

# 短期仍看震荡磨底

到数据的验证期。目前整体流动性并不紧张,长债收益率与银行间收益率均处于较低位置,市场更需要关注信用端的变化情况,尤其是社融数据未来几个月的变化情况。

秦培景表示,近期部分消费数据不佳,经济后周期消费走弱的预期被强化,前期强势的消费和医疗股出现明显补跌,加剧市场忧虑情绪。

#### 关注顺周期行业

近期,政策面预期改善为市场提供博弈机会,基建产业链品种持续活跃,聚集了当下市场的主要赚钱效应。那么,市场短期还有哪些博弈机会?中期又该如何布局?

广发证券表示,伴随政策边际变化,下半年改革提速预期增强,建议关注以下三条主线:一是,国企重组整合主线。二是,国企混改主线。重点关注盈利迫切性较高的铁路、军工等领域。三是,国有资本投资、运营公司平台主线。国务院《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》出台意味着国有资本投资、运营公司试点数量将扩围,重点关注江苏、广东等近期组建动作较大的地方国企。

长江证券表示,从短期博弈市场反弹的角度来看,顺周期行业值得关注。由于目前市场的主

## 短线仍宜观察

□太平洋证券 季晓隽

周二的反弹并未能延续,周三沪深股市收盘全线飘绿,机构资金再次流出,可见市场信心依然不足。近期上证50指数不止一次在尾盘强势表现,可惜成交量并未放大。盘面受外部因素影响,并非一个利好就能扭转。

不难发现,短期筑底并未成功。从短线上看,周二沪深股市涨幅较大,周三缩量调整,

要机会是来自于对政策预期改善的博弈,因此受益于此的顺周期无疑是逻辑上阻力最小的方向,前期市场表现也印证了这一逻辑。同时,周期行业短期景气也同样处于高位,根据目前的中报披露情况,钢铁、轻工、化工等行业业绩增速环比上行,同时从绝对增速角度,周期行业表现更为突出。从目前估值的角度来看,顺周期的板块也大多处于底部位置。周期板块目前估值要显著低于历史平均区间,虽然近期相对市场有一定表现,但是距离均值恢复还有相当的距离。分行业来看,目前采掘、钢铁、建材估值相对较低。大金融板块作为顺周期板块中的配置品种,目前估值也同样处于低位,适合作为底仓品种配置。

从中长期的视角来看,从产业生命周期的角度来看,转型制造业值得关注。从历史数据来看,在一个中长期的时间维度上,投资于正在成长中的行业,其平均回报与获胜概率都要显著高于其他行业,因此对于投资者而言,找到一个正在成长的方向,才是中长期最值得关注的事情。展望未来,在政策大力推动之下的经济转型,将继续是中国下一阶段经济发展的重点方向。而新制造在这一进程之中,也将伴随着经济一起成长,或许仍然将是下一阶段最值得关注的成长方向。

## 底部尚需等待

周四可以再观察一下;从收盘指数来看,上证指数周一的收盘点位已低于前期低点2691点时的收盘点位。无论反弹走势如何,2691点已岌岌可危,底部还需等待,当前不宜乐观重仓“买买买”。

对于多数亏损严重的投资者来说,当前阶段跌幅已较大,“割肉”出局恐难以更低价位补回。如果持有非可退市的股票,可考虑待反弹到位后再减仓,较为合适。

周四可以再观察一下;从收盘指数来看,上证指数周一的收盘点位已低于前期低点2691点时的收盘点位。无论反弹走势如何,2691点已岌岌可危,底部还需等待,当前不宜乐观重仓“买买买”。对于多数亏损严重的投资者来说,当前阶段跌幅已较大,“割肉”出局恐难以更低价位补回。如果持有非可退市的股票,可考虑待反弹到位后再减仓,较为合适。

力净流出,其中有31只单日净流出规模在1亿元以上。这31只股票中,超过半数来自沪深主板,其中更不乏万科A、贵州茅台、五粮液、苏宁易购这样的“大家伙”。而昨日净流出金额最大的前三甲分别是中国平安、格力电器、海康威视。分行业看,除近期上涨持续性相对较好的钢铁、石油石化、建材板块资金表现相对较好,绝大多数板块跟随主流资金步伐选择出场观望。具体而言,28个申万一级行业中,昨日仅有钢铁板块“一枝独秀”,获得6908.54万元净流入;采掘板块净流出金额相对较少,为4755.55万元。与之相对,电子、医药、化工、计算机等7大板块净流出规模均在10亿元以上。

长江证券认为,综合考虑,受益于政策利好的顺周期无疑是上涨主力最小的方向,周期行业短周期近期处于高位,同时估值处于底部。目前市场处于左侧博弈期,仍然要等待数据验证,短期以博弈性结构机会为主。

## 餐饮旅游后劲仍足

(基于2018年万得一致预期,剔除负值),相对大盘(全部A股)2.3倍,行业估值水平处于历史较低水平。

从交易的角度来看,东方证券表示,近期大盘跌幅较大,餐饮旅游板块也随之调整,但基本面并无变化,旺季增长逻辑依然成立,调整后板块布局机会凸显。当前时点,核心策略仍是重点配置行业好、业绩成长性及确定性强的好公司,同时积极关注低估值品种的波段性修复,把握板块旺季行情。

展望后市,中金公司指出,当前餐饮旅游板块行业基本面良好,1H18表现出较强防御性。1H18国内旅游人次和收入增速超10%,随出游率 and 人均支出提升仍具增长空间,其中免税产品板块增长强劲;酒店行业供需结构持续向好,中档酒店仍是酒店龙头增长引擎;餐饮行业保持10%的稳健增速,继续受益外卖市场蓬勃发展。结合对中期业绩的预测,展望2018年全年,预计旅游酒店餐饮公司2018年业绩整体将不会大幅偏离预期。

山西证券表示,白酒行业景气度持续,继续看好白酒板块。高端主动控价控制发货节奏,拉长行业周期;同时,在消费升级带动良性需求增加以及高端酒价格上涨为次高端市场带来一定的空间,促进次高端白酒快速扩容。继续看好量价齐升的高端白酒,增长较快且估值合理的次高端和区域龙头。华创证券表示,白酒板块积极把握中报行情,加大配置超预期标的。建议投资者坚持守正,顺势而为。一、坚持主要配置中长线业绩可持续且稳定的品种,包括一线白酒茅台、五粮液、洋河、老窖、汾酒;二、顺势而为,配置当下及未来一段时间内业绩增速加快,以及可以看得清未来持续增长的公司,包括古井贡酒、口子窖、顺鑫农业、伊力特等。

#### ■ 异动股扫描

### 日科化学“一”字涨停

□本报记者 叶涛

本周市场波动再起,但凭借诸多利好加身,日科化学仍然受到投资者关注和青睐,昨日该股直接报收“一”字涨停板,收盘价为5.25元,睽违两个月后股价重回半年线上方。

日科化学最新公告显示,近日,公司非公开发行股票募投项目“年产10万吨塑料改性剂ACM及1万吨氯化聚氯乙烯CPVC项目”已完成各项验收工作,现正式投产运行。该项目已入选“山东省新旧动能转换重大项目库第一批优选项目”中的高端化工项目。

日科化学表示,随着项目的逐步达产,公司业务规模将进一步增强,公司盈利能力将得到有效增强,将对公司的经营业绩带来积极影响。

而就在上周,日科化学发布关于回购公司股份的报告书,拟用于回购资金总额最高不超过1.5亿元(含1.5亿元),且不低于3,000万元(含3,000万元),资金来源为自有资金。本次回购股份价格为每股不超过人民币5元/股,预计可回购股份数量约为600万股至3,000万股以上。

资金进出方面,相比前一日净流出231万元,昨日日科化学共计吸引1622万元主力资金净流入。

### 科迪乳业放量领涨

□本报记者 叶涛

昨日午后乳业板块大幅拉升,科迪乳业则是上涨的“领头羊”。伴随午后科迪乳业直线封板,庄园牧场、燕塘乳业等相关标的股份纷纷展开攀升。

盘面看,科迪乳业昨日上午走势较为平淡,基本在平盘上方窄幅整理,不过下午13时30分后随着成交显著放大,该股迅速封上涨停,之后涨停板两度小幅打开,但都很快重新封板,并最终以上3.47元涨停价报收。

东兴证券研报认为,动荡市场环境确定性高的行业会不断受到青睐,新的经济驱动力还在探索,但是食品饮料各个细分领域的(小)龙头将会持续以稳定持续的高增长回报投资者。目前已有39家公司发布了2018年半年度业绩预告,其中过半数公司净利润增幅达50%以上。确定性的溢价价不断在食品饮料板块释放。

数据显示,科迪乳业昨日交投活跃,全天共计实现1.45亿元成交,为前一日0.389倍。并且,昨日该股主力净流入金额为1569万元,而前一日则为449万元。经过近两日连续上涨,目前科迪乳业已经收复前期“四连跌”失地,重新回到20日均线上方。

### 道明光学放量涨停

□本报实习记者 吴玉华

昨日,道明光学放量涨停,上涨10.04%,报收7.89元,换手率达到4.55%,实现成交1.99亿元,成交额创近期新高。

业绩方面,道明光学8月7日发布的半年报显示,2018年上半年实现营业收入5.67亿元,同比增长79.96%;实现归属于上市公司股东的净利润1.07亿元,同比增长84.99%;基本每股收益0.17元/股。其中,二季度单季营业收入3.25亿元,同比增长84.27%;归母净利润6221.50万元,同比增长61.86%。

道明光学表示,报告期内,公司反光材料业务不断扩大车牌膜、车牌半成品等高端产品的市场份额,2018年初成功中标广东省等多个省份车牌膜及车牌半成品项目,抓住车用反光背心等政策推动反光服装及反光布的销售;在现有存量市场下加快微棱镜型反光膜的进口替代,微棱镜型反光膜销售进一步提升;积极开发挖掘铝塑膜新客户,加快铝塑膜产品的客户渗透;以及华创新材料纳入公司合并报表范围,使得公司2018年上半年业绩大幅度增长。

### 森马服饰上涨5.56%

□本报实习记者 吴玉华

昨日,森马服饰上涨5.56%,报收11.21元,换手率为0.85%,实现成交1.74亿元,在8月6日跌停之后,森马服饰连续两个交易日反弹。

业绩方面,森马服饰8月7日发布的半年报显示,报告期内,公司实现营业收入55.32亿元,较上年同期增长24.80%;实现营业利润8.66亿元,同比增长20.86%;实现归属上市公司股东的净利润6.67亿元,同比增长25%。

截至6月30日,公司已在全国各省、自治区及直辖市建立了8864家线下门店,其中直营店766家,加盟店8098家;同时,公司在淘宝、天猫、唯品会等国内知名电子商务平台建立了线上销售渠道。

招商证券表示,公司的休闲装和童装业务在产品力提升、供应链提效、渠道结构优化等方面的持续改善下,2018年二季度业绩增长提速。同时公司加强渠道库存监测,去库存效果明显;加盟商进入良性运转轨道,回款加快;报表质量明显提升。下半年考虑到公司基数更低,利润弹性将优于上半年,预计全年有望实现净利润15-16亿元,同比增长40%左右。

### 市场新闻

## Market News

### 中国证券报

# 情绪修复有待时日

□本报实习记者 牛仲逸

长阳之后,分化如期而至。昨日上证指数下跌1.27%,报收2744.07点。创业板指数下跌2.14%。盘面上,除去钢铁、石油等周期品种,其他行业板块大多飘绿。而白马权重股也未能延续周二大涨态势,继续回调。

分析指出,当前市场处于“上下可控”状态。一方面,估值水平、政策预期改善趋势等提供底部支撑,指数快速杀跌、强势股持续补跌等,也表明悲观情绪在加速出清。另一方面,从历史看,市场情绪修复,风险偏好提升等都需要较长过程。短期市场将在消化部分不确定因素过程中继续震荡磨底。

#### 强势股处补跌格局

强势股补跌往往被认为是市场的最后一跌。7月底以来,前期的强势品种如贵州茅台、风华高科、恒瑞医药等都呈现出单边下跌态势。格力电器股价已跌入去年7-10月的平台整理区间,青岛海尔股价也基本回到去年10月时水平。

事实上,类似情况在历史也曾多次出现。2005年强势的交运、白酒股自5月补跌,2008年强势的农林牧渔、食品饮料、医药股自10月补跌,2012年强势的白酒、医药、电子股自11月补跌,而当前A股是二季度强势的家电、食品饮料、休闲服务自7月补跌。

“以历史上三轮熊市的最后一年为分析区间(2004-2005年、2007-2008年、2011-2012年),强势股补跌的现象在历次熊市尾声均存在。”中信证券分析师秦培景表示,熊市最后一年的前三季度涨幅居前的40只股的平均涨幅分别是52%、81%、62%,这批股票在熊市最后一个季度平均跌幅分别为19%、52%、21%,相对上证综指超额收益分别为0.3%、14%、16%。

那么本轮强势股补跌到了哪个阶段?广发证券表示,历史强势股的调整幅度看,行业指数和强

# 观望情绪趋浓 205亿元资金离场

□本报记者 叶涛

Wind数据显示,在前一日净流入83.97亿元背景下,昨日共计有205.37亿元资金从两市净流出。与此同时,在8800亿元平台“挣扎”三个交易日后,本周二两融余额下滑至8790.37亿元,续创逾1年新低。

伴随短期不确定因素增多,近几日大盘二次探底,再度逼近两年半来最低点位。盘面看,题材热点本周明显降温,除建筑建材、油气开采等品种逆势逞强,维持较好上涨持续性,其余板块大多出现不同程度的回调。赚钱效应不彰,沪深市场重回“二八”格局。弱势格局下,主力资金风险偏好难以获得提振,出局避险成为一时之选。

#### 主力资金再度净流出

紧随前一日收红步伐,昨日早盘沪指低开

势个股的补跌幅度通常在20%-30%之间(2008年市场持续走熊使行业调整幅度超过40%),本轮白酒和家电指数自6月中旬起的调整幅度已在20%上下,可见未来继续下跌的空间亦有限。

也有分析人士指出,“强势股补跌”传递出两层意思,一是市场悲观情绪加速出清,二是打破市场原有运行风格特征,防御策略的思路将从行业属性(典型防御行业如消费)转化为真实的安全边际(估值底线),因此短期市场风格多会切换。

#### 需经济数据验证

在政策利好刺激下,上证指数7月20日-24日收出逐级放量的三连阳走势,而进入8月份以来指数却有面临二次探底的风险。

另一方面,尤其是随着前期强势股的持续下跌,市场的整体估值水平不断向下。政策面也不断传来积极信号。市场为何迟迟不涨?

“目前A股市场的投资氛围与2012年有一定相似性:一是全年‘淡化风格’;二是没有‘板块效应’;三是‘紧信用’环境在下半年逐步变‘宽’。2012年A股市场体现出了明显的政策调整领先于市场底的情况,政策在年中就已经出现了较为明显的边际转向,但是在年中经济数据偏弱的背景之下,市场整体表现仍然较弱,直到2012年底前后的经济数据与预期的提升之下,最终市场才迎来了明显的反弹。”一市场人士指出。

长江证券策略研究小组表示,市场未来还需要数据的持续验证,而接下来的经济旺季或许就是第一个值得关注的验证时期。从PMI和目前的高频数据来看,经济整体目前仍然处于短期景气之中,7月份PMI的回落具有一定的季节性。同时,工业企业盈利仍然保持高位,预示着中报增速可能仍然处于较高水平。分结构来看,需要密切关注出口数据与投资数据的变化情况。从中观数据来看,目前经济数据仍然存在着不确定性。此外,流动性未来几个月也将进入

后一度显露上攻意图,不过场内资金跟随意愿并不强烈,冲高乏力后指数震荡下行,全天累计下滑逾35点,几乎将7日反抽的胜利果实抹去大半。

究其原因,尽管经过前期持续调整与大盘筑底,部分中期影响市场走势的因素已经很大程度上得到反映,并且随着估值中枢来到历史相对低位,基于价值判断的市场内生反弹力量正在不断集聚。不过短期而言,投资者参与做多预期仍要遭遇重重考验。

分析人士认为,首先是虽然货币政策边际有所放松,但部分宏观数据不及预期,经济持续增长面临验证压力。其中重要信号是7月制造业PMI回落至51.2,而前值为51.5,边际变化弱于历史平均季节性。而大型企业PMI则连续两个月季节性回落,从前值52.9回落至52.4。其次是信用利差短期未能继续改善,资产价格阻力变大。

# 估值回落渐显价值

□本报记者 黎旅嘉

伴随着近期大盘调整,连日以来,餐饮旅游板块出现持续下跌,近10个交易日,板块累计跌幅已超10%。

分析人士表示,经过本轮回调,前期走势强劲的餐饮旅游板块整体估值有所回落,板块内部分优质个股在这样的背景下已迎来布局良机。数据显示,今年暑期整体旅游环境良好,国内游和出境游均保持较快增长,短期并未受到宏观经济波动的冲击。由于此次回调,从业绩确定性和估值匹配的角度来看,后市板块已不乏交易机会。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,板块未来仍将有所表现。

#### 估值持续回落

在昨日两市再度全线回撤的背景下,板块方面亦呈现跌多涨少的格局。截至收盘,中信29个一级行业中,仅钢铁板块勉强“飘红”,其余

板块均出现一定跌幅,餐饮旅游板块跌幅靠前。

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”。显然周一时大盘短暂的“一日游”行情并未能激发市场中看多做多的热情,盘面再度回调的主因依然直指过于悲观的市场情绪,这也是近期餐饮旅游板块连续回调的重要原因之一。

昨日中信餐饮旅游板块正常交易的31只股票中,共有24只出现不同程度下跌。截至收盘,餐饮旅游板块跌幅为1.87%。针对板块的本轮回调,中信证券指出,近期板块跌幅较大,其中周期性相对较强的酒店板块跌幅尤为显著,主要体现了市场对于经济预期不确定性增强的担忧。虽然市场短期仍然未必乐观,但板块基本面并不会产生相应大的波动,低位增配价值显著。

从出行数据来看,今年上半年,我国国内旅游达到了28.26亿人次,同比增长11.4%,入境旅游6923万人次,国内旅游收入2.45万亿元,同比增长12.5%。总的来看,旅游市场呈现了三个特

## 行业景气度高 白酒板块调整待续

月6日下跌2.30%,8月7日上涨2.75%,昨日下跌3.27%。今年4-6月,白酒板块持续上涨,近期的持续调整已将前期的涨幅吞噬大半。

持续调整背后是白酒板块酒企的高增长,行业的高景气度。在已经公布半年报的几家酒企中,今世缘半年报显示,2018年上半年,今世缘实现营业收入23.62亿元,同比增长30.81%;归属于上市公司股东的净利润8.56亿元,同比增长31.56%,业绩实现稳健增长。其中,第二季度营业收入实现8.71亿元,同比增长30.43%,归属于上市公司股东的净利润3.47亿元,同比增长31.44%。

贵州茅台半年报显示,2018年上半年实现营业收入333.97亿元,同比增长38.06%;实现归属于上市公司股东的净利润158亿元,同比增长

40%。其中二季度实现营业收入168.56亿元,同比增长45.56%;归属于上市公司净利润72.57亿元,同比增长41.53%。

#### 板块仍受看好

随着白酒板块的持续调整,前期流出白酒板块的北上资金近几个交易日对于白酒板块个股进行了增持,choice数据显示,在8月6日和7日两个交易日北上资金净增持贵州茅台4.65亿元,净增持五粮液5.33亿元。

分析人士认为,基本面方面,近期白酒即将进入中秋旺季备货期,旺季备货情况将在很大程度上决定近期板块情绪及估值走向,后续仍需紧密跟踪。

中信证券表示,当前板块整体动态PE27倍

**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。**