

# 否极泰来会有时 市场筑底仍需“磨”

■ 异动股扫描

北陆药业放量涨停

昨日北陆药业逆市放量涨停,收出“T”字板,报收11.53元,换手率为5.02%,量比达到3.02倍。

业绩方面,公司中报显示,上半年实现营业收入3.11亿元,同比增长10.21%;归属于上市公司股东的净利润0.84亿元,同比增长17.69%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.78亿元,同比增长9.99%。实现EPS为0.26元。

其中,二季度实现营业收入1.89亿元,同比增长13.66%;实现归属于上市公司股东的净利润0.56亿元,同比增长22.82%;归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润0.49亿元,同比增长5.67%。实现EPS为0.17元。

公司新产品碘克沙醇和碘帕醇已陆续在大部分省中标,是公司计划推广的重点品种,2017年增速分别高达109.93%和191.58%。两个产品上市时间短,基数较低,后续有望保持较快的增长速度。其中碘帕醇为公司首仿品种,计划逐渐替代碘海醇,目前国内由博莱科主导,进口替代机会较大。

西南证券表示,公司业绩在配置证放开和新医保推动下,将维持较快增长态势,公司估值在世和基因新产品获批及业绩超预期催化下有望提升,维持“买入”评级。(牛仲逸)

苏交科股价三连阳

昨日,苏交科逆市上涨3.13%,报收10.53元,连续三个交易日以红盘报收。

业绩方面,公司上半年实现营收29.79亿元,同比增长22.06%;归母净利润1.83亿元,同比增长20.66%;扣非后归母净利润1.78亿元,同比增长26.75%。公司主营业务工程咨询稳健增长,完成营收25.38亿元,同比增长12.8%,占比总营收比重为85.2%。

分析指出,工程承包业务大增助力收入保持稳定增长,其中公路业务、市政业务承接额继续保持稳定增长,环境业务、铁路业务承接额实现了快速增长。分业务来看,上半年公司工程咨询业务营收25.38亿元,同比增长12.78%;工程承包营收4.41亿元,同比增长132.08%,主要是贵阳小湾河项目确认收入较多所致。

招商证券表示,公司工程咨询及工程承包业务稳健增长,高在手订单保障公司业绩;同时,公司多元布局产业链,通过投资并购,加大省外和国外市场的开拓力度,虽然可转债停止发行,但环境业务受到影响有限,国内外协同效应可期,预计2018年、2019年每股收益为0.71元、0.90元。(牛仲逸)

司尔特放量涨停

司尔特昨日表现强势,以一个涨停板扭转前期“六连跌”颓势,逆市交出靓丽成绩单。

盘面看,司尔特昨日以4.59元小幅高开,随后展开温和爬升,上午10时过后加速上攻并触及涨停,之后始终维持封板状态,收盘报5.01元。此外,昨日该股成交1.55亿元,为前一交易日的4.82倍。

司尔特中期业绩报告显示,2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为1.02亿元,较上年同期增12.41%;营业收入为12.21亿元,较上年同期增20.35%;基本每股收益为0.14元,较上年同期增7.69%。

招商证券表示,化工行业大多数保持高速增长的公司得益于产品销售价格上升。在环保、供给侧改革和需求好转的背景下,化肥行业今年上半年与去年同期相比,价格上涨涨幅较大。

与此同时,司尔特近日在互动平台表示,公司正在募集资金拟投资建设有机肥项目。近些年来,公司适应行业不断发展的要求,不断调整产品结构和服务模式,坚持走生态配方肥之路,大力发展测土配方肥,积极开发新型肥料,让公司生产出的产品和提供的服务符合农民及其他消费者、市场的需求,快速抢占市场。(叶涛)

新疆浩源成交倍增

相比上周五2893万元成交,昨日新疆浩源成交放出巨量,达到3.40亿元,为上周五的11.75倍。

新疆浩源近期逆市走出超强上涨行情,最近三个交易日全部报收涨停。昨日,该股以9.06元价格开盘后继续攀升,早盘便冲上涨停,之后涨停板一度打开转为高位整理,不过13时30分后再度冲上涨停,收盘报9.75元。

值得注意的是,昨日新疆浩源再度涨停的同时,日成交额也创出16个月以来新高,达到3.40亿元。

新疆浩源近日发布公告称,公司控股子公司上海源哈与新疆库车县人民政府、库车经济技术开发区(国家级)管委会签署《投资合同》。拟投资约215亿元于库车经济技术开发区内建设天然气精制化学品项目。该项目的运营,能进一步增厚公司利润产出,促进公司的长期可持续发展。

数据显示,2018年6月,我国天然气表观消费量219.8亿立方米,同比增长16.1%;1-6月我国天然气表观消费量累计1346.8亿立方米,同比增长16.12%,天然气消费继续维持高速增长。(叶涛)

遵循上述逻辑,从配置的角度出发,招商证券表示,当前A股最大的两个增量市场一个就是大众消费品,以“吃穿玩用医”为代表的大众消费品仍然有巨大的发展空间。三季度开始,消费增速有望季节性回升,将会迎来“十一”、“中秋节”、“双十一”消费旺季,在“精准扶贫”、“乡村振兴”以及个税改革落地,将会有助于消费增速的恢复。第二个是以“智能革命”为代表的科技领域。该机构认为,明年开始,科技板块将会迎来“三年科技上行周期”,三年技术上行周期,叠加政府科技三年投资周期,叠加未来三年的并购上行周期。当前,优质科技标的应该考虑逐步加大布局力度。

不过,国泰君安证券亦强调,市场正面临总量与结构共振的寻底过程,在此过程中,结构重于仓位,调结构更为重要。在结构上,当下,消费、周期、金融各自板块存在的隐忧使得趋势性驱动力难在。对于消费,微观交易结构差、宏观消费数据下滑、棚改货币化效应收缩将使得消费存下调压力。相反,“制造业中的TMT”(计算机/电子/通信/军工/机械)属于估值敏感型受益于风险偏好修复逻辑,交易结构良好,同时股票质押影响由负转正也将为这些板块提供较强的反弹基础。

从以上几个指标出发,当前市场已相当低迷。客观而言,行情演绎已较为极致。此前,中银国际证券就曾强调,从长周期角度来看,以上证综指来衡量,从998点、1664点、1849点到2638点,A股的历史性底部都在抬升。而指数抬升背后的逻辑在于增长型经济,从名义经济到上市公司业绩,始终都在扩张。因而,虽然几个历史性底部的估值水平并不一致甚至有所降低,但由于利润始终在增长,市场指数的底部水平都在抬升。

该机构进一步指出,底部形成是估值回归的过程,历史性的底部有历史性的宏观事件驱动。市场底部的形成过程,是熊市阶段价格从高于估值到向估值回归的过程。但价格降至远远低于合理估值的过程,都有对市场影响面外的宏观事件驱动。从这一角度来看,短期利空引发的悲观因素集中兑现,从中长期来看也不全然全然负面。

静待企稳信号

招商证券指出,当前A股估值水平横向比较而言,处在全球最低水平,纵向处在历史最低区间,已经对各种利空有了充分反映。短期内,悲观情绪仍有反复,但拉长时间周期,大量公司估值水平已经有相当的吸引力。

## 本轮调整的底部究竟在哪

不会构成底部和上证可能跌到2700点下方到2638点的原因之一。2016年1月上证指数最低行至2638点,当年GDP增速为6.7%;2018年GDP增速预计为6.5%-6.7%左右,低于或与2016年时的水平相若,而上证指数则到2650点-2600点左右或下方也并不意外。当然GDP与上证指数低点间的关系也只是参考指标之一,并非一一对应。

其次,从资金流、盘面量价关系配合、不少绩优股仍未出现恐慌性杀跌、多头未死、恐慌性情绪、上市公司增持数量等方面看,2691点也不能言底。2691点快则1-2天,慢则数日会被击破。

再次,从技术面分析:一方面,上证指数可能重新跌回2016年1月份低点2638点附近。前期低点既预示着这次可能再次触及或接近,也预示着可能有支撑。另一方面,上证指数也可能跌破2638点。从技术面和心理层面分析,如果跌幅不到一半,往往会给人一种调整还不够充分的感受(2638点跌幅还不到5178点的一半);从多个指数看,现在创业板、中小板值等指数均已破位。继而,上证指数也可能破位。此外,根据黄金分割线和百分比线分析,上证指数可能跌到2600点-2550点-2400点左右或下方。2015年6月上证指数的最高点是5178点。5178点0.5的分割位是2589点,5178点-1849点的0.191分割位是2485点,2400点是整数关口;

的主因直指市场中的非理性因素集中宣泄。

与历史上历次底部的特征进行比较,当前A股继续收缩的空间已经有限,筑底特征初步显现;不过,在外部环境尚未缓和的当下,资金从确定性角度出发依然缺乏看多做多动力,筑底之路恐难“一蹴而就”。

从换手率来看,2005年、2008年、2013年、2016年几次底部的换手率分别为1.06%、1.71%、1.52%、1.98%。而数据显示,7月最后一个交易日,上证指数换手率0.36%,基本是近十年换手率中位数0.66%的一半水平;深证成指的换手率为1.79%,其近十年的换手率中位数为6.69%。从历史换手率下降区间来看,换手率的下降往往先于底部出现,可当作预测性的指标。

成交量则反映了市场的流动性和活跃程度,从成交量来看,2005年、2008年、2013年、2016年几次底部A股的成交量分别也都位于同时期的低谷,当前的成交量出现了一定的下行趋势。

而从破净率数据上看,2005年的998点、2008年的1664点、2013年的1849点和2016年的2638点破净公司数量分别为188家、174家、212家、58家,占比14%、11%、9%和2%,截至8月3日收盘,有239只个股跌破每股净资产。

□太平洋证券 季晓隽

本轮调整的底部究竟在哪?笔者认为上证有可能在2650点-2550点-2400点左右或区间构筑底部。在利空空息影响下,上证指数也可能击穿2400点。目前看这种可能性虽不能排除,但概率上还是要小一些。

与历史上低点市盈率比较,如果单就市盈率、市净率作比较,今年7月,也就是上证指数2691点时的市盈率和市净率确实已接近或低于历史上多个低点时的市盈率、市净率。那么能否据此认为2691点就是阶段大底了呢?笔者个人认为,现在还不能下这样的结论。

首先,经过近几年的扩容,时至今日,两市上市家数和流通市值已远远超过2016年1月。新股上市、上市解禁、大宗交易、并购重组、定向增发已对股市的供求关系产生了一定影响。经济学基本原理告诉我们,供求关系决定价格或至少对价格有重大影响。这些大量的源源不断的股票供给、资金需求,在市场缺乏持续的“赚钱效应”以及增量资金没有大规模进场的情况下,将拉动指数和大多数股票价格向下,而过去低点的市盈率也将因此受到影响。

而GDP与股市往往也有着紧密关联性。这也是笔者在此前以及今年一、二月一直坚持2850点

## 主力资金连续九天净流出

主力资金延续净流出

昨日上证指数收跌1.29%,指数四连阴,截至收盘,上证指数报收2705.16点,深成指下跌2.08%,报收8422.84点,创业板指数下跌2.75%,报收1440.80点。

近几个交易日市场持续震荡下跌,悲观情绪蔓延,主力资金持续净流出。从主力资金上看,昨日主力资金净流出142.92亿元,主力资金连续9个交易日保持净流出状态。近五个交易

日,主力资金净流出超700亿元。

主要板块中,昨日沪深300指数主力资金净流出49.03亿元,中小板指数主力资金净流出37.09亿元,创业板主力资金净流出22.02亿元。

反弹预期仍存

在市场连续下跌,悲观情绪不断蔓延的情况下,上证指数接近前期低位,深证成指和创业板指数刷新新低。市场人士表示,目前市场情绪低迷,但政策呵护下,反弹预期仍然存在,不应过度悲观。

## 工程机械板块估值修复迎契机

业的传统淡季,而且2017年下半年挖机销量绝对值已经处于较高水平,行业增长情况成为市场关注焦点。

太平洋证券表示,根据其产业链调研,7月挖机销量大概率还是在30%以上;且根据目前的出货、排产情况看8月同比增速仍有望维持较高水平。同时,6月份小松挖机开工小时数为130.5小时,同比略降2.4%;同比来看,部分国产品牌反馈开工同比保持增长,说明开工依旧保持较高水平。由此推算,下半年工程机械景气度有超预期基础,全年国内挖机销量有望达到或超过19万台,同比增速在30-35%左右,超产业以及投资者的年初预期。

业内人士表示,工程机械复苏为多重因素的叠加,客观因素是2016年以来基建需求,环保趋严拉动;主观因素是设备更新需求,国产品牌市场竞争力提升等,主客观因素共存,具备惯性。

关注龙头企业

近期市场走势不容乐观,但可以看到工程机械龙头股走势还是较为抗跌。那么板块整体后市机会如何?

方正证券认为,在更新需求托底的基础上,基建和出口不断带来新增量。存量因为环保和机龄两方面原因,进入为期5-6年的更新换代期,更新换代需求仍是需求主力,它保证了增长

的平稳性。同时,基建方面,虽然新增PPP项目受限制,但存量PPP项目逐步落地,PPP落地率在提升,存量的PPP落地项目带来了挖机的新增需求,而且出口销量不断创新高。

该券商同时指出,工程机械龙头企业未来3年有望保持净利润快速增长。第一,随着人工替代,单位投资拉动的工程机械数量持续增长,工程机械渗透率持续提升;第二,存量因为环保和机龄两方面原因,进入为期5-6年的更新换代期,更新换代需求保证了增长的持续性;第三,出口持续增长,尤其是龙头企业出口占比显著高于行业出口占比;第四,龙头企业受益报表修复、行业竞争格局优化,盈利弹性巨大。

价格方面,2018年一季度,我国涤纶长丝消费量589.3万吨,同比增长7.5%。2018年二季度也处于淡季不淡行情。根据恒力股份2018年上半年数据,民用涤纶长丝均价为10386.57元/吨,同比上涨10.19%;工业涤纶长丝均价12478.89元/吨,同比上涨20.38%。

太平洋证券进一步表示,长期看,PTA盈利处于向上回升的通道当中,2018年行业新增产能有限(桐昆220万吨、福化150万吨),而涤纶维持10%以上的增速,行业供需格局还在持续改善。2018年涤纶需求仍十分旺盛,1-6月产量增速同比约15%,随着旺季行情逐步启动,预计3季度行业盈利将迎来年内最高水平。

该机构分析师进一步分析,尽管2018年涤纶进入扩产周期,但其产能增长逾需求增长基本匹配,且集中在现有龙头公司扩产。考虑到涤纶性价比高,需求韧性强,以及人口增长、服装及家纺增量需求、替换,行业景气有望持续。

## PTA价格创新高 布局聚酯产业链正当时

9月以来新高。

聚酯涤纶前景看好

从产业链条传导看,太平洋证券表示,2018年上半年,POY-PTA价差为1504元/吨,同比上涨1.56%,其中二季度环比上涨439元/吨。预计三季度旺季更旺。

该机构分析师进一步分析,尽管2018年涤纶进入扩产周期,但其产能增长逾需求增长基本匹配,且集中在现有龙头公司扩产。考虑到涤纶性价比高,需求韧性强,以及人口增长、服装及家纺增量需求、替换,行业景气有望持续。

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市再现调整。上证综指一度失守2700点整数位,直逼前低。深证成指跌幅近2%,再度刷新低点。分析人士表示,底部形成是估值回归的过程,在价格降至远低于合理估值的过程中,往往都会有对市场影响较大的负面宏观事件驱动。因而,从这一角度来看,短期利空对市场而言也不尽全然负面。

近期两市重现跌势,指数再度探低,而回调的主因直指悲观情绪集中宣泄。自3587.03点以来,沪指回调幅度已超过20%,这也意味着行情已进入极端。种种迹象表明,当前位置继续下行的空间较为有限,但底部区域震荡仍将持续。

险守2700点

延续上周后几个交易日的下跌,周一两市再度回撤,主要指数全线下挫。上证综指一度失守2700点整数位,最低探至2692.32点,直逼前低2691.02点,收报2705.16点。深证成指则录得超2%的跌幅。

盘面上看,沪深两市个股普跌,上涨个股总数不足600只。除银行与建筑外,其余行业板块悉数收跌,化纤、机场、石油石化板块领跌,且跌幅均超5%。概念板块中,钴、创新药等板块跌幅靠前。

自3587.03点以来,沪指回调幅度已超过20%。受外部事件性因素影响,当前市场看似依旧悲观。但分析人士指出,指数短期快速下行之势难以持续,从某个角度来看,近期行情已进入极端,这一位置指数大幅下修空间已比较有限,不过修复的进程也难以一蹴而就,短期指数大概率仍会延续震荡磨底的格局。从这一角度出发,投资者不妨把关注点从市场的短期波动中转移出来,立足中长期视野,把握当下难得的配置窗口。

一方面,Wind数据显示,从6月、7月份大宗交易的平均折价情况来看,6月份发生的1206次交易平均折价率为5.57%,而7月份发生的1051次交易平均折价率为5.27%。折价率走低从侧面说明有不少公司股东并没有借此前市场回涨的机会而大规模抛售,反而有所惜售。

另一方面,在当前市场波动加大之时,北上资金也仍在持续流入。整体来看,即便普通投资者对于市场多有摇摆,不过北上资金对于A股看多做多的态度却并未发生根本变化。数据显示,7月以来,北上资金净流入额接近285亿元,与6月基本持平仍在高位。

筑底特征明显

上半年的市场情绪,从谨慎到悲观、从悲观再到恐惧。正如格雷厄姆所说,“牛市过度看涨,熊市过度看跌”。当市场陷入单边情绪后,投资者看到的,往往都是自己想看的;投资者听到的,也都是自己想听的。近期引发市场短期快速下行

□本报实习记者 吴玉华

昨日市场震荡下跌,上证指数收盘下跌1.29%,报收2705.16点,再次接近前期低点。Choice数据显示,昨日主力资金净流出14292亿元,主力资金已经连续9个交易日呈现净流出的状态。

分析人士认为,A股市场经历了较长时期、较深幅度的调整,将悲观预期反复纳入到市场价格当中。因而,一旦宏观数据产生好转,忧虑情绪有望缓解,风险重估将重新回归中枢。

□本报实习记者 牛仲逸

昨日上证指数冲高回落,下跌1.29%,除银行板块外,其余板块出现不同程度下跌,其中工程机械板块跌幅较小,表现相对抗跌,板块内柳工、林州重机、三一重工、山推股份等个股实现上涨。

分析指出,一方面是政策预期改善,另一方面从中报情况看,行业盈利弹性改善逻辑持续兑现。政策面与基本面共振,板块有望迎来修复行情。

维持高景气度

今年上半年,挖掘机行业销量达到12.01万台,同比增长60.02%。但是6-8月为工程机械行

□本报记者 叶涛

近期PTA期现货连续大涨。数据显示,7月30日,PTA期货主力合约1809一度突破6400元/吨,6月20日以来,最高涨幅近15%,创2014年9月以来新高。

分析人士认为,在外部条件不确定的背景下,布局偏消费属性的化工品能获得更加稳固的收益。而聚酯涤纶恰恰符合这一标准,这是炼化聚酯产业链能够价格传导的重要基础。

PTA价格创纪录

PTA价格近期涨势如虹。太平洋证券认为,