

■ 热点直击

不畏浮云遮望眼

A股探底回升现布局窗口

□本报记者 黎旅嘉

受土耳其市场震荡发酵影响,上周五以来全球金融市场普遍震荡。在外围市场避险情绪的影响下,昨日A股低开,不过午后在国产软件、芯片概念股走强下,三大股指持续反弹,创业板指率先“翻红”,强势收复1500点关口,沪指跌幅亦显著收窄。

分析人士表示,底部形成是一个估值回归过程,在价格降至远低于合理价值的过程中,往往都会有对市场影响较大的负面宏观事件驱动。昨日A股触底反弹证明了二度探底后的A股有能力经受利空考验。从这一角度来看,短期利空对于市场而言,并不全然负面。

两市探底回升

周一,上证综指探底回升,报2785.87点,全天沪指均在阴线区域弱势运行。午后指数下探低点后跌幅收窄,较前一交易日跌9.44点,跌幅为0.34%。深成指走势相对较强,探底后最终“翻红”,收盘报8844.86点,涨31.37点,涨幅0.36%。分析人士表示,昨日A股调整主要来自外围市场影响。受土耳其市场震荡、叠加美国对俄罗斯实施新一轮制裁的影响,近期新兴市场整体承压,股债汇均出现明显压力。

上周五,土耳其里拉加速贬值,单日兑美元贬值17%。鉴于里拉持续贬值,欧央行对一些在土耳其有较高风险敞口的欧洲银行表示关注。受消息影响,当日欧元迅速贬值,推动美元指数短时间内攀升,突破96并持续上行。欧洲股市开盘后银行股低开,Stoxx欧洲600银行股指数一度下跌3.7%,新兴市场货币也普遍走弱,市场对风险传染的担忧上升。昨日亚太市场亦相应回落。截至收盘,日经225指数、韩国综合指数跌幅均超过1%。

针对近期新兴市场震荡,摩根士丹利全球市场策略师Kerry Craig称,造成土耳其里拉走低的原因对土耳其很具针对性,因此在长期内不太可能影响到其他新兴市场基本面的积极发

展。但预计在短期内,可能给新兴市场资产带来更大波动性,并影响投资者情绪。而此次里拉大跌事件中比较有希望的是,投资者已经对新兴市场中比较强势和弱势的货币有区分能力,土耳其里拉、南非兰特和阿根廷比索的大幅下跌没有对亚洲市场货币产生较大影响。

中金公司表示,更加广泛来看,外部环境收紧对新兴市场带来的挑战继续存在,分化可能加剧。意大利政治风险、英国脱欧均可能导致市场进一步波动。向前看,美联储加息、美元走强以及贸易冲突等外部环境的收紧令新兴市场在下半年继续面临挑战。在这一类似压力测试的过程中,除经济已经过热的土耳其外,一些基本面偏弱,尤其是双赤字较严重的经济体可能暴露风险,建议关注阿根廷、巴西、印尼、南非、墨西哥等。相比而言,油价等大宗商品价格上涨背景下一些大宗商品出口国以及美国经济继续强劲增长带动外需增长下,一些有贸易优势的新兴市场经济体相对更加稳健。

针对近期新兴市场动荡及其可能对我国资本市场的影响,商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育指出,在金融市场的非理性羊群行为下,离岸市场人民币汇率、港股乃至A股等都有可能受到几天传染冲击,但其真实冲击不会大,也不会持久。毕竟,土耳其与我们的贸易规模有限,我国也没有如同欧洲银行那样持有巨额的土耳其债权。

筑底特征进一步显现

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,都是自己想看的;投资者听到的,都是自己想听的。多重因素叠加再度令非理性因素集中宣泄,引发市场回调。

不过,当下虽然量能及风险偏好制约指数反弹空间,且在近期没有转折性改观。但市场底部区域不断得到新的指标验证,如强势股补跌、分级基金密集下折等,市场已进入上行收益远大于下

折风险阶段。而从历史上历次底部的特征来看,当前A股继续收缩的空间已经有限,筑底特征进一步显现。

海通证券指出,从情绪指标来看,近期强势股已经开始补跌,前期强势股恒瑞医药、格力电器、贵州茅台从6月以来最大跌幅27%、24%、16%。从历史上看,在慢跌、缓跌的市场背景下,最后往往会有强势股补跌现象,如在2005年5月、2011年12月、2012年11月,强势股补跌幅度往往在20%-30%。并且近期分级基金密集下折,6月中旬以来已有16只分级基金出现下折,类似于2015年8月、2016年1月、2017年5月等阶段底部时期情况。这些都反映市场已经处于阶段性底部。

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调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,北上资金仍在持续流入。整体来看,即便近期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,8月份以来8个交易日,北上资金净流入147.87亿元。

分析人士指出,底部形成是估值回归的过程,历史性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价值的过程,都有大的对市场影响负面的宏观事件驱动。从这一角度来看,短期利空引发的悲观因素集中兑现,从中长期来看也不尽然全然负面。

静待企稳信号

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,

资金尾盘集中扫货

元、3.24亿元、1.41亿元和5200万元;与之相对,银行、非银金融、食品饮料、房地产板块净流出金额居前,各自为18.58亿元、11.98亿元、9.51亿元和5.81亿元。

主力尾盘“抄底”忙

Wind数据显示,昨日主要市场板块不同程度遭遇资金净流出:沪深市场主力净流出规模为70.12亿元,沪深300板块净流出规模为44.64亿元,成长阵营昨日表现活跃,但收盘时创业板获得2.09亿元净流入,同期中小板则净流出2.21亿元。

然而,总体净流出疲弱格局下,昨日资金面运行其实不乏积极一面。

首先,相比前期指数二度探底时连续超200亿元净流出,昨日资金面撤离步伐可谓“小巫见大巫”。方向虽然仍是净流出却并未出现恐慌性流出,甚至净流出规模环比有所收窄。

其次是尾盘阶段,主力资金回流场内争抢低价筹码特征明显。据wind数

据,在此阶段,昨日创业板和中小板分别获得6.29亿元和7.87亿元主力净流入,而整个A股尾盘则吸引29.27亿元进场“逗留”。

再次是以科技和钢铁、军工为代表的部分板块午后强势崛起,显示当前政策扶持力度较大、未来有望继续加码的行业仍然被市场所看好,从而成为中长线资金和场内活跃资金的“抄底”对象。

在当前政策面不断释放利好,为A股带来源源不断的做多着力点,以及流动性较为宽裕、养老金入市步伐较快的背景下,分析人士认为,市场中枢上移已经提上日程,其过程虽然不会一蹴而就,但随着悲观心态不断出清,系统性大幅回落的空间实质上已经被封杀。短期来看,弹升的步伐同样需要更多积极信号来维护验证,建议投资者切莫盲目追涨杀跌,不如自下而上结合中报和产业前景,精选业绩持续增长、更具成长潜力的“明日之星”。

海通证券强调,当前上证综指依旧处在2638点以来圆弧筑底阶段,而这轮圆弧底的打磨仍需时间。

针对后市,长江证券认为,目前市场处于政策转向之后的左侧博弈期,未来上涨大概率需要等到实际经济数据的验证之后,短期以博弈性结构机会为主。该机构进一步指出,虽然政策已经出现了边际的转向,但最终何时可以传导到经济数据层面仍然有待证实。目前经济景气整体仍然处于偏高位置,但前期去杠杆的影响最终仍有待观察,接下来经济旺季或许将是经济数据验证的时期。另一方面,未来几个月的社融数据与信用利差情况也值得关注,同时需要关注未来几个月的信用债到期情况。

钢铁股持续活跃 多因素支撑趋势行情

□本报实习记者 牛仲逸

昨日钢铁板块逆市上涨,位居行业板块涨幅排行榜前列,板块内柳钢股份、华菱钢铁涨幅超5%,三钢闽光、南钢股份、韶钢松山等涨幅也较为显著。钢铁板块近期表现活跃,领涨周期品种。

分析指出,在多种因素刺激下,钢价近期保持上涨趋势,为钢铁股行情提供支撑。从基本面上来看,低库存是本轮行情最核心的支撑和驱动。

库存低位徘徊

从钢铁行业基本面最新动态看,截至8月10日,全国钢材价格继续上涨,铁矿石港口库存、钢材社会库存维持下降态势。

具体看,据券商研报显示,截至8月10日,上海地区20mm螺纹钢、4.75mm热卷、1.0mm冷轧板、20mm中厚板价格分别为4300元/吨,4260元/吨,4770元/吨,4420元/吨,较上上周分别上涨80元/吨、0元/吨、20元/吨、50元/吨;港口铁矿石库存为15286.9万吨,较上上周下降123.5万吨。钢材社会库存下降0.6万吨,至999.7万吨。

平安证券分析师陈建文表示,钢铁行业供给端受环保限产影响继续受限,难以释放;需求端,钢材社会库存继续保持下降趋势,随着后期基建补短板等政策逐步落实,需求有望进一步提振。因此,从基本面上来看,行业供需格局有望在政策边际放松、环保限产趋严的背景下,三季度重新趋于紧平衡状态。钢材价格有望继续保持高位波动运行,全年行业利润有望超过去年再创历史新高。

估值修复仍有空间

在近期市场震荡期间,钢铁股总体保持向上趋势,不少个股

已经创出阶段新高,那么支撑板块上涨的逻辑是否发生变化?后市该如何配置?

中信建投表示,钢铁板块仍将持续上涨。首先,从情绪面来看,目前市场远未形成一致强烈看多预期,这一点颇为健康。其次,从盘面来看,近期钢价的涨势也谈不上特别顺畅。宏观层面的外部冲突加剧,股市剧烈波动也对黑色交易的小环境有明显影响。但这些影响并未破坏黑色小环境上涨的形态。再次,从现货和原料端来看,近期现货跟涨和领涨以及钢坯、废钢、焦炭原料上涨也有助钢价继续上涨。在基差已收窄至100以内的背景下,现货的上涨对于行情的支撑至关重要。最后,从基本面上来看,低库存是本轮行情最核心的支撑和驱动。

招商证券表示,旺季需求来临+环保限产进一步趋严,继续看好钢铁股估值修复。继前两周唐山、常州环保限产之后,上周江西萍乡安源钢铁因环保问题,7座高炉中的5座陆续停产,环保限产在各地进一步趋严并带来供给持续压制。同时,上周螺纹钢库存环比降幅为近5周来最大,其快速消化,显示下游需求转好,亦或意味着下半年旺季需求的逐步启动。随着社会库存持续去化、环保限产带来供给适度收缩,以及再提扩大内需等宏观、微观变化出现,行业迎来持续催化剂,继续看好钢铁股估值修复机会。

三季度旺季重点看好长材及低估值板材。首先,盈利劣势促使钢厂铁水流向“重板轻螺”,三季度长材供给压力小。其次,长材需求季节性更强,淡季切换强度大。三季度是传统的基建、房地产开工旺季,受此影响,长材价格及吨毛利走势季节性明显。最后,政策预期改善+基建稳增长背景下,长材更受益。

云计算吹响反弹号角 机构首推细分龙头

□本报实习记者 吴玉华

昨日,云计算板块表现亮眼,板块内高升控股、卫士通、中国软件涨停,永鼎股份、海量数据、紫光股份、浪潮软件、用友网络涨幅超过5%,板块内个股上涨数远超过下跌数,云计算板块的亮眼表现带动了软件板块的反弹,昨日软件指数上涨2.25%。

分析人士认为,以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临,科技龙头有望凭借着业务带来的数据资源、巨量的资本积累、最优秀的人才储备,在以数据为核心的智能时代取得更突出的竞争优势,建议布局云计算产业核心标的。

云计算站上风口

分析人士认为,2020年全球云计算市场规模将达到3800亿美元,对应2015年至2020年间该市场年均复合增长率将达到17%。预计到2020年,云计算的需求将在全球IT营收增长中占据60%的比例。

另一方面,政策普惠下的云计算吸引力更强。8月10日,工业和信息化部、国家发展和改革委员会印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》(以下简称行动计划)的通知。其中提到消费规模显著增长,到2020年,信息消费规模达到6万亿元,年均增长11%以上,拉动相关领域产出达到15万亿元。覆盖范围惠及全民,到2020年98%行政村实现光纤通达和4G网络覆盖,释放网络提速降费红利;载体建设稳步推进。创建一批新型信息消费示范城市,打造区域性信息消费创新应用高地。产业体系逐步健全,在医疗、养老、教育、文化等多领域推进“互联网+”,发展线上线下协同互动消费新业态。消费环境日趋完善。信息消费法律法规体系日趋完善,高效便捷、安全可信、公平有序信息消费环境基本形成。

根据工信部数据,2017年,中国信息消费规模为4.5万亿元,占最终消费支出比例为10%;2016年中国信息消费规模为3.9

万亿元,对GDP增长直接贡献0.26个百分点。

从细分领域来看,行动计划强调了物联网、云计算、大数据、人工智能核心技术在不同领域的应用,其中,需要特别提到的是在云计算和智能网联汽车领域。

中泰证券表示,从受益标的选择上来看,可以从“政策+基本面”结合起来进行相关标的筛选。首选政策和基本面共振的细分领域:云计算领域,无论是从技术成熟度,还是从应用来看,云计算已经进入到了快速放量阶段,而且已逐步从上市公司报表中得到体现。

布局细分龙头

对于云计算板块的选股问题,应该如何布局呢?券商建议布局云计算及细分行业龙头个股。

新时代证券分析师田华杰、刘航认为,从行业细分来看,看好云计算以及细分行业的龙头。2018年上半年计算机行业持仓市值前十的公司分别为:浪潮信息、航天信息、广联达、中科曙光、卫士健康、美亚柏科、汉得信息、启明星辰、新北洋、华宇软件。其中受益于云计算行业高景气的标的比较多,例如恒华科技、华宇软件等(恒华科技中报业绩预告归属于上市公司股东的净利润增长40.00%-70.00%,华宇软件2018年上半年预计实现归母净利润变动区间为2.03亿元-2.19亿元,同比增长30%-40%)。重点推荐IaaS方面的深信服、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、宝信软件。PaaS方面的深信服、用友网络、东方国信。SaaS方面的石基信息、用友网络、广联达、恒华科技、卫士健康。

招商证券认为,政策密集催化,强烈建议布局云计算产业核心标的。建议从两个方面关注投资机会:一是IaaS,强规模效应,除了亚马逊和阿里之外,强烈推荐产业链相关IDC资源企业宝信软件;二是SaaS,强调企业研发和产品应用能力,通用云方面首推用友网络,垂直云方面强烈推荐广联达、泛微网络、恒生电子、石基信息。

主力祭出“回马枪”

□本报记者 叶涛

从早盘资金大举撤离避险,到尾盘重新回流场内,尽管受到周末消息面等因素叠加影响,昨日主流运行路径略显跌宕,但历经波动后资金情绪能够快速平复,并在尾盘阶段敢于入场争抢低价筹码,某种程度上也显示,短期市场底部已经得到有力夯实,市场正处于做多力量汇聚阶段。根据wind数据,在全天净流出70.12亿元情况下,昨日尾盘阶段有29.27亿元资金跑步入场。

资金介入科技、钢铁

截至昨日收盘时,主要指数涨跌不一,但走势大体较为相似,均呈现开口较大的“V”字形态。经历上周四和上周五连续飘红后,沪深市场昨日震荡再起,沪指下跌0.34%报收2785.87点,深成指则上涨0.36%报收8844.86%。

究其原因,一方面前期沪指二度筑底,上周指数刚刚企稳并出现小幅回

升,市场心态本身还较为敏感,对场内外各种因素变动容易反应过度,并引发摇摆资金跟风操作,从而放大指数波动。另一方面,周末消息面显示,土耳其出现汇率危机,叠加此前阿根廷汇率危机,令外场对新型经济体预期走弱。截至昨日A股收盘时,墨西哥、阿根廷、委内瑞拉,以及大多数欧洲国家股市均疲弱下跌。土耳其汇率危机牵动全球股市神经。

从A股盘面看,昨日申万一级行业全部下跌开盘,直至午后科技股和钢铁、军工板块联袂拉升,才令股指企稳回升,并局部性地为市场带来赚钱效应。具体观察,包括计算机、通信、钢铁、国防军工、电子、医药生物在内的13个板块红盘报收,银行、地产、食品饮料、非银金融板块则跌幅最大,幅度均超过1%。

资金流向方面,计算机、通信、钢铁、国防军工、电子也是昨日仅有的五大净流入板块,金额分别为12.03亿元、4.48亿

元的装置恢复生产等,下游需求欠佳叠加供应端增长,维生素产品市场价格大幅下降。

在最新披露的《投资者关系活动记录表》中,兄弟科技表示,上半年公司维生素B3报价上调了约20%,预计公司的“年产5000吨维生素B3项目”今年可实现满负荷运作。

神马股份放量涨停

□本报实习记者 牛仲逸

昨日,神马股份逆市涨停,报收19.97元,换手率为8.03%,量比达到1.16倍。

业绩方面,公司预计上半年实现归母净利润同比增加3.29亿元,同比增长65%;扣非归母净利润增加3.38亿元左右,同比增加75%左右。

分析指出,公司二季度业绩环比大幅增长主要有两方面因素,一方面公司产品偏下游,产品调价相对滞后。一季度尼龙66产业链价格大幅上涨,公司产品价格于二季度调价并贡献收益。另一方面公司产品中约30%用于出口,一季度人民币大幅

升值带来4000多万的汇兑损失,二季度人民币大幅贬值预计为公司带来可观的汇兑收益。

公司拥有基本完整的尼龙产业链,有自身已经建好的己二胺、己二酸、环己醇等装置。在尼龙66领域,公司尼龙66切片规模全国第一,工业丝、帘子布规模全球榜首,这种完善一体化的产业链和庞大的规模保证了公司在业内的竞争力。

中原证券表示,公司目前切片产能15万吨,今年6月新增的4万吨切片产能目前处于试生产状态。明后两年公司将陆续在海安和上海投产两个4万吨项目。随着切片产能的陆续投产,未来公司规模与业绩有望进一步提升。

北方华创持续上涨

□本报实习记者 牛仲逸

昨日,北方华创逆市上涨5.55%,报收55.89元,换手率为5.37%。该股近三个交易日持续放量上涨,累计涨幅近20%。

业绩方面,公司日前披露2018年半