

处暑过秋意起 A股磨底盼“硕果”

□本报实习记者 牛仲逸

23日为农历处暑节气,处暑过秋收忙。对底部不断夯实的A股而言, 估值修复的较大空间能否催生金秋行情? 23日沪指报收2724.62点, 上涨0.37%, 市盈率(TTM)为12.27倍, 处于2009年至今约30%分位。与此同时, 与年内高点相比, 累计跌幅逾20%。

分析指出, 虽然市场仍面临多种不确定性, 可能加剧投资风险, 但对应的投资机会也在孕育当中。可以看到, 600元出头的贵州茅台引起抄底资金的浓厚兴趣, 中国平安触底后反弹强烈等等, 这表明优质股不断拉低的估值正在获得资金的关注。

短期陷入缩量困局

23日收盘, 上证指数虽红盘收收, 但量能依旧未能放大, 成交金额为1078亿元, 连续8个交易日日处于1200亿元下方。值得注意的是, 22日来成交金额仅为985亿元, 创出2016年1月7日以来新低。

对于如此萎缩的量能, 市场各界人士认识不尽相同。

一方认为, 在政策边际改善, 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情形下, 投资者“惜售”心态严重; 天风证券则从历史数据出发, 表示从历史数据来看, 成交额跌至地量后一周之内反弹概率较大。分别梳理上证综指2013年以来历次地量成交日后一天、一周及一个月的涨跌情况, 可以看到, 一周之内大概率出现反弹, 但是中期的情况, 还要回归市场当期的核心逻辑是否出现边际变化。

另一方则认为, 虽然短期指数止住跌势, 但

各种不确定性仍对市场风险偏好形成抑制。外部环境方面, 土耳其汇率贬值的蝴蝶效应引起全球波动, 抑制A股风险偏好。国内方面, 政策利好持续释放, 金融与实体间的传导尚待观察。而前者是近期市场调整重要的扰动变量。

虽然短线资金仍在观望, 但长期资金已经开始布局。“4月份资管新规的出台, 禁止多层嵌套的要求, 迫使大量包括股票委外在内的银行非标产品被加速清理, 银行理财对应的股票市场资金持续处于净卖出的状态, 导致A股市场资金面持续恶化。而最新出台的资管新规细则和理财新规中关于“银行公募理财可以投资股票”、‘老产品可以对接新资产’, 意味着一些新的委外资金可以重新入市, 而事实上, 一些银行和公募基金确实在准备相关的工作。”天风证券分析师刘晨明表示, 另一方面, 14只养老目标基金FOF已获得批文, 很快进入发行阶段, 而这部分资金往往是市场长期资金的重要来源。9月初A股“入摩”比重的提升也将进一步提高海外资金流入A股的规模。总的来看, 长期资金参与市场的积极性正在增强, 也从资金面的角度为市场走出底部形成有力支撑。

阶段修复仍可期待

根据此前发布的7月经济运行情况, 尽管信用端数据已经出现了显著的变化, 但投资、消费等数据仍然没有起色甚至出现的滑坡, 对A股市场情绪产生抑制作用。

不过, 首创证券表示, 财政部8月14日发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》中, 要求加快地方政府专项债券发行和使用进度, 科学安排今年后几个月特别是8、9月发行计划, 加快发行进度。在政策的刺激下, 基建投资增速有望在9月份后出现显著的反弹, 进而传

导到整个经济运行, 引起市场基本面的改善。因此, 阶段性修复仍可期待, 而市场在10月份后有望在经济数据的验证下迎来全面的反转。

事实上, 2012年大盘走势可为未来一段时间的演绎路径提供参考意义。

“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。

关注“智能革命”主题

近期科技股持续活跃, 成为市场重要的赚钱主线。当下, 对于科技板块的投资机遇该如何把握? 市场还有哪些投资机会?

国泰君安分析师李少君表示, 政策边际放松而非转向, 对于周期板块而言政策力度、经济反应程度和持续性均存在着较大不确定性, 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, 微观交易结构差、宏观消费数据下滑、棚改货币化效应收缩使得投资者担忧情绪升温, 短期抱团松散进程是否完成仍待观察。

金秋行情展开驱动力仍主要来源于分母端, 在市场流动性维持平稳改善, 风险偏好阶段性修复的过程之中, “制造业中的TMT”(计算机、电子、通信、军工、机械) 属于估值敏感型受益于风险偏好修复逻辑, 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。具体而言, 从细分领域亮点来看, 计算机在云计算、电子在半导体和苹果、通信在5G、军工在飞机、机械在自主可控。

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。

科技板块在2019年-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。

分析人士表示, “业绩为王”是当前市场主要选股思路, 选择一些业绩超预期的板块和个股是获得超额收益最好的方法, 而中报业绩较好的公司二级市场股价表现往往较好, 会产生一段中报行情。

安信证券策略分析师陈果表示, 市场经过长期调整, 前期利空逐步得到消化, 整体估值与盈利已经趋于匹配, 但风险偏好仍然处于低位。虽然指数仍在不断夯实底部, 但是部分景气向上, 确定性较强的行业逐步呈现向上趋势, 伴随风险偏好的逐步修复, 部分低估值行业也有望走出一波估值修复行情。

东吴证券策略分析师王杨表示, 底部区域需要看长做长, 紧抓以先进制造为核心方向的成长股, 接下来A股将进入磨底阶段, 会呈现“轻指数、重个股”的特征, 在此阶段, 成长股将展有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型升级的企业盈利质量提升”, 产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

东吴证券策略分析师王杨表示, 底部区域需要看长做长, 紧抓以先进制造为核心方向的成长股, 接下来A股将进入磨底阶段, 会呈现“轻指数、重个股”的特征, 在此阶段, 成长股将展有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型升级的企业盈利质量提升”, 产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

东吴证券策略分析师王杨表示, 底部区域需要看长做长, 紧抓以先进制造为核心方向的成长股, 接下来A股将进入磨底阶段, 会呈现“轻指数、重个股”的特征, 在此阶段, 成长股将展有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型升级的企业盈利质量提升”, 产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

东吴证券策略分析师王杨表示, 底部区域需要看长做长, 紧抓以先进制造为核心方向的成长股, 接下来A股将进入磨底阶段, 会呈现“轻指数、重个股”的特征, 在此阶段, 成长股将展有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型升级的企业盈利质量提升”, 产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

东吴证券策略分析师王杨表示, 底部区域需要看长做长, 紧抓以先进制造为核心方向的成长股, 接下来A股将进入磨底阶段, 会呈现“轻指数、重个股”的特征, 在此阶段, 成长股将展有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型升级的企业盈利质量提升”, 产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

东吴证券策略分析师王杨表示, 底部区域需要看长做长, 紧抓以先进制造为核心方向的成长股, 接下来A股将进入磨底阶段, 会呈现“轻指数、重个股”的特征, 在此阶段, 成长股将展有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型升级的企业盈利质量提升”, 产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

东吴证券策略分析师王杨表示, 底部区域需要看长做长, 紧抓以先进制造为核心方向的成长股, 接下来A股将进入磨底阶段, 会呈现“轻指数、重个股”的特征, 在此阶段, 成长股将展有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型升级的企业盈利质量提升”, 产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

东吴证券策略分析师王杨表示, 底部区域需要看长做长, 紧抓以先进制造为核心方向的成长股, 接下来A股将进入磨底阶段, 会呈现“轻指数、重个股”的特征, 在此阶段, 成长股将展有序上涨。下一轮牛市的内核在于反映“经济转型升级的企业盈利质量提升”, 产业升级和消费升级是寻找成长股的核心方向。

1.11%, 市场情绪回暖。

近几个交易日市场持续地量震荡, 成交量方面萎缩, 昨日两市成交量较前一交易日有所放大。从主力资金上看, choice数据显示, 昨日主力资金出现小幅净流入, 主力资金净流入7.99亿元。主要指数中, 中小板指数主力资金净流入8.00亿元, 创业板指数主力资金净流入8.87亿元, 沪深300指数主力资金净流入1.23亿元。

在昨日的市场中, 科技板块表现突出, 次新股活跃, 激活市场赚钱效应, 市场情绪回暖, 计算机、通信、电子、非银金融上涨超1%, 九成概念板块上涨, 两市2375只个股上涨, 895只个股下跌。在申万一级28个行业中, 昨日11个行业出现主力资金净流入, 其中通信、计算机、电子、医药生物行业主力资金净流入居前, 分别净流入1.23亿元、1.00亿元、0.67亿元和0.42亿元。钢铁、家用电器、采掘、农林牧渔等行业主力资金净流出居前, 分别净流出5.79亿元、3.39亿元、2.87亿元和2.47亿元。

景气逐季验证 军工行情拐点渐近

一方面是国防预算增速超预期, 2018年中国国防预算11070亿元, 同比增长8.1%, 超出市场预期。

另一方面, 军改影响逐步消除, 订单补偿效应明显。2018年军改对订单压制作用将大幅减弱, 新装备定型批产将加速, 陆军、战略支援部队等新军种装备的订单补偿效应或最为明显。

随着实战化练兵加速新装备列装, 装备维修保障和弹药需求有望大幅提升。军工产业链业绩向好确定性强。

此外, 军民融合由规划进入实质落地阶段; 央企资本运作数量有望回暖; 军品采购与定价机制改革方案有望出台; 首批院所改制有望完成, 与资本市场相关度提升。市场对军工体制改革加速预期不断增强。

消息面上, 8月17日国务院国企改革领导小组办公室召开“双百行动”动员部署视频会, 并宣布“双百行动”正式启动。中信证券分析称,

一方面, 国防预算增速超预期, 2018年中国国防预算11070亿元, 同比增长8.1%, 超出市场预期。

另一方面, 军改影响逐步消除, 订单补偿效应明显。2018年军改对订单压制作用将大幅减弱, 新装备定型批产将加速, 陆军、战略支援部队等新军种装备的订单补偿效应或最为明显。

随着实战化练兵加速新装备列装, 装备维修保障和弹药需求有望大幅提升。军工产业链业绩向好确定性强。

行动以前期单项试点成果为支撑, 全面拓展和应用改革政策及试点经验, 包括航天电子、中航机电系统公司在内多家军工国企入选, 军工领域混改有望提速。

低估值+高景气

军工股近期走势显著强于大盘, 这一方面源于军工的弱周期性, 另一方面源于2018中报业绩向好。中航飞机、中航沈飞、内蒙一机等主机厂的财务数据充分印证行业复苏、订单回暖; 上游零部件厂商中航光电、航天电器上半年订单增速也非常可观。

订单端表现更进一步证明军工板块2018年基本面翻转的拐点判断, 这一趋势将逐季从报表端验证。

东兴证券分析师陆洲认为, 2018年开启“十三五”后半场, 军品任务将进入高峰期; 叠加前两年受军改影响部分装备型号的补偿性恢

复采购, 以及下半年随着军改收尾装备采购恢复常态, 行业景气度拐点确立, 订单改善和增长具备确定性。

估值端来看, 剔除部分亏损标的, 目前军工板块整体估值水平已经不到50倍, 虽然绝对值不低, 但相对自身历史水平已处于低位, 且一些优质个股目前估值已经在30倍附近。

配置窗口来临

分析人士表示, 经历持续回调后近期板块触底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。

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

异动股扫描

当升科技翘尾涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日, 小幅高开后的当升科技维持强势, 翘尾涨停。报24.96元, 上涨10.00%。Wind数据显示, 昨日该股全天成交3.91亿元, 换手率为4.88%。

据悉, 当升科技主营业务为从事锂离子电池正极材料研发、生产与销售; 高端智能装备业务。最新定期报告显示, 该公司股东人数(户)为4.90万户, 较上个报告期减少5.97%。

此前, 当升科技在接受投资机构调研时表示, 公司已经研发出动力型NCA产品, 各项技术指标已达到国际水平。公司江苏当升二期二阶段新增4000吨/年高镍多元材料产能, 新增产线可以生产NCA、NCM811、NCM622、NCM523等全型号动力多元材料。

除了布局高镍正极材料之外, 当升科技还在积极开展固态电池的研发。当升科技表示, 公司正在持续关注固态锂电前沿技术信息, 并已开展前瞻性开发工作, 预计2025年以后固态锂电可逐步实现产业化。

新莱应材成交翻倍

□本报记者 叶涛

经历前期“五连跌”后, 新莱应材昨日强势企稳, 吸引场内外资金关注, 截至收盘时, 全天累计成交8239.64万元, 环比出现翻倍, 并且随着成交回暖, 该股昨日涨停报收。

新莱应材昨日小幅低开, 开盘价格为9.85元, 早盘持续拉升, 上午10时过后封上涨停, 收盘报10.86元。与本周前三个交易日主力持续净流出相比, 昨日该股获得1146万元净流入。

光大证券表示, 公司为国内同行业中少有的拥有洁净材料完整技术体系的厂商。根据下游行业种类, 公司主营业务可划分为医药类、真空半导体类和食品类三大部分。随着公司在真空半导体领域的快速成长, 半导体业务占比有望由2014年的27%提升至2018年的50%。2017年3月, 公司实施了股票激励计划, 有助于公司人才的稳定, 并激发核心人员的工作积极性。

2017年公司还收购山东碧海, 光大证券认为, 此举打通了铝塑复合无菌包装材料和液态食品包装机械行业的人口, 开始向食品设备行业产品的下游布局, 实现了产品从关键部件到集成设备的行业整合。这将极大地提高公司在食品领域的核心竞争力, 改善公司盈利水平。

北陆药业午后拉升

□本报记者 黎旅嘉

昨日午后, 北陆药业强势拉升涨停。报12.82元, 上涨10.04%。Wind数据显示, 昨日该股全天成交1.95亿元, 换手率为6.23%。

此前北陆药业发布的半年报显示, 公司上半年营收为3.11亿元, 同比增长10%; 净利润为8469万元, 同比增长18%。基本每股收益0.26元。

公司称, 报告期内, 对比剂业务稳定增长, 其收入占公司总收入的86.06%, 是公司当前核心品种, 特别是碘克沙醇注射液和碘帕醇注射液的快速增长是公司业绩持续增长的重要因素。九味镇心颗粒销售及推广工作按计划逐步推进。降糖类产品的销售情况较上年同期有所改善。

太平洋证券指出, 公司是国内对比剂行业龙头之一, 产品包括碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇和钆喷酸葡胺等。受益于低配置CT/MRI配置审批放开、造影剂消费量提升等因素驱动, 对比剂行业仍有望保持10%—15%复合增速, 预计未来3年公司对比剂产品线整体收入增速15%—20%。

东兴证券表示, 2018全年公司主业有望维持20%的增长, 贡献1.4亿元以上利润, 对应2018PE仅27倍。同时北陆药业参股公司世和基因和友芝友医疗, 是目前A股精准医疗和伴随诊断方面资质较好的公司之一。个性化用药时代即将到来, 公司在该领域全面领先性布局有望向上打开市值空间。

山东矿机“一”字涨停

□本报记者 叶涛

受到上半年业绩大幅提升利好刺激, 山东矿机昨日直接“一”字涨停, 收盘报3.44元, 由此日K线形成四连阳态势。

山东矿机8月22日晚间发布2018年半年报。公司上半年共实现营业收入9.66亿元, 同比增长95.42%; 实现归属于上市公司股东净利润7432.7万元, 同比增长396.45%。归属于上市公司股东扣非净利润为7034.47万元, 同比增长557.44%。

此外, 根据山东矿机2018年半年度利润分配预案, 公司拟向全体股东每10股转增7股, 不进行现金分红。

山东矿机表示, 煤炭市场持续回暖, 公司客户忠诚度较高, 优先选用公司产品, 致使公司持续增加; 以及产品销售价格不断提升, 这是公司上半年业绩增长的主要原因。同时, 由于煤机市场持续好转, 公司煤机产品订单量上升, 销售收入大幅增加; 合并麟游互动财务数据, 游戏板块销售收入增加, 预计2018年1—9月份实现归属于上市公司股东净利润1.05亿元—1.23亿元, 同比增长185.51%—234.46%。

截至昨日收盘, 山东矿机成交额为1877.39万元, 全天主力净流入额为1387万元。另外, 收盘后该股涨停价位上挂单数量超过34.8万手。