

■ 热点直击

“惜售”与“观望”交织 2700点短期迎拉锯战

□ 本报实习记者 牛仲逸

2700点在经历三下三上后,17日上证指数高开低走,下跌1.34%,收盘跌破2700点,逼近前低2638点。沪指成交额则连续四个交易日处于1200亿元下方,其中,14日成交1125亿元,创下一年半新低。

分析指出,相比沪指收盘跌破2700点,持续地量水平更能说明问题。一方面,市场“惜售”心态严重,反映对当前整体估值的认可;另一方面,外部扰动因素增加,使得观望情绪升温。不过短期市场企稳,仍需更多因素支撑。

沪指2700点失守

今年以来,A股市场整体表现不尽如人意,截至17日,上证指数、深证成指、创业板指数等均创本轮调整新低。以沪指为例,年内累计跌幅达23.19%,若从年内高点3587点(1月29日)起,回撤幅度达24.99%。

复盘沪指年内走势,大致分为三个阶段。第一个阶段,1月29日至2月9日,沪指从3587点快速杀跌,期间跌幅达12.04%。对于这一时期下跌主因,有市场人士指出,是对内部风险因素的消化和调整,这些内部风险因素包括前期白马股的巨大涨幅、1月底时部分上市公司业绩地雷频发,在这些因素下,2月份北上资金月度首次净流出,而同时2月初时美股连续大跌,进一步催化了A股在1月底2月初出现的急速下跌。

第二个阶段,2月中旬-5月底,这一时期沪指整体区间震荡,市场风格有所切换,中小创个股收益超过沪深300等权重股,而外部风险事件初露苗头并有所积累。

第三个阶段,6月初-8月初,外围市场风险发酵,6月19日沪指收盘跌破3000点,开启新一轮下跌,期间偶有弱反弹。

总的来看,国信证券分析师燕翔表示,去杠杆下“社融同比大幅回落”和“信用利差大幅飙升”是造成股市年内下跌的最主要内因,而外围事件成为了市场下跌的催化剂。

8月以来,土耳其里拉出现暴跌,外部再添扰动因素,不仅抑制了A股有所回升的风险偏好,而且引发市场担忧类似1997年金融危机情形再现。

对此,申万宏源分析师傅静涛表示,土耳其危机对于A股市场的影响不宜过高估计,核心逻辑有两点。一是,强美元周期的持续性和力度存疑,新兴市场国家和中国面临的外



视觉中国图片

部压力可能相对缓和:中期美元指数能否继续走强,基本上是由美国GDP占世界比例能否进一步提升决定的。二是,中国资本市场提前反应了中长期的悲观预期,现阶段总体性价比比较高。2017年中国阶段性的股债双熊,而全球总体处于股债双牛的阶段,中国对于流动性收紧的反应更早更充分。

估值回归仍需时日

当下市场再次陷入类似2012年-2013年时“怪圈”,即“估值一低再低”,截至17日,深证成指、创业板指数皆创下2015年以来新低。

据WIND数据显示,截至17日,上证指数、深证成指、沪深300指数和创业板指的PE(TTM)分别为12.1、18.9、11.1和35.3倍,处于2009年至今的30%、37%、29%和6%分位,距离历史最低值的幅度36%、49%、39%和20%。从纵向比较来看,A股估值已经处于一个比较“便宜”的区域。

“一是估值逻辑,A股的估值逻辑在近两年已重构,主要来自制度、监管、海外资金等方面的引导;二是估值结构,小票相对估值低但绝对估值高,大票相对估值高但绝对估值低,行业层面低估值品种以周期品为主。三是盈利趋势,估值反映的是盈利预期。A股盈利趋势在一季度开始走弱,后市仍要面临盈利的考验。因此,较低的估值能提供一定安全边

际,但不能作为见底的充分条件。”天风证券分析师徐彪表示,不过并不建议过度悲观,毕竟基本面向下的预期已较多反映在价格中,但是历史上底部真正的企稳还在于盈利趋势(或流动性)有新的变化。

国泰君安策略分析师李少君表示,从风险溢价监测体系看,当下中国权益资产(A股、港股)风险溢价不论从绝对位置还是上升的相对高度,均不及历次市场巨震时期所要求的风险补偿(如2011年欧债危机等期间),因此市场仍未见底。在过去的历次市场见底的经验规律中,可以看到股权风险相对企业信用利差在2.5倍上下时,A股见底,代表了两类风险资产风险补偿配置的极限。目前股权风险溢价与企业信用利差的比值为2.05倍,相较于2008年10月的2.3倍、2013年6月的2.6倍、2016年2月的2.7倍仍具有一定的距离,中国A股的风险溢价上升幅度仍然不足。

也有市场人士指出,“A股真正的大型底部,一定是弱势股跌不动了,强势股跌透之后才最终形成的。”那么,从7月中旬以来强势消费股的二次调整到了哪个阶段?

华泰证券指出,本轮消费股调整与2010-2012年较为相似。对比发现:首先,今年以来消费龙头最大回撤相当于2010-2012年最大回撤的约75%;其次,当前必须消费龙头最大回撤与2010-2012年的比值小于可选消费龙头对应比值,分别约为70%和81%;最

后,五粮液、伊利股份、海信电器、中青旅等部分消费龙头今年以来最大回撤幅度已超过2010-2012年的最大回撤。

长期关注科技板块

沪指收盘年内首次跌破2700点,市场情绪受到冲击,但更多来自心理层面。那么,短期有哪些品种值得博弈?中长期视角看,哪些行情能持续高景气度?

财通证券表示,短期看好周期和基建,长期看好成长。短期经济仍面临下行压力,建议投资者耐心等待宏观、基建和信贷数据的好转,推荐钢铁、建材、建筑、煤炭、基础化工等周期性行业。长期来看,中国已经不可能再重走加杠杆老路,新兴成长才是未来长期发展的新引擎。长期看好电子、计算机、云计算、5G、自主可控、半导体、新能源汽车等。

布局科技三年上行周期。招商证券分析师张夏表示,技术进步是科技公司牛市的基础,未来三年科技板块将会进入上行周期。从2016年开始,人工智能技术、以NB-IOT为代表的物联网技术进入快速发展阶段,工业互联网、智慧政务成为互联网的新增长点,大数据、云计算开始快速普及。明年开始5G投资启动,未来三年运营商开支增速进入三年上行期。5G商用带来的通信速度提升和延迟减少,将会大幅提升智能驾驶技术、VR/AR、SAAS、人工智能、区块链等技术的发展,新技术在5G周期中有望迎来新的突破,迎来新的增长点和商业模式。国产化替代不断推进,智能装备未来三年有望提速。

政府对于科技板块的投资进入三年开支高峰期,科技领域的三年行动计划大量出台,中央和地方的战略性新兴产业发展基金加速设立。合计3.7万亿的战略性新兴产业基金已成立。从2016年,政府发布《国务院关于印发“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知》开始,陆续发布了多项“三年规划”,包括《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划(2018-2020)》《网络强国建设三年行动》等。从2019年开始,上述规划进入实施高峰期,政府对于战略性新兴产业规划的支持将会大幅提升。

在技术进步、政府真金白银支持以及并购进入新一轮上行周期,科技板块在2019-2021年将会迎来三年上行周期,建议投资者重点关注5G、云计算、新能源及智能汽车、智能装备等“智能革命”涉及的板块。

■ 异动股扫描

津滨发展翘尾大涨

□ 本报记者 叶涛

随着国企改革“双百企业”名单的发布,近期市场对国企改革概念关注度显著提升。作为被纳入的企业之一,津滨发展上周五由于受到资金关注,尾市阶段掀起一轮斜率较大的强势拉升,从而将全天涨幅锁定在9.23%。

近日,国务院国有资产监督管理委员会下发《关于印发<国企改革“双百行动”工作方案>的通知》,为贯彻落实党的十九大对深化国有企业改革作出的新部署新要求,更深层次、更广范围、更大力度推动国有企业深化改革,国务院国有企业改革领导小组决定选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业(简称“双百企业”),在2018-2020年期间实施国企改革“双百行动”。

根据津滨发展最新发布的公告,2018年8月15日,公司接到通知,公司控股股东天津泰达建设集团股份有限公司(简称“泰达建设集团”)被纳入本次“双百企业”名单。

津滨发展表示,公司将密切关注泰达建设集团国企改革进展情况,并根据泰达建设集团国企改革进展及相关规定及时履行相应的信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

津滨发展上周五走势较为跌宕,早盘大幅高开很快跳水,之后持续在3%跌幅附近晃悠,下午14时过后随着交投转强,股价也迅速翻红并攻上涨停,尾盘涨幅略有收窄,但收盘时仍达到9.23%,收盘价为2.96元。成交方面,上周五津滨发展实现3.14亿元成交额,创出15个月来新高纪录。

南卫股份早盘急升

□ 本报记者 叶涛

受到拟收购万高药业消息提振,15日复牌交易的南卫股份上周五迅速崛起,以19.82元涨停价报收。

根据南卫股份公告,公司拟向交易对方姚俊华、李建新、程浩文、徐新盛、王锋、张宏民、汤雄鹰、梁峰、毕玉琴、程树生、姜素琴、李星、严秀石、施利兵、郭锦标、宁波鼎兴、歌斐佳诺发行股份购买其持有的标的公司70%股份。截至重组预案签署日,标的公司的审计、评估工作尚未完成,标的公司100%股份的预估值为150024.66万元,经交易各方协商确定,标的公司70%股份交易价格为105000万元。

据了解,万高药业一直从事药品的研发、生产及销售,专注于心脑血管及高血糖、抗肿瘤等慢性疾病领域。根据本次交易标的资产的交易对价及16.32元/股的发行价格测算,本次发行股份购买资产的发行股份数量为64338202股,占本次交易前总股本的比例为49.49%,占发行后上市公司总股本的33.11%。

随着消息发酵,上周五南卫股份早盘阶段即受到资金强力拉升,尽管当天股价高开,但依然出现两轮明显的直线拉升,开盘后短短几分钟内便封住涨停。截至收盘,股价报19.82元,成交额为9349.34万元。相比前一日净流出814万元,上周五南卫股份的主力资金净流入额为2670万元。

高乐股份“四连涨”

□ 本报记者 叶涛

近期市场剧烈波动,但凭借手中的大额订单和成长确定性,高乐股份在上周后四个交易日中连续涨停,累计涨幅达到46.11%。

最近四个交易日,随着强势行情延续,高乐股份每日成交额也呈现节节攀升态势。相比此前日均2000万元上下成交额,上周五高乐股份实现5.52亿元成交,创出27个月新高。

盘面上,高乐股份上周五高开震荡下行,盘中持续在3%涨幅附近横盘整理,下午14时前,伴随大额买单介入拉升,股价直冲涨停,之后再未打开,收盘报4.88元。

机构人士认为,教育信息化市场规模巨大,高乐股份手握3亿元订单,成长性确定。2017年互联网教育服务市场规模已超过2500亿元,预计至2020年教育信息化规模有望超过3500亿元,行业空间巨大。而2018年以来,公司连续中标普宁和揭西两地的教育信息化项目,其中普宁项目2.51亿元,揭西项目共5389.3万元,两个项目合计超过3亿元,目前均已经与政府顺利签约,预计年内能够建设完成,有望极大增厚公司业绩。

柯利达股价创9个月新高

□ 本报记者 叶涛

柯利达近几日走势可圈可点,上周五收盘报7.95元,这一价格创下该股9个月来收盘新高。

柯利达上周五开盘后表现一度平淡,直至上午11时后突然拉升涨停,之后涨幅快速收敛至5%附近,午后则持续横盘整理,收盘涨幅为5.02%,收盘价为7.95元。值得注意的是,当天沪深市场震荡下行,三大股指悉数收跌报收。

公司此前发布公告称,根据成都柯利达光电幕墙有限公司(简称“成都柯利达光电”、“子公司”)“建筑幕墙投资项目”的实施进度,公司拟使用募集资金20000.00万元人民币对其增资。增资后,成都柯利达光电的注册资本将达到30000.00万元人民币,公司仍持有其100%股权。

柯利达表示,本次对全资子公司的增资,有利于增强成都柯利达光电的资本实力,确保建筑幕墙投资项目的顺利实施,促进成都柯利达光电的持续稳定发展,提升公司综合竞争力。本次募集资金的使用方式及用途符合公司发展战略及募集资金的使用计划,有利于公司的长远发展,符合公司的发展战略规划,符合公司全体股东利益。

旺季更旺 禽链迎来大周期投资机遇

□ 本报记者 叶涛

产差能处于历史低位,令禽产业高景气持续。自7月以来,毛鸡价格上涨9%至4.38元/斤,而鸡苗价格更是上涨68%至4.2元/羽。业内人士认为,受季节性因素影响,高温下养殖难度加大,供给减少,叠加双节即将来临,鸡苗、肉鸡价格维持上涨。当前父母代、祖代出栏数据均处于历史底部,加上换羽受到种鸡限制,行业供给有限,禽链景气旺季更旺。

价格持续上涨

通胀预期再起氛围下,农业板块盈利改善以及整体估值提升值得期待。其中,鸡价、粮价近期持续上行,受到资本市场强烈关注。

■ 中欧国际交易所D股市场之十



中欧所D股市场上市程序——D股上市程序之二

□ 中欧国际交易所产品开发部 杨懿 朱钧钧

为加强中德两国金融市场合作、拓展中国企业境外融资渠道,中欧国际交易所股份有限公司(简称“中欧所”)在法兰克福证券交易所欧盟监管市场内设立了中欧所D股市场,为符合条件的中国发行人提供发行上市服务。发行人于中欧所D股市场上市,需与中欧所签订《中欧所D股市场上市协议》。

一、中欧所D股市场上市条件

D股的发行人为依据中国《公司法》设立的公司。D股中的“D”取自德语中德国一词“Deutschland”的首字母,表明该股份的上市地为德国。由此可见,在现行中国法下D股属于中国境内公司发行的境外上市外资股,发行人发行上市D股须经中国证监会批准。

由于中欧所D股市场为法兰克福证券交

易所欧盟监管市场的一个组成部分,D股上市应取得法兰克福证券交易所欧盟监管市场准入。为体现D股的蓝筹股市场定位,便于D股成为最广泛的国际投资者的投资对象,中欧所现要求D股在该欧盟监管市场取得高级标准准入。

此外,中欧所还要求初次上市的D股发行人具备一定的规模或盈利水平,再次上市的D股发行人具有良好的上市记录。具体而言,发行人无股票在其他交易所上市的,其过去三个会计年度扣除非经常性损益后的净利润总额应不低于5000万欧元,或者实施D股发行后的预期市值应达到5亿欧元并且最近一个会计年度主营业务收入达到5000万欧元;发行人有股票在其他交易所上市的,则其近期不应存在被上市地证券监管机构公开处罚、信息披露严重违规等情形,也不应有被上市地交易所实施

退市或其他重大异常警示的情况。

二、中欧所D股市场上市程序

符合条件的发行人拟于中欧所D股市场上市的,应在向中国证监会递交的境外发行人上市申请中明确选择中欧所D股市场。获得境内监管机构批准后,发行人可启动境外上市申请。由于欧盟监管市场准入要求D股发行人依据德国《有偿证券招募说明书》公布招股说明书,发行人还须申请获得招股说明书批准。在上市申请环节,发行人可同时向法兰克福证券交易所提出欧盟监管市场高级标准准入申请、挂牌申请和向中欧所提出D股上市申请。发行人分别取得法兰克福证券交易所和中欧所批准后,与中欧所签订《中欧所D股市场上市协议》。随后,其证券实施挂牌交易。

发行人所提交的法兰克福证券交易所欧

乐观。“禽板块是今年农业景气度最好的板块,盈利反转已经到来。”

并且,白鸡受益于上游产能紧缩,毛鸡价格自7月以来已经上涨68%。但以价格高点来计算盈利的话,目前板块公司估值尚且不到10倍。即便考虑到引种,行业周期反转、估值提升的趋势也十分明确。

数据显示,今年上半年祖代累计引种/更新24.35万套,其中哈巴德5.64万套,总体预计全年引种或更新量约60万-70万套,连续四年低于正常引种或更新水平。

短期来看,非洲猪瘟影响尚未消退,或影响替代品鸡肉产品消费增长,鸡肉消费有望进一步增加。这也意味着,市场供需格局趋紧,行业正处在一个供需失衡、盈利反转的加速期。机构人士建议,先上后下,寻找禽链大周期带来的投资机会。

盈利反转 大周期机遇凸显

随着价格上涨,市场对禽类上市公司盈利预期也发生明显变化。

天风证券分析称,随着8月份渠道补库存周期的开始,下游需求的启动将逐渐改变当前成本驱动型的价格上涨,带来产业链价值的全面扩张。当前阶段,对禽养殖应继续保持