

■热点直击

A股企稳意愿趋强 反弹仍需更多支撑

□本报实习记者 牛仲逸

14日,上证指数下跌0.18%,报收2780.96点,成交额1125亿元,为一年半新低。创业板指数下跌0.84%。盘面上,科技股热度有所降温,题材热点较为活跃。

分析指出,本周A股并未受外围市场动荡影响,出现大幅下跌,13日更是实现“V”型反转,底部韧性受到验证,A股自身企稳意愿强烈。但量能迟迟未能放大,后市反弹仍需更多积极因素支撑。

科技股分化严重

大涨3个交易日后,科技股14日出现明显分化,芯片、云计算、国产软件等概念板块跌幅居前,浪潮信息、北方华创、兆易创新等细分领域龙头股跌幅较大。5G板块则在中兴通讯带领下小幅上涨,板块内宜通世纪、硕贝德等涨停,中兴通讯上涨5.91%。

事实上,近期以来板块之间轮动迅速,此次科技股行情持续时间已经超出市场预期。

从7月6日沪指自低点2691.02点运行以来,市场一直缺乏明确的投资主线,虽然基建、建材、钢铁等行业受政策预期刺激出现快速反弹,但持续性并不尽如人意。另一方面,年初以来走势相对较强的内需、消费类个股受事件冲击,交易头寸过于集中等因素影响也纷纷出现了补跌。

对此,国海证券分析师陈晓朋表示,当前轮涨的行情有两个小的利空因素可能会制约市场短期上行的高度:一是强势股的补跌拖累市场程度;二是即便是在未来的政策预期中相对受益的品种,比如基建,也需要进一步的政策支撑,否则在存量市场的格局中未必会成为调仓机构的首选,这也意味着市场的主线其实比较散乱,依然以超跌股、题材股的轮动为主。

“上证指数的下跌空间已经比较有限,这一点在上证50等权重股上表现得更为明显一些。因未来3-4周市场很难走出具有持续性的单边行情,市场震荡修复的概率更大一些。”陈晓朋指出。

值得注意的是,科技股虽然昨日迎来强分化,但是政策面近期却是暖风频吹。

8月10日,工信部、发改委联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》(简称《计划》),是对2017年出台的《国务院关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》的进一步落实。《计划》提出,到2020年我国信息消费规模达到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。

反弹逻辑未变

14日上证指数成交额创出阶段新高,并且从日K线看,连续三个交易日收出小阳线。这些现象既表明市场杀跌动能不足,自身有企稳意愿,也可以说明市场观望情绪犹存。另一方面,自7月6日以来,指数整体呈现出冲高回落,二次探底的走势。

那么是“地量见地价”后,指数震荡攀升?还是二次探底下跌中继续?

海通证券表示,回顾以往由政策预期改善驱动的反弹行情,投资者情绪修复有个过程,市场表现为二次探底。比如,2008年10月28日上证指数探底1665点,2008年12月9日最高反弹至2101点,此后在2008年12月31日再次探底至1815点;2015年8月26日上证指数探底2851点,2015年9月9日最高反弹至3257点,此后在2015年9月16日再次探底至2983点;2016年1月27日上证指数探底2638点,2016年2月22日最高反弹至2934点,此后在2016年2月29日再次探底至2639点。

该机构进一步指出,市场反弹源于前期跌幅大、估值较低、政策微调。目前看,这些逻辑未产生变动,政策微调偏松还在继续强化。

另一方面,增量资金入场预期已具基础。“从市场表现来看,A股优秀公司近期表现普遍跑输,但越是长期的维度表现越领先对标

公司,总体而言,经过年初以来市场的下跌之后,A股的优秀公司相对于港股和美股中的对标公司已具备一定的吸引力。”方正证券分析师郭艳红表示,从ROE来看,同一行业ROE水平由高到低依次是港股、A股和美股以及其它,A股优秀公司的盈利水平整体较高;从营收和业绩增速来看,A股优秀公司近三年复合增速保持较高水平,能源材料和消费类显著高于其它市场龙头公司;从估值水平来看,国内优秀公司整体估值水平基本同国外相当,消费类公司估值普遍略高于国外水平、金融地产等传统行业公司估值低于国外水平。

两维度关注结构性机会

眼下市场情绪在一定程度上影响着大盘走势,但是目前A股估值无论是从估值绝对值、估值结构、历史分位还是横向对比来看都处于一个历史底部。在当前时点,投资者该如何布局?

中银国际表示,在良好的政策环境下,兼具成长弹性和消费韧性的“科技消费”在消费升级时代具有巨大潜力。选择科技产业中,面向消费端的细分产业。比如,计算机硬件时代选择面向居民端的个人计算机、软件时代选择面向居民端的消费软件。这样,由于消费的需求不容易变化,从而这些企业的前景也就相对确定。因此,选择面向C端的科技产业,可以减少因为技术前景变化给企业带来的不确定性。

■金牛策略汇

国泰君安证券:金秋行情待反击

当前政策层面各方面均看到积极信号:首先,稳增长投资方面,中铁总近日表示全国铁路投资重回8000亿元,从6月开始铁路投资速度明显加快;其次,央行二季度货币政策执行报告表明后续金融政策将更加注重统筹协调,把握节奏力度;第三,工信部、发改委联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》,明确提出到2020年信息消费规模年均增长11%以上,信息技术在消费领域的带动作用显著增强。阶段内,政策层面暖风不断,有利于市场情绪的修复。随着货币向信用端有效传导信号进一步增强,贸易风险弱化,市场金秋行情将正式展开主升浪,而当前更应该进行结构调整以备战即将到来的行情。

政策边际放松而非转向,相对而言周期行情更多表现出主题性投资特征,建议

仍以短期交易行情看待,对于消费,短期抱团松散进程是否完成仍待观察。金秋行情的展开仍有待两大风险的进一步缓释,在此过程中调结构比加仓位更重要。金秋行情展开驱动力仍主要来源于分母端,“制造业中的TMT”(计算机/电子/通信/军工/机械)交易结构良好,同时股票质押影响由负转正将为其提供较强反弹基础。主题方面,重点推荐信息消费、国产芯片、乡村振兴、核电板块。

长城证券:社融信贷好于预期

最新数据显示,7月广义货币M2同比增速8.5%,比上月高0.5个百分点,比去年同期低1.1个百分点。M1同比增速为6.6%,比上月高0.6个百分点,比去年同期低0.4个百分点。7月新增人民币贷款1.45万亿元,超市场预期。企业贷款表现较好,前期央行指导商业银行加大信贷投放的政策效果显现。7月社融余额同比增速

科技消费兼具科技行业的成长性和消费行业的韧性。

从主要的科技消费产品的平均规模增速来看,这些产品包括:人工智能、物联网、VR、机器人、区块链和新能源等,2018年预计平均增速18.98%,2020年预计平均增速14.21%,是明显高于中国消费增速的,从斜率上来看也更具持续性和潜力。所以说,在科技的叠加作用下,这些科技消费类产品确实为传统科技市场带来了长远的额外增长。

站在现在时点,未来几年最具潜力的核心科技消费产品主要在三个方向:智能家居机器人(扫地机器人、智能烹饪机器人等)、民用无人机以及VR/AR。

国信证券表示,从结构性机会来看,建议关注两方面:第一,自上而下“宽信用”逻辑首选金融周期板块。历史数据显示,在不同的周期环境中,股市不同板块的相对收益表现大不相同。预计下半年市场会进入到“宽信用”阶段,而在“宽信用”周期环境中,周期股和金融股表现居前,且均具有显著为正的超额收益。第二,自下而上关注前期因融资需求大跌幅较大个股机会。在2018年去杠杆环境下,高现金流和低负债率公司组合有显著超额收益,反之低现金流和高负债率公司组合跑输大盘。如果未来的融资约束开始缓解,上述定价因子有可能会反转,前期因外部融资承压但盈利能力较强的公司有望大幅反弹。

10.3%,比上月同比增速高0.47个百分点,打破近1年以来的增速下降的趋势,首次实现增速回升。此外,表外融资收缩趋势依旧,但预期随着政策调整的逐步落实,表外融资收缩的速度将放缓。

7月份新增信贷和社融增速均超预期,体现了在贯彻国常会精神指导下,货币政策实质性转向的效果开始显现。尤其企业贷款的放量与居民中长期贷款的平稳,体现出目前信贷政策的定向效果较好。表外融资收缩趋势依旧,但预期随着政策调整的逐步落实,表外融资收缩的速度将放缓。虽然目前股票市场仍受外部风险因素影响,但随着国内货币政策与信贷政策的利好效果逐步显现,信用利差回落也显示出目前信用风险正在缓解,未来财政政策利好可期,在当前点位,国内政策利好因素对于股票市场的利多支撑作用将大于外部风险因素影响,大盘有望逐步走出底部区间。(叶涛 整理)

■异动股扫描

能科股份强势涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,能科股份表现强势,以“一”字涨停报收,报18.67元。Wind数据显示,昨日该股全天成交2025.61万元,换手率为2.17%。

消息面上,能科股份公告称,公司拟以16.85元/股的价格发行1270.03万股,作价2.14亿元,收购联宏科技100%股权。联宏科技主营业务是为各类工业企业提供PLM软件及整体解决方案服务,交易完成后,将进一步的提升公司在智能制造系统集成服务领域的市场份额。交易对方承诺联宏科技2018年、2019年、2010年和2021年经审计的净利润分别不低于人民币1900万元、2400万元、2800万元和3000万元。

分析指出,本次交易完成后,上市公司将进一步扩展产品线 and 客户范围,充分发挥上市公司与标的公司的协同效应,进一步的提升在智能制造系统集成服务领域的市场份额,强化公司对产品和服务销售的主动权和话语权,更好地满足客户的需求,增强上市公司的持续经营能力。

科力远“一”字涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,受利好消息刺激,科力远出现“一”字涨停的强劲走势。截至收盘,报4.93元,上涨10.04%。Wind数据显示,昨日该股全天成交2134.72万元,换手率为0.31%。

消息面上,8月13日晚间,科力远发布收购预案,拟作价8.19亿元通过发行股份的方式收购控股子公司CHS公司的少数股东权益。交易完成后,CHS公司的股东之一吉利集团直接或间接持有的科力远股份将达到11.09%,成为上市公司第二大股东。

CHS公司自2014年以来即为科力远的控股子公司,科力远目前持有CHS公司51.02%的股权,为CHS公司的控股股东,科力远的实控人钟发平同时也是CHS公司的实际控制人。科力远此次拟向吉利集团、华普汽车发行股份购买二者合计持有的CHS公司36.97%的股权,交易完成后,科力远将持有CHS公司87.99%的股权。CHS公司的预估增值率为5.24%,交易作价暂定为8.19亿元。

分析指出,通过本次交易,吉利集团将成为科力远重要的战略投资者,上市公司能借此机会吸收吉利集团领先的制造经验、生产工艺以及经营理念,进一步提升公司的管理及制造水平,从而增强在混合动力系统、动力电池等业务领域的整体竞争力,推动混合动力驱动系统国产化进程。

延江股份放量涨停

□本报实习记者 吴玉华

昨日,延江股份高开高走,几度涨停和涨停打开,全天走势强劲,最终放量涨停,报收18.15元,全天成交4亿元,换手率到达53.05%,近三个交易日,延江股份两度涨停,累计上涨24.57%。

延江股份7月12发布的2018年半年度业绩预告显示,报告期内公司归属于上市公司股东的净利润盈利1525.09万元-2178.70万元,比上年同期下降50%—65%。

延江股份表示,期内业绩变动的主要原因是公司虽然海外订单快速增长,但尚无法完全弥补公司打孔无纺布国内业务因客户产品结构调整造成的销售下滑,影响当期利润。境外生产基地陆续进入筹建期,现阶段投入支出尚未产生效益;另一方面,为了尽快开拓海外市场,在境外生产基地尚处于先期投入的阶段,公司通过直接出口的方式来满足目标市场的需求,致使运费大幅增加。同时公司加大新产品的研发力度,使得研发支出大幅增加。

二胎概念股延江股份近几个交易日上涨明显,choice龙虎榜数据显示有机构大幅卖出,8月13日两个机构席位分别卖出3341.61万元和1671.42万元,合计卖出金额超过5000万元。

爱迪尔放量涨停

□本报实习记者 吴玉华

昨日,爱迪尔涨停,报收7.89元,全天成交9445万元,较此前放量明显,换手率达到7.55%。

业绩方面,爱迪尔8月6日发布半年报,半年报显示,2018年1-6月,公司实现营业收入10.03亿元,同比变动12.7%;归属于上市公司股东的净利润为2334.61万元;同比变动-25.22%;每股收益为0.07元。

爱迪尔8月12日公告称,此前拟减持的公司副董事长、董事会秘书朱新武,董事、副总经理苏敬皓,监事会主席苏江洪及财务总监李城峰仅苏江洪实施了减持,6月份以来累计减持7.37万股。

对于爱迪尔所在的黄金珠宝行业,华安证券表示,婚庆市场珠宝消费在整个珠宝市场占比第一,高达46%,1982年-1991年我国新生儿超过2000万人/年左右,是我国人口增长高峰期,按照200-30岁适婚年龄,则这阶段的新生儿在2004-2021年达到适婚年龄,则在2004-2021年每年结婚对数保持在1000万对左右。婚庆市场将维持我国珠宝行业的刚性需求,在短期内不会造成需求大幅度波动。同时2016年三四线城市钻石消费总额占比43%,虽高于一二城市的消费总额,但是三四线城市拥有我国近80%的人口总量,所以随着三四线城市消费升级加速,消费能力提高,仍有巨大增长空间。

谨慎情绪回升 净流出金额再超百亿元

□本报记者 黎旅嘉

时隔一日,两市再度全线回调。盘面反映因近日震荡叠加外围市场风险而再度回升的谨慎情绪。

分析人士指出,当前市场整体偏好回落及盘面回补缺乏持续性背后的一大主因仍是存量资金所致。虽然盘面距二次探底的阶段低点也已有时日,但由于此前的连续回调,A股整体估值依然相对较低,继续大幅下行的空间有所约束。现阶段盘面机会显然要稍大于风险,然而由于不确定性尚高,主力资金仍不具备持续流入的条件,震荡仍将成为现阶段底部区间A股运行的主线。

净流出再攀高位

从盘面的交易情况来看,周一两市探底回升之势显然并未在昨日的盘面中延续。冲高回落,昨日各主要指数在弱势区间维持震荡,针对反弹持续性,投资者依旧显露出迟疑态度。

■热点前瞻

□本报实习记者 吴玉华

近几日,二胎概念股持续活跃。昨日,二胎概念股集体大涨,起步股份、延江股份涨停,安奈儿大涨6.67%,其中起步股份已经连续两个交易日涨停。

分析人士认为,全面放开生育后,多胎生育意愿的降低也使得未来婴童数量未必出现爆发式增长,但在优生优育观念不断强化的当下,只要新增人口数量在稳定增长而不出现大幅衰减,仅基于消费升级逻辑来看,“二胎概念”还是值得去长期关注的,但短期涨幅较大的个股不建议追涨。

二胎板块活跃

昨日,二胎概念板块个股涨多跌少,除起步

从市场表现上看,除上证指数稍显强势外,两市其他指数的反抗力度都相对较弱,特别是周一反攻“主力军”的中小板和创业板。经过连续量缩后,近期低位的成交量显示出量价间关系并未因此前的探底回升而出现实质性好转,市场中观望气氛依旧较为浓重。时隔一日,盘中两市冲高回落,反映出投资者信心依旧难言恢复。

有道是“病来如山倒,病去如抽丝”,此前大跌所造成的投资者信心缺失的恢复与巩固并非朝夕间的功夫。事实上,两市资金净流出的态势始终得不到扭转。虽然在此前两市回升的几个交易日中,净流入态势再现,不过并不连续。上周四后净流出态势再现,并一直在盘面中延续。昨日两市主力净流出额再度攀升至百亿元关口上方,达137.83亿元。

而从结构上看,在两市净流出金额升高的背景下,28个申万一级行业中,昨日除采掘外其余27个板块均出现不同程度的净流出。在净流出的板块中,金额居前的恰恰是此前回升势

头较好的计算机、传媒和钢铁。这一现象从一个侧面显示出资金对近期盘面整体性机会其实并不看好。

主线未明 静待催化

在存量格局较难彻底扭转的背景下,两市出现趋势性机会的概率依旧较低,这是制约主力资金持续流入的关键。此前盘面数度出现“昙花一现”式的资金净流入也均未敌两市向下压力。后市量能方面反映出的投资者情绪值得进一步观察。

数据显示,上周三大板块成交量保持低位。主板日均成交量为312.06亿股,环比下降1.42%;中小板日均成交量为68.21亿股,环比上升1.81%;创业板日均成交量为42.22亿股,环比下降2.04%,说明市场情绪依然保持谨慎。开放式基金分类股票投资比例环比也继续小幅下降。Wind数据统计,上周开放式基金分类股票投资比例平均为52.66%,环比小幅下降0.41%。整体来看,近一个月开放式基

金分类股票投资比例虽然变化不大,但基本在持续小幅降仓,反映机构投资者情绪整体偏谨慎。

国开证券表示,当前市场对利空表现敏感,对利好表现迟钝,显示出明显的“熊市”特征。随着8月初的一轮抛售压力结束,市场风险充分释放后对利好表现趋于敏感,风险偏好有所修复。但在外部风险又有爆发可能的影响下,市场重新进入高不确定性阶段。当下,市场趋于企稳,外部风险的高不确定性仍存在,考虑到本月MSCI仍有提高A股纳入比例的可能性,市场维持箱体震荡式反弹的概率较大,但指数较难突破7月时的高点,建议谨慎参与反弹。

不过,分析人士指出,回升之路虽有反复,但对后市也不应过多悲观。经济增长当前依旧具备韧性,市场估值也回落至历史上相对较为悲观时期相若的水平。综合来看,当前位置市场中机会还是略大于风险,静待好转催化,紧紧围绕盈利增长进行选股,注重业绩和估值的匹配性,长期投资机会其实也并不缺乏。

二胎概念表现活跃 持续性待验证

股份、延江股份、高乐股份等涨停外,安奈儿、松发股份、皇氏集团等也都有着十分不错的市场表现,其中起步股份已经连续两日涨停。近几个交易日,延江股份两度涨停,其他个股如高乐股份、松发股份均连续上涨。

2016年1月5日,中央发文明确生育两孩无需审批,由家庭自主安排生育。自那开始,A股市场中的二胎概念股就不时有所表现。之所以会如此,是因为外界普遍预期,在政策出台之后,将会迎来一轮生育高峰期,相关二胎概念股将有望政策红利。

浙商证券指出,根据儿童产业研究中心的数据,预计2018年中国母婴行业产品市场规模将达到3万亿元,未来10年将保持15%以上的高增长,母婴服务市场2020年将达1.7万亿,年均复合增速17.3%。受益于居民可支配

收入的增加、人们消费理念的逐步改善及二胎政策红利的持续释放,母婴行业市场规模不断扩大。

地方政府方面,今年6月以来,辽宁省、陕西省、新疆石河子市、湖北咸宁市等多个省市先后出台政策鼓励生育,加大了对生育政策内二孩及以上家庭的支持和保障力度。包括从延长二胎产假、进行补贴奖励、加大住院分娩补助力度,到增加托幼机构供给、女性劳动权益保障等多个方面。近一段时间,二胎概念股不时有所表现,时常活跃。

持续性待验证

必须看到,事实与预期有一定不同,统计数据显示,2016年是2000年以来的生育高峰,出生人口1786万,比2015年多出生191万

人。但在2017年出生人口仅为1723万人,较2016年减少63万人,居民的生育热情并未显著提高。

分析人士认为,在这样的背景下,虽然A股市场中的二胎概念股不时会受到资金的炒作,但是这类公司的基本面究竟因为全面二胎政策而得到改善,或者说是多大程度上得到了改善,却依然值得观察,有鉴于此,二胎概念股的上涨能否持续还有待观察。

对于二胎概念股的选择问题,光大证券对母婴产业链从三个维度进行划分:第一,从时间周期角度以分娩时点为界限,可以将母婴产业划分为产前和产后两个阶段;第二,从消费主体角度可以将孕婴童产业划分为母亲和婴童两大类;第三,从消费形态来区分可以分为母婴类产品和母婴类服务。