

股指再探底 三主线“寻金”

□本报记者 叶涛

回顾历史发现,主题热点往往在市场低位震荡时频繁出现。7月以来,大盘三度探底,上周市场成交也步其后尘创出地量,底部区域如何布局? 机构人士认为,当前有三条主线值得关注:一是混改试点纵深推进,政策密集发布;二是国企资产重组、股权转让增多;三是油气+军工领域。

大盘继续探底

2700点关口,沪综指上周再度剧烈波动,伴随量能阶段性萎缩,牵动无数投资者敏感神经。

在7月以来两度探底的基础上,沪综指上周一表现疲弱,盘中最低下探至2653.11点,续创两年半新低;创业板冲高后大幅回落,盘中一度跌近2%逼近1400点关口。与此同时,多个行业板块估值也刷出2016年以来最低值。

具体梳理,28个申万一级行业中有16个估值水平触及熔断以来最低值。银行与非银金融的市净率相较2016年的熔断更低;食品饮料、公用事业、计算机的市盈率达到今年最低点;剩余行业的市盈率也是在近两个月的行情中到达其估值的最低值。

不到两个月时间内大盘三度改写阶段新低,这在A股历史上并不多见,剔除短期消息面不确定因素,其深层次原因为何?

天风证券徐彪分析认为,根据业绩和估值趋势,一轮完整的股市周期分为“绝望→希望→增长→乐观”四个阶段,从A股历史看,并非每个周期都会经历完整的四个阶段,目前A股刚经历完第四次周期的增长阶段,切换至第五轮周期的绝望阶段。

徐彪表示,上述四个阶段中,希望和乐观阶段受估值驱动,股票市场涨幅较大;增长阶段的上涨主要受盈利驱动,但涨幅相对小;绝望阶段由于估值、业绩双杀,股票市场也基本处于下行期。“当前看,因为经济下行、估值大概率未到达底部、业绩增速在下半年也有可能进一步回落,A股能否结束绝望阶段而切换到下一个希望阶段仍需进一步等待更有力的催化剂来促成。”

结合盘面走势,爱建证券分析师朱志勇指出,当前市场情绪低落,资金交投依然清淡,市场板块热点散乱。从个股涨幅看,个股特征明显,且涨幅也较此前大幅缩小,板块特征较弱。同时市场交易金额日渐萎缩,资金活跃的股票



图片来源:视觉中国

也在减少,也不利于短期资金的参与,因此对于投资机会的选择更多的要立足于长远,也不用急于一时。

市场修复需要时间,整体格局依然以震荡为主。朱志勇强调,国内外环境的不确定性仍未消除,制约市场的因素依然存在,在没有大的外力作用下难以脱离此区域。

底部区域渐明朗

伴随市场重心一再下探,上周周中市场成交额也创出地量,达到2014年底部以来正常交易日新低。

根据太平洋证券策略报告,历史经验显示,地量出现后约100个交易日(即4个月左右)市场见底。例如,2005年大盘见底于998点,地量出现在其前103个交易日;2008年大盘见底于1664点,地量出现在其前30个交易日(时长过短与2008年10月降准降息、11月4万亿投资等政策带动市场上涨有关);2010年大盘见底于2346点,地量出现在其前93个交易日;2012年大盘见底于1849点,地量出现在其前136个交易日。

通过对K线分析,方正证券也给出了相类似的结论。该机构高级分析师王辉表示,从大盘探底的趋势看,季度K线图,沪市2012-2014年在60季度均线反复震荡寻底,此均线最终成为大盘的有效支撑,目前此均线大约在2592点,与估值底2600点几乎重合。“如果沪市2600点失守,下一个目标位,并非2000点,而是季度收盘线上一条重要的X线,即2001年二季度的高点与2010年二季度低点的连线,目前大约为2550点左右。正常情况下,市场新格局的新地价沪市大约就在2550点至2600点。”

从估值来看,不管是市盈率还是市净率,当前都处于历史前10%的分位。从各个市值区间公司数量占比来看,经过货币量系数调整后的比例也与历史底部区间比例接近。从破净个股数量来看,也处于历史最多。风险偏好随着市场表现低迷而下降,也处于历史低位水平。

据此,西南证券分析师朱斌强调,从各项指标来看,A股确实处于历史底部区间。不过,市场在近期有所反弹,但制约市场上行的中长

期因素依然存在,并且一些新的风险正在初露端倪,因此市场仍然处于底部震荡区间:虽有所反弹,但亦难形成趋势性上行。

谈到接下来市场如何运行,朱志勇同时指出,去杠杆的背景下,监管和流动性难以有大的变动。当前此区域的支撑因素也是存在的,如业绩和估值水平有较高安全边际,同时管理层也在积极解决长期稳定资金的问题,因此对于市场不宜过于悲观。

围绕主题布局

近1个多月来,市场虽然整体维持疲弱,但政策性主题超额收益非常明显,包含区域类、改革类等政策性主题涨幅居前,是2017年以来的为数不多的政策性主题占优的行情。

回溯A股历史走势还可以进一步发现,政策性主题往往在牛市、非股灾期间、市场阶段性下跌的末期和阶段性上涨的前期有所表现。招商证券分析称,从本轮政策性主题行情来看,基于经济下行压力以及内外风险冲击,包括财政和货币政策的边际放松,国企改革进程加速以及区域性政策出台在内的多种因素成为了主因。

在近期市场进入短线做多窗口时,主流券商机构也大多认为,伴随政策边际变化,下半年改革提速预期增强,国企“做大做强”迫切性提高,国企改革在我国转型期具备的中长期主题投资价值加速显现。

广发证券分析师戴康建议重点关注三大方向:一是国企重组整合方面,重点关注煤电、化工等近期重组、股权转让案例增多领域。二是国企混改主线。以东航深化混改为信号,下半年三批试点混改有望提速,重点关注盈利迫切性较高的铁路、军工等领域。三是国有资本投资、运营公司平台。国务院《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》出台意味着国有资本投资、运营公司试点数量将扩围,重点关注江苏、广东等近期组建动作较大的地方国企。

无独有偶,招商证券认为,可以从三条主线布局下半年行情。首先是央企试点混改以及部分地方混改,建议关注油气+军工+地方。其次是国有资本投资、运营公司改革。除作为央企改革试点的国投和中粮集团之外,上海、广东、江苏等地的地方国资也正在加快布局改组与组建国有资本投资运营公司。第三是央企战略重组,建议关注电气设备领域、汽车、化工、电力等。

略也和5G一样,逢低吸纳该领域低估值、高成长的品种。

华创证券表示,5G作为当前最为确定技术升级趋势,为诸多新兴应用(超高清视频实时传输、车联网等)落地普及提供信息传输保障。产业链深度调研得知,随5G基站等设备替换升级,上游元器件环节中PCB及滤波器/射频前端等深度受益,应用增量显著。

PCB方面,对比4G基站多采用FR4板材,5G时代高频/高速板应用增量及附加值提升显著,5G基站多采用高频/高速PCB,天线/RRU/BBU对PCB需求总量约为4G基站下3-4倍,增量空间显著。看好国内优质PCB厂商在通讯板领域的研发布局。

滤波器/射频前端方面,作为射频领域最为关键元器件,5G时代滤波器等射频前端价值量有望再上台阶。

车联网方面,5G主力应用场景之一,5G网络有利于信息传输更低延迟及更高可靠性。

编码等。全球凭证还应由发行人授权代表签字盖章。集中存管是相对于独立存管(segregated custody)的一种存管模式。在独立存管模式下,托管人需将存托人的证券凭证与其自有证券凭证及其他存托客户的证券凭证相区分存放,以便存托人可以取回其存托的特定证券凭证。而在集中存管模式下,托管人不再区分存放不同存托客户的证券凭证,而是将同类证券凭证予以合并存放。存托客户按其存托证券的名义价值或数量共同拥有合并存放的同类证券凭证。因此,集中存管有利于简化证券过户。

明讯银行依据法定要求接受证券凭证的集中存管,并对集中存管申请规定了程序要求。发行人通常需指定发行代理银行向明讯银行提出证券凭证集中存管的申请和提交拟存托的证券凭证。发行人同时还需指定支付代理提供证券权益分派等相关服务。发行代理银行和支付代理均须在明讯银行开立账户,二者可以为同一家机构。

5G板块持续活跃 关注低估值高成长品种

□本报实习记者 牛仲逸

近期在中国联通、中兴通讯等龙头股带领下,5G板块保持一定活跃度,成为弱市中为数不多的赚钱主线。此外,中恒电气、中石科技、天孚通信等个股也保持着良好的上升趋势,近期涨幅较为显著。

对此,分析人士指出,5G是未来一年通信行业最具确定性的投资逻辑主线,叠加近期5G消息面利好不断释放,板块投资机会后市值得密切关注。

5G大幕拉开

近日,中国电信、中国移动、中国联通三大运营商陆续发布半年度财报,营业收入和净利润同比均实现增长。据券商研报数据统计显示,2018年上半年三大运营商共实现营业收入17340亿元,同比增长3.2%;归属于普通股股东的净利润总计851亿元,同比增长9.7%。

另一方面,运营商资本开支暂时仍处于谷底,上半年三家运营商资本开支为1240亿元,同比下降8.5%。上半年,中国移动资本支出为795亿元(年初计划1661亿元),中国电信支出329亿元(年初计划750亿元),中国联通支出116亿元(年初计划500亿元),合计为1240亿元,较去年同期的1355亿元下降8.5%,高于全年资本开支计划下降5.6%的幅度。

对此,国金证券表示,2018年是4G和5G建设周期的转折点,运营商资本开支有望于2019年触底回升。从国家层面到运营商层面对于5G的态度均是在稳步甚至加速推进,频谱分配方案近期有望出炉,运营商建网策略和技术方案也逐渐清晰,2020年实现规模商用的时间表保持不变。其中,中国移动着力引领5G产业链成熟。作为全球最大的移动运营商,中国移动承担着中国5G引领世界的重任,积极进行5G试验测试及预商用部署,着力推动

5G商业模式尽快成熟;电信联通明确5G建网策略,上半年积极开展5G前瞻布局储备,在多城市开展规模组网试验。

关注低估值高成长品种

5G概念股经历前期的深度调整后,进入8月份以来,触底反弹迹象明显。随着事件因素的利空影响逐步衰退,后市该如何看待5G板块?又该如何配置?

渤海证券表示,对于5G板块,后市仍需保持一定的谨慎态度。一方面5G的大规模采购预期在明年,收益公司的业绩体现也在明年,另一方面整体估值的下降也会拉低现有5G品种的估值。策略方面,采取逢低吸纳以低估值、高成长特性并具备5G实质性题材的品种,包括具备高速光通信器件、高频器件、5G基站以及天线等生产能力的厂商。此外对于物联网与专网通信领域,虽市场空间巨大,但是需要等待确定性的应用落地才能成就相关公司,其策

■ 中欧国际交易所D股市场之十一



规定。德国本地知名的登记机构有ADEUS、Computershare、Link Market Services等。D股发行人委托德国当地登记服务机构为其提供股东名册登记服务,应与所选择的服务机构签署委托登记协议。同时,由于德国市场上提供证券登记服务的机构与提供交易结算服务的机构为不同主体,为保证证券登记的实施,发行人还应授权交易结算服务机构向其指定的证券登记机构提供证券数据。

与我国境内证券登记的做法相似,德国市场在实施股东名册登记时通常将在德国本地银行开立证券账户的投资者直接登记于股东名册;而对于来自德国以外市场的投资者,则依据当地市场的习惯,可能将其所持有的股份登记于名义持有人名下。

除实施股份登记外,德国证券登记机构还向发行人提供股东大会会议服务,如确认登记日在册股东、寄送会议通知、接收参会回执和授权委托书、组织现场会议、登记参会名册、提供网络投票服务、统计投票结果等。发行人可以通过商业合同向证券登记机构定制股东大会

D股的登记与存管

规定。德国本地知名的登记机构有ADEUS、Computershare、Link Market Services等。D股发行人委托德国当地登记服务机构为其提供股东名册登记服务,应与所选择的服务机构签署委托登记协议。同时,由于德国市场上提供证券登记服务的机构与提供交易结算服务的机构为不同主体,为保证证券登记的实施,发行人还应授权交易结算服务机构向其指定的证券登记机构提供证券数据。

与我国境内证券登记的做法相似,德国市场在实施股东名册登记时通常将在德国本地银行开立证券账户的投资者直接登记于股东名册;而对于来自德国以外市场的投资者,则依据当地市场的习惯,可能将其所持有的股份登记于名义持有人名下。

除实施股份登记外,德国证券登记机构还向发行人提供股东大会会议服务,如确认登记日在册股东、寄送会议通知、接收参会回执和授权委托书、组织现场会议、登记参会名册、提供网络投票服务、统计投票结果等。发行人可以通过商业合同向证券登记机构定制股东大会

会会议相关服务。

D股的存管

根据欧盟和德国法律,证券获准进入欧盟监管市场必须能够自由交易,包括证券在交易完成后应能够实施过户及同类证券应可以互相替换。为保证证券交易过户的实施,上市证券必须采用一定的凭证形式并存管于中央存管机构,或称证券清算存管银行。在德国,明讯银行是唯一官方许可的证券清算存管银行,上市证券通常采用称为“全球凭证”(global certificate)的凭证形式以集中存管(collective custody)模式存管于明讯银行。

所谓全球凭证是德国《安全保管法》所规定的一种凭证形式。一张全球凭证可代表发行人单次发行的全部股份,并用于集中存管申请。全球凭证通常遵循较为固定的格式,但同时需要根据发行人及其证券所适用法律予以必要的调整。全球凭证应载明的事项一般包括发行人名称和注册办公地、凭证所代表的股份的种类和数量、国际证券识别编码和德国证券

■ 异动股扫描

欧普康视四连阳

□本报实习记者 牛仲逸

8月24日,欧普康视上涨4.06%,报收36.11元,换手率为1.5%,量比达到0.82倍。该股日K线已实现四连阳。

业绩方面,公司中报显示,2018年上半年实现营业收入1.74亿元,同比增长45.32%,归母净利润为0.83亿元,同比增长42.80%。2018年二季度营收0.97亿元,同比增长56.67%,归母净利润0.48亿元,同比增长51.99%,逐季加速明显,业绩符合预期。

2018年上半年扣非归母净利润同比增幅显著高于营收和归母净利润,分析师表示,主要是因为2017年四季度公司实行股权激励,带来2018年上半年股权激励费用摊销626.25万。扣除此影响后,本期扣非归母净利润可达7645.85万,同比增长40.03%,与营收、净利润增速基本一致。

招商证券表示,公司加大对销售较弱区域的培育,核心产品角膜塑形镜收入占比在75%左右,随着公司产品逐步被市场接受,放量速度较快,产品具有个性化定制、矫正度数高、交货周期短等特点,公司在技术培训、验配支持、全国联网服务、安全保障等方面也有较强竞争力。新产品DreamVision,具备智能化和个性化+全自动化的特点,定义塑形镜新高度,吸引一部分高端消费人群,未来有望为公司贡献更多利润。

石化机械放量涨停

□本报实习记者 牛仲逸

上周五,石化机械放量涨停,报收9.41元,量比为2.45倍,换手率为4.61%。

业绩方面,石化机械半年报显示,2018年上半年实现收入18.5亿元,同比增长37.6%,实现归母净利润-8288万,同比增长47.85%。

分析指出,公司2018年二季度营收与净利润均较大改善。公司2018年一季度实现营收5.46亿元,同比下降5.6%,净利润-0.85亿元,同比增长21%,2018年二季度实现收入13亿同比增长70%,实现净利润0.02亿,较2017年第二季度-0.5亿的利润大幅改善。

2018年上半年公司累计新签订单36亿,同比增长52.7%:一是,国外新市场开拓顺利。公司2018年上半年海外市场新签订单4亿元,公司钢管类、钻头类产品海外市场开拓顺利。二是,新产品储备充足,进展顺利。公司压缩机产品技术过硬,市场反应良好。三是,国内市场持续复苏,四机厂营收与利润均大幅改善。四是,预收款项大幅增长。公司2018年上半年预收账款为6.18亿,同比增长130%。

海通证券表示,在行业处于上行周期时,增加收入能力比降低成本能力更重要,公司是中石化子公司,相比竞争对手有望获得三桶油体系内更多订单。从业绩层面公司给鄂安沧、文23项目配套设施有望贡献较多业绩,同时三桶油2017年开始增加资本支出,预计2018年下半年到2019年传导到装备企业。

平安银行放量长阳

□本报实习记者 牛仲逸

上周五,平安银行放量上涨7.16%,报收10.02元,量比达到3.53倍。

业绩方面,公司中报显示,2018年上半年实现营业收入572.41亿元,同比增长5.9%;实现净利润133.72亿元,同比增长6.5%。截至2018年6月末,该行资产总额33673.99亿元,较上年末增长3.7%;不良贷款率1.68%,较上年末下降0.02个百分点,关注率3.41%、较上年末下降0.29个百分点。

公司零售战略稳步推进。报告期末零售贷款余额(含信用卡)9989亿元,较年初增长17.7%,其中,信用卡借款3857亿元,较年初增长27%,个人贷款方面,按揭、经营贷、汽车贷、新一贷等业务齐头并进全面开花。

上半年公司回收不良贷款123亿元,同比增长180%,其中已核销贷款65.59亿元。卓有成效的“坏银行”经营充实了拨备,使得公司在拨备前利润负增长的情况下实现了6%的利润增长,且实现了拨备覆盖率与拨贷比的大幅改善,良好的激励机制是不良清收业务的重要推动力。

申万宏源表示,平安银行基本面底部确认,二季度核心盈利能力、资产质量、资产负债结构均全方位改善,前期市场担心的各个问题也均在发生积极变化,当前估值对应2018年仅0.75倍PB,预期差显著,维持“买入”评级。

沪电股份持续上涨

□本报实习记者 牛仲逸

上周五,沪电股份放量涨停,报收5.86元,换手率为3.75%,量比达到1.68倍。该股自7月以来持续上涨,累计涨幅近60%。

业绩方面,公司中报显示,上半年实现营业收入24.64亿元,同比增长14.78%;实现归属于母公司的净利润约1.97亿元,同比增长约90.87%。基本每股收益为0.12元/股,同比增长90.89%。

公司预计前三季度归母净利润3.3-3.9亿,同比大增104-141%,前三季归母净利润中值3.6亿对应三季度净利润1.6亿,同比增长177%环比增长29%,市场预期三季度收入及毛利率将持续提升。

公司上半年利润增速显著高于收入增速,综合毛利率同比提高2.96个百分点,净利率同比提高3.18个百分点,三费率相对稳定,利润率的改善主要因客户与产品结构调整,高毛利产品占比持续提升,其中以高速通讯和计算领域、汽车电子订单结构改善最为显著。

中信建投表示,5G通讯及汽车电子化提升将成为PCB行业未来5年新的增长引擎,公司立足在既有企业通讯市场板及汽车板等主导产品的领先优势,卡位5G基站与汽车电子中高端市场。黄石新厂PCB总设计年产能300万平方米,接近昆山厂区合计产能,产能弹性足够大,业绩弹性值得期待。