

# “捡便宜”机会是否来临

□本报记者 叶涛

8月以来,随着二级市场持续下行,场内越来越多个股被动滑入破净和破发阵营。Wind数据显示,截至8月16日,沪深两市破净股票共有242只,占两市在交易股票数量的7.08%。无论数量还是比例,均超过2005年、2008年等几个A股历史重要低点时水平。

个股大面积破净,引起市场广泛关注。业内人士认为,破净现象往往伴随市场底部区间到来。不可否认,当前内外部隐忧仍然存在,市场风险偏好短期内依旧承压,但破净潮之下,不少基本面较好的优质标的已经进入较优的“绝对价值”区间。

## 破净股加速现市

相比二季度市场中枢大幅下移,7月至今,大盘表现不仅未见起色,反而在前期以及新的内外不确定因素演绎中转为连续探底。继7月6日和8月6日之后,昨日沪综指盘中最低下探至2672.74点,再度改写两年半新低纪录。

并且,就在昨日大盘刷出新低前,本周二沪市才刚刚创出一年半成交“地量”。A股市场向来有“地量见地价”的说法,但两个交易日过去,大盘不仅没能迎来拐点,甚至还跌破被投资者认为牢不可破的2691点“心理底”,足见此轮调整不仅持续时间长,其力度之大、势头之猛,也远超市场预期。

市场“泥沙俱下”式下杀呈现出不分基本面与品种的特征。持续至今,不仅令股指技术形态愈发趋向恶化,微观层面看,股价与估值水平不匹配的情况也越来越突出。诚然,调整中有一大批本身就估值虚高、基本面存有瑕疵的股票沦为“僵尸股”、“低价股”,但同时不少正常经营的上市公司股价也受到拖累,被动遭到“戴维斯双杀”。

Wind数据显示,截至昨日收盘,沪深两市共有242只股票破净,较7月末196只大幅增长,增幅超过两成。值得注意的是,昨日正常交易的A股股票数量为3415只,这就意味着,当前市场上有超过7%的上市公司股价低于净资产。并且,8月以来,破净的上市公司数量还存在加速攀升现象。

回顾历史,2005年、2008年和2013年几个重要的市场“大底”中,场内都出现过破净股大量涌现问题。但从数量上看,当前破净股数量已经超过前面几次,创出历史

新高;而破净比例虽然与2005年和2008年相比还有一定空间,但已经超过2013年6.3%水平。

此外,随着行情阶段性回落,破发也呈现蔓延势头,这在次新股中表现得尤为突出。根据Wind统计,当前市场共有15只次新股遭遇破发,占全部次新股数量的比例同样高达7.04%。

## 配置价值凸显

具体方向上观察,房地产、公用事业、交通运输、银行等板块是破净股较为密集的区域。剔除本身就“披星戴帽”的标的,上述200余只破净股中,厦门国贸、厦门信达、利源精制、华映科技、南风股份市净率相对较低,分别为0.52倍、0.56倍、0.57倍、0.57倍和0.61倍。与之相对,劲胜智能、唐山港、广深铁路、红阳能源、皖通高速等8只股票则是刚刚低于破净“红线”,昨日市净率均为0.99倍。

值得注意的是,上述名单中甚至不乏“高大上”的大蓝筹股。如中国铁建、中国中冶等多家“国字头”上市公司就现身其中;银行股更是以“抱团”姿态露面,包括交通银行、工商银行、建设银行、民生银行、光大银行、平安银行等。

那么,此番破净潮背后,释放的是怎样的市场信号?万联证券分析师缴文超告诉记者,个股大面积破净多伴随着市场底部的到

来,也是市场风险偏好被极度压缩的反映。

结合历史数据分析,缴文超表示,2008年11月可以视为统计区间内大盘的第一个低点,当时随着金融危机席卷A股,大盘指数跌破1900点,与此相对应的是,破净个股绝对数量突破200只,市场迎来第一轮破净潮。2012年9月-2014年6月则是四万亿元投资所带来的V型反转之后市场的长期调整,期间金融系统还经历了影子银行清理所带来的钱荒冲击,受此影响大盘长期在2000点低位震荡,在这一区间内破净股数量以100为中枢反复震荡。

“而当前的低点则是处在2015年牛市崩盘后持续性调整周期内,叠加近两年金融去杠杆以及供给侧改革的共同影响,大盘指数重新跌破3000点,目前的破净股数量又再创新高。”缴文超认为,破净潮与市场低点具有高度的共振性,每一轮市场底部都会涌现破净个股,虽然破净潮并不必然代表底部的到来,但破净股的配置价值却在逐渐凸显,引导投资者做出更精确的概括性判断。

## 三标准综合择股

目前市场已经具备底部的必要条件:累计跌幅高、估值处于低位、破净股占比高、换手率低,与2010年7月、2012年12月、2013年6月、2016年1月的几次底部区间具有较高的相似度。在此背景下,以“绝对价值”著称的

破净股是否已经值得资金入场抄底?

不少业内人士认为,抄底需谨慎,破净潮中不仅隐藏着投资回报不菲的“黄金坑”,同时也暗流涌动,存在高风险的一面。

天风证券分析师刘晨明表示,破净潮中的“危”,表现在散乱差出现在破净清单中,代表了壳价值的消退。伴随指数和股价回落,一些以前PB水平偏高的中小公司,包括一些ST公司、没有基本面支撑的公司,成交价越来越清淡,最后可能沦为“仙股”。

而随着行情下滑,一些业绩和经营比较稳定的公司也加入破净潮,这些标的才是名副其实的错杀优质品种。从价值投资角度研判,刘晨明认为,在煤炭、建筑、建材、机械、电力等行业出现了少量龙头公司跌破净资产的现象,这些公司中孕育着潜在的机会。具体究其原因,一方面,供给侧结构性改革在钢铁行业的作用已经得到体现,行业龙头公司盈利能力有望逐步恢复;另一方面,供给侧收缩的趋势也在发生,龙头公司的市场份额和盈利能力有望逐步恢复,破净带来了较好的机遇。

谈到如何甄别破净潮中的“真假李逵”,缴文超建议,从盈利能力、估值水平和稳健经营三方面出发,通过净利润、净资产、ROE、市盈率等指标,从中综合筛选基本面相对较好的破净股。

# 沪指创新低 主力资金净流出79.65亿元

□本报记者 吴玉华

昨日,上证指数收报2705.19点,下跌0.66%,成交额为1176亿。深证成指收报8500.42点,下跌0.94%,成交额为1532亿,两市合计成交2708亿元,继续缩量调整,数据显示,昨日主力资金净流出79.65亿元。

分析人士表示,当前市场风险偏好回落,谨慎情绪持续升温,市场的不确定性仍较高,主力资金不具备持续流入的条件,震荡调整仍是当前A股市场底部区域运行的主线,长线并不悲观,长期资金出现了流入迹象。

昨日主要指数方面主力资金全线净流出,中小板指主力资金净流出16.13亿元,创业板指主力资金净流出9.66亿元,沪

深300指数主力资金净流出21.23亿元。

对于主力资金的全线流出,分析人士表示,目前的市场估值处在历史低位水平,综合来看,当前位置市场中机会还是略大于风险,长期投资机会并不缺乏,昨日沪指创出阶段性低点后,通讯、国企改革、券商、保险、民航机场等板块均有抄底资金明显介入,说明资金也在逢低布局。

从行业主力资金变化来看,昨日申万一级28个行业中三个行业出现主力资金净流入情况,分别是通信、非银金融和房地产行业,主力资金分别净流入6.34亿元、2.43亿元和1.32亿元,昨日市场中,也是在这几个行业板块出现了较为明显的拉升,包括券商、保险、通信行业板块均出现了较为明显的拉升,通信行业的创投科技、神宇股份涨停,中国联通、中通国脉、纵横

通信、邦讯技术、\*ST凡谷等一度触及涨停。食品饮料、化工和计算机行业主力资金净流出居前,分别流出9.29亿元、8.25亿元、7.81亿元。

个股方面,昨日中国联通、万科A和西部证券主力资金分别净流入1.66亿元、1.19亿元和1.13亿元,三个个股也分别对应了昨日主力资金净流入的通信、房地产和非银金融行业。

分析人士表示,内外因素干扰下,A股继续震荡探底,但估值角度来看,无论横向还是纵向,都已经在一个比较“便宜”的区域里。而从资金面来看,近期包括银行委外资金、海外长期资金、14只即将发行的养老目标基金、社保资金等在内的长期资金等也出现了一定程度的拉升,通信行业的创投科技、神宇股份涨停,中国联通、中通国脉、纵横

# 筑底回升预期强 保险板块逆势走升

□本报记者 黎旅嘉

周四两市走弱,板块方面也是跌多涨少,在几个表现稍强的板块中,保险无疑是亮点之一。分析人士表示,经过此前的回调,保险板块估值回落明显,近期板块呈现企稳之势,也再度受到部分长线价值投资者的关注。后市基于真实市场需求的行业高增长,料将会为其持续的市场表现提供支撑,板块后市依然值得期待。

## 板块逆势上扬

此前,回调幅度较大的保险板块企稳迹象显现,再度引来市场关注。

在两市再度回调的背景下,昨日保险板块全天走势偏强,全天多数时间在强势区间维持震荡。截至收盘,主题行业中保险指数升0.20%,涨幅靠前。

回顾保险板块风头正盛的2017年,板块中,中国平安、新华保险、中国太保、中国人寿分别上涨101.46%、61.61%、52.13%、27.53%,在股价积累了较大涨幅的同时其配置价值也受到市场的充分认可。不过,自去年年底创下阶段高点后,板块的回调也可谓是“马不停蹄”。板块指数自高点跌幅近30%。尤其是在近期两市持续回调的背景下,板块同样也出现不小的跌幅。

不过,经历持续回调后近期板块企稳的迹象有所显化,对板块的乐观之声再度成为不少机构的共识。业内人士指出,当前国内保险消费的规模和质量提升,是保险板块企稳的核心内因。而基于真实市场需求的行业高增长动力,更将为其持续良好的市场表现提供更为坚实的支撑,其后市表现依然值得进一步期待。

## 配置窗口来临

最新数据显示,1-7月在原保费方面,平安、国寿、新华累计原保费依次达到4567亿元、3854亿元和759亿元,同比增速依次为19%、4%和11%,基本持平于1-6月的20%、4%、11%的增速,考虑6月保险公司发力半年报,前7月累计增速持平表现仍可圈可点;而在新单方面,平安1-7月新单1019亿元,同比增速-5%,较上半年累计-6%的增速持续改善。7月单月新单94亿元,同比增长15%,较6月的20%增速稍稍放缓但仍属较好水平。

此前方正证券就曾表示,从消费视角看,我国处于保险行业生命周期的第一阶段即快速发展期,根据海内外经验在此阶段内,承保、投资两类短周期的时间期限仅为1-2年。而在宏观、中观、微观的改善推动下,本轮始

## 食品饮料板块短期遇冷

# 龙头企业估值优势显现

2018年7月份全国50家重点大型零售企业零售额同比降低39%,降幅比去年同期扩大89个百分点。其中,零售额实现同比正增长的企业有14家。

分品类来看,粮油食品类、服装类、日用品类、金银珠宝类、家用电器类零售额分别同比降低2.8%、3.8%、5.7%、1.8%、9.9%,降幅相比去年同期分别扩大3.5个百分点、10.6个百分点、5.4个百分点、5.6个百分点、13.8个百分点。化妆品类零售额虽实现6.5%的增长,但增速较去年同期放缓了5.6个百分点。

这份数据引发了市场对消费大幅下滑的担忧。对此,方正证券分析师表示,此数据仅能作为参考,需要继续跟踪。首先,该数据的统计口径仅为全国50家重点零售企业,没有统计流通渠道、电商渠道等数据,对于三四线城市的覆盖也有限;其次,消费品投资跟踪月度高频数据容易受到误导,因为单月数据容易受到促销政策,传统节日错期等因素影响,

从历史统计来看,数据上下波动非常明显,2016-2017年也出现多个月份负增长;最后,整体的增速不能反映个体增速,行业内部是显著分化的,不同子行业增速差别很大,而行业内部龙头公司和中小公司的增速也有显著差异。

## 白酒行业分化延续

食品饮料板块近期跌幅较大,悲观预期已得到一定程度释放,后市该如何看待?

华泰证券表示,中国快速消费品市场在二季度呈现增速发展,销售额较去年同期同比增长4.7%,快于今年第一季度的2.3%,也快于去年全年的4.3%。电商依旧是快速消费品市场发展的重要引擎;从区域来看,西部地区仍以6.8%的增速领跑增长。目前估值已有一定程度的回调,处于历史中位水平。作为传统的防御型行业,绝大多数子行业基本面上可以

确定,表现也相对坚挺,对食品饮料板块依然保持相对乐观的态度。

招商证券表示,2017年白酒公司报表均明显加速,企业对2018年信心迅速提升,年初制定的全年目标乐观积极,但目标增速预期斜率过高,超出终端需求承载力,二季度增速有所回落,增速放缓并非终端需求疲软拖累。同时,公司及经销商均调低全年预期,经过二季度去库存后,公司目标有望回归合理。行业景气方向不改,目前看中报高增概率较大,三季度起回归稳态增速,后期紧盯终端需求边际变化。

白酒行业强分化延续,贵州茅台有望基本面独树一帜。白酒行业仍在演绎分化格局,分化背后的核心是消费者的话语权提升后,对品牌认知度影响企业的收入业绩表现,在此过程中,具备基地市场、终端控制力、核心单品资源的企业,将会持续表现。

## 异动股扫描

## 中通国脉强势涨停

□本报记者 黎旅嘉

周四,小幅低开后的中通国脉早盘直线拉升涨停,收盘报22.45元。Wind数据显示,昨日该股全天成交3.35亿元,换手率为19.01%。

此前,中通国脉披露的半年报显示,公司2018年上半年实现营收2.46亿元,同比增长13.47%;实现归属于上市公司股东的净利润1614万元,同比增长51.43%。

据悉,中通国脉是通信施工总承包一级资质的专业施工企业和国内专业的通信技术服务商,客户涵盖中国联通、中国电信、中国移动、中国铁塔等国内主要通信运营商并涉及政企大客户、银行、学校等。公司提供的通信技术服务主要包括通信网络工程服务和通信网络维护服务两大类。

业内人士表示,当前数字经济为我国发展带来了新的战略机遇,特别是国家不断加大电网、信息、物流等基础设施网络建设力度,推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合,在中高端消费、创新引领、共享经济等领域培育新增长点,形成新动能。此外,随着5G和物联网技术的发展,也为通信技术服务行业发展提供了巨大动力和空间,这一市场的规模将保持持续增长态势。通信技术服务行业技术壁垒较高,拥有相关资质对获取项目资源、扩大市场份额、提升市场竞争力至关重要。中通国脉凭借与几大通信运营商的长期稳定合作,在人才技术储备、品牌塑造、服务品质提升、行业资质累积上形成了独特的竞争优势,有助于公司更好地运营存量市场、不断扩大增量市场。

## 银龙股份高开涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,大幅高开后的银龙股份直线拉至涨停,其后涨停也一直未被打开,收盘报7.17元%。Wind数据显示,昨日该股全天成交1.61亿元,换手率为3.88%。

消息面上,根据银龙股份发布2018年半年报,公司2018年1-6月实现营业收入10.05亿元,同比增长7.32%;通用设备行业平均营业收入增长率为27.45%;归属于上市公司股东的净利润4392.79万元,同比下降29.92%,通用设备行业平均净利润增长率为35.27%,公司每股收益为0.08元。

公司进一步表示,2018年上半年,公司在不断改进管理模式,进一步挖掘市场潜力,拓展市场空间,巩固优势地位。预应力钢材产业是公司1-6月营业收入的主要来源,占公司营业收入90%以上。2018年上半年,随着原材料价格的增长,销售收入有所增加。受国内整体资金紧张的影响,国内部分基建工程未按预期施工,为控制经营风险,公司调整销售策略,减少外协加工,加大货款催收力度,采用多种结算方式,控制销售数量,使得预应力钢材的销售数量较上年同期减少14.71%,但销售毛利额下降并不多,预应力产品的单位产品盈利能力有所增强,同时保证了经营性现金流的正向流入。随着宝泽龙钢绞线项目的后续投产,公司将进一步的提高绞线产能,补足产能需求。轨道板厂项目的建设依托于公司成熟的装备和技术,进展迅速,河间板厂已建设完成,计划于2018年8月投产;赣州板厂建设已开始启动;宝坻板厂也在积极的筹划中。轨道板厂的陆续投产将会影响未来公司的营业利润。

## 恒华科技冲高回落

□本报实习记者 牛仲逸

昨日,恒华科技逆市上涨5.04%,盘中涨幅一度超9%,报收21.9元,换手率为3.87%,量比为2.94倍。

业绩方面,公司2018年半年报显示,报告期内实现营业收入4.67亿元,实现归属于上市公司股东的净利润0.72亿元,同比增长52.30%。

分析指出,公司配售电业务爆发增长,整体盈利保持快速增长,表现略超预期。公司配售电业务实现收入1.45亿元,同比增长达361.17%;电网设计业务实现收入0.68亿元,同比增长49.45%;电网基建业务实现收入0.76亿元,同比减少21%。公司实现归母净利润0.72亿元,实现扣非净利润0.72亿,同比增长达68.98%。

公司在2018年上半年重点布局售电云化服务,配售电业务板块对已上线的云售电平台、配售电平台、售电量大数据智能预测平台SaaS产品进行持续完善,研发投入同比提升超90%,并于7月份完成智能运维调度管理平台、能效分析平台的上线试运行。

中信证券表示,公司在电力信息化行业全产业链布局优势明确,在售电领域,2018-2019年有望全面打开增量市场。长期看,随着售电市场化的提速,公司增量业务天花板有望快速打开,数据业务变现空间与商业模式探索有望中期落地。

## 光环新网放量上涨

□本报实习记者 牛仲逸

昨日,光环新网逆市上涨4.66%,报收15.26元,换手率为3.67%,量比达到1.88倍。

业绩方面,公司半年报显示,报告期内实现营业收入27.82亿元,同比增长54.2%,超过70%收入来自于云计算;扣非后归属上市公司股东净利润2.91亿元,同比增长41.62%。

公司2018年上半年云计算业务收入20.2亿元,同比增长62.8%,占公司总收入72.8%。公司与AWS合作不断紧密,上半年成立子公司光环云数据有限公司,专注于云计算服务与营销,为公司运营的AWS云服务提供包括直销和渠道销售AWS产品与服务、AWS相关解决方案与服务集成、AWS生态系统服务支持与推广等全方位的营销与服务支持,加速云计算业务发展。

公有云、人工智能高增长驱动一线城市IDC需求旺盛,同时由于一线城市能耗指标限制紧张,一线城市IDC资源稀缺供不应求,尤其是在上海地区。2018年上半年中金云网、酒仙桥、燕郊二期、上海嘉定多个数据中心上架率逐步提升,自建IDC收入达到6.1亿元,同比增长55.8%。民生证券表示,公司是国内第三方IDC领先企业,近年来加快机房建设速度保障业绩持续增长。同时,公司携手亚马逊AWS开拓国内云计算市场,前景广阔。