极的财政政策更加积极。分析人士预计下半年基建投资将有较乐观的回升，将有利于下游钢材消费需求提振，有利于修复板块中期需求悲观预期及估值，钢铁企业高利润将持续若干年。

另一方面，在供给端钢铁行业持续承压，7月20日-8月31日开始，唐山钢铁企业执行减产减排措施，分地区执行高炉限产20%-50%；河北、江苏等地陆续出台的临时性环保限产措施，从年初至今钢材总体库存始终处于较低水平，与此同时，钢铁库存去化效果较好，供需局面长期偏紧，钢价坚挺。

东兴证券认为，宏观环境边际宽松将改善下游钢材需求，环保限产导致供给释放收到持续抑制，供需局面维持紧张，钢价和盈利将维持较高水平。前期悲观心态导致钢铁板块的估值明显被低估，当下政策的出台使得市场参与者心态转变，板块迎来反转行情。

华泰证券也表示，未来政策有望以扩大内需为导向，并稳住基建投资，需求预期出现改善窗口，钢铁板块有望继续反弹。

医药股回调压力减弱 龙虎榜现机构剧烈博弈

□本报实习记者 吴玉华

昨日，医药股继续反弹，wind医药指数上涨1.09%，板块内走势分化，华北制药、冠昊生物、广生堂、普洛药业、华兰生物、楚天科技涨停，多只个股涨幅超过5%。

分析人士表示，受事件影响，市场资金短期内配置医药行业的动力不强。但局部影响大于整体，如果市场出现对医药行业无差别、非理性的杀跌，则对于着眼长期的价值投资者将带来很好的买入时机。

医药股走势分化

昨日，医药股除了多只个股涨停和涨幅较大之外，康泰生物下跌9.49%，英科医疗下跌5.09%，从板块整体来看，涨多跌少，wind医药指数上涨1.09%，连续两个交易日反弹。

在医药行业连续回调后，近两个交易日的反弹中出现机构资金的身影，机构资金出现分歧。昨日，普洛药业涨停，在其龙虎榜中，机构专用席位出现在买二席位中，买入2068.30万元，在卖出席位中，卖出前三均为机构席位，分别卖出5368.43万元、3422.65万元、1554.66万元，三机构合计卖出1.03亿元。

这样的分歧并非个例，受事件影响较大的康泰生物昨日跌停板打开，成交额达到30.5亿元，在康泰生物的龙虎榜数据显示，两机构席位买入康泰生物2.21亿元，分别买入1.23亿元和0.98亿元，国泰君安上海江苏路证券营业部买入5.05亿元，卖出方面，卖出前五均来自于机构专用席位，五机构席位卖出5.24亿元。

此外，出现在龙虎榜中的深股通资金对医药个股也出现了分歧，华兰生物龙虎榜中，深股通专用席位买入3030.40万元，卖出3504.09万元。

华安证券表示，市场需要一定时间进行调整，在当前时点，国家对于加强医药行业监管的决心不会动摇，“劣币驱逐良币”现象将会逆转，医药企业行业集中度会进一步提升。

关注长期投资价值

截至7月24日收盘，申万一级医药生物行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为35.59倍，2006年以来，医药生物行业平均市盈率为38.47倍，当前医药生物行业市盈率仍低于历史平均市盈率。券商人士建议关注医药长期投资价值。

光大证券建议关注医药流通板块，认为医药流通板块目前处于估值低位，流通企业对利率和信贷投放较为敏感，而当前资金压力有所缓解。此外，两票制的影响逐渐消除，部分企业半年报业绩开始出现环比改善。

财富证券表示，经过前期大幅下跌，医药生物板块回调压力减弱，整体板块估值水平处于合理区间，维持医药生物板块“同步大市”评级；随着中报业绩披露期临近，已有超过百家公司披露中报业绩预告，部分个股业绩保持快速增长，亮眼的业绩增速有望成为个股行情表现突出奠基石。

民生证券表示，随着7月起各公司中报陆续发布，业绩超预期个股领涨，带动板块向上，具有业绩确定性的个股则表现稳健，未来有望持续享受估值溢价。长期来看，政策影响和各公司自身的研发、销售能力将持续促进行业分化，优质的细分领域领军企业和平台性公司优势逐步扩大，其高估值也能获得可持续业绩的支撑，经过近期的调整仍将是主要投资方向。

■ 异动股扫描

四通新材复牌涨停

□本报记者 叶涛

经历短暂停牌后，四通新材昨日复牌交易直接录得“一”字涨停，股价报收12.98元。业内人士认为，利好共振是四通新材逆势涨停的关键。

一方面，四通新材7月24日晚间披露重组预案修订稿，拟收购天津企管100%股权和立中股份4.52%的股权。交易价格25.5亿元。

据了解，本次交易完成后，公司将通过直接及间接方式持有立中股份100%的股权，两家公司的股东天津东安、天津明德、天津拓进、天津新锐、多恩新悦和深圳红马将成为公司的直接股东。此外，通过此次交易，公司能够借助标的公司迅速切入铝合金车轮制造业，提升上市公司业务规模和盈利能力，增强上市公司抗风险能力。

另一方面，根据四通新材2018年半年度业绩预告，公司预计2018年1-6月归属于上市公司股东的净利润3648.96万元-4335.40万元，同比增长1%-20%。

盘面看，超大单是昨日争夺四通新材筹码的主要力量。据wind数据，昨日净流入该股的超大单规模达到156万元，同期中小单均呈现净流出格局。但值得注意的是，昨日收盘后，该股涨停价位仍有1.37万手挂单。

西安饮食连续涨停

□本报记者 叶涛

暑期旅游高峰的到来，令投资者对餐饮交通板块充满期待。自7月20日起，西安饮食接连四个交易日涨停报收，股价从近两年低位快速反弹，目前已经显著越过半年均线，开始朝着年线方向进攻。截至早日收盘，西安饮食报5.43元，成交额为1.09亿元。

从2018年一季度景气来看，旅游行业整体营收280亿元，同比增长20%，净利润22.2亿元，同比增长35.2%，盈利能力明显提升。

华泰证券分析认为，二季度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，带来业绩继续提升。

伴随资金预期的变化，西安饮食近期成交显著放大，本周二更创出近10个月新高，成交额达到1.19亿元。而最近四个交易日中，西安饮食累计换手率已经达到14.24%，实现涨幅46.36%。

澳洋科技早盘涨停

□本报记者 叶涛

拟将证券简称变更为澳洋健康的澳洋科技，昨日早盘阶段便牢牢封上涨停板，收盘报5.10元。

消息面，澳洋科技控股子公司阜宁澳洋近期复产。根据该公司公告，近日接到控股子公司阜宁澳洋通知，阜宁澳洋对生产设施、环境工程等项目的安全环保大检查工作已按计划完成。

本周二晚间，澳洋科技发布公告称，公司的主营业务由纤维制造、销售业务扩充到医疗健康、医药物流、健康管理、医疗康复等领域。证券简称拟变更为澳洋健康，证券代码不变。

机构人士认为，随着公司大健康产业布局日趋完善，双主业模式逐步成型。目前，公司医疗健康业务平稳增长，利润贡献率稳步提升。预计2018-2019年公司ESP分别为0.64元/股、0.68元/股。

中信建投认为，原油市场火爆助推“炼化-化纤”市场向好，目前长丝市场保持较高景气，长丝产业链库存整体下降，大炼化建议重点关注国内化纤产业相关民营企业（主业为PTA和涤纶长丝）。

荣盛石化创历史新高

□本报记者 叶涛

荣盛石化近期表现强势，最近5个交易日连续上涨，从而令股价在历史高位区间进一步向上展开拓展。数据显示，昨日荣盛石化虽然仅微涨0.17%，但该股收盘价却打破7月24日创下的前高，达到11.73元，再度改写自身历史新高。

石油石化概念近期反复活跃。行业基本面来看，虽然炼化板块已处于高景气，该板块盈利难有大幅提升空间。但随着原油均价企稳回升，上游油气开采业务板块盈利有望持续改善；同时新项目的投产（包括炼化一体化项目、原料轻质化项目等）也将成为石化板块整体盈利继续增长的推动力；石化公司分红比率的提升也有助于其估值的提升。

海通证券认为，石化板块整体估值仍有一定的提升空间。传统炼化板块PB中值的最低值为1.23倍，目前为1.50倍，处于较低水平。对于民营炼化板块而言，目前该板块PE中值为18.72倍，处于近两年低点水平。另外，今年上半年油价的上涨、业绩的提升有助于石化板块估值的进一步下降。在预计原油价格将在70美元/桶震荡的情况下，建议关注估值低且有一定成长性公司。

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。