

热点萎缩 成交缩量 技术承压 2800点附近是反击战还是拉锯战

□本报记者 叶涛

2800点关口,市场再一次面临方向选择。上周后半段,沪指自底部连续回升,一度让人燃起企稳反攻的憧憬,但进入本周,沪指最高触及2791点后随即折返,场内流动性、技术面压力环比放大,题材热点也加速轮动。随着短期市场环境生变,等待大盘2800点附近的究竟是一场反击战还是拉锯战?场内外资金又该如何布局?

分析人士认为,结合市场成交量、投资者观望情绪加重等一系列变化来看,市场进入阶段性磨底通道。就当前点位而言,许多优质公司和板块已经进入价值洼地,选股以代替择时或许是更为合理的策略。不过,风险交织下的市场风险偏好变化已成主导,是当前需要关注的重点。

多空博弈激化

相比上周后半段起沪指“三连阳”激发的热络反弹预期,本周市场重心不升反降,部分投资者谨慎情绪反而出现转浓迹象,导致多空预期分化加剧。

本周二,沪综指剧烈波动,盘中最高站上2791.39点后随即调头回撤,前一日表现强势的电子、食品饮料、医药生物、计算机等板块悉数下跌。昨日,盘面除军工、地产等少数几个热点,交投环比更趋冷清。

一边是题材热点轮动切换,市场无法就做多方向达成一致。老的热点往往来不及营造更加积极的财富效应便遭遇获利盘和套牢盘的集中兑现,持续性欠佳;另一边,市场又迟迟无法催化更多的新热点,对场外资金吸引力也面临下降。最终导致活跃资金左冲右突,短线操作需求更加突出。

反过来,短线思维发酵又带来负反馈,进一步加剧了行情波动和热点切换速率,一定程度上还钳制了场外增量入市交易信心。从近期市场走势看,热点波动已经从最初的逐日切换,

转变为盘中的“城头变幻大王旗”。以昨日为例,建筑材料、银行、农林牧渔、地产等板块盘中均掀起过明显行情,但截至收盘却仅有国防军工、房地产指数报收红盘。

除做多阵营内部分化外,场内资金近几日还在连续大幅外流。根据wind数据统计,本周二、周三随着股指中枢下移,每日从市场净流出主力金额分别达到118.92亿元和138.49亿元,双双处于8月以来高位水平;并且随着资金流向重新切换为净流出,每日“撤离”的资金规模也在扩大。从两融余额变化看,离场观望亦是融资客们的普遍选择。

预期分化、热点分化、资金分化,最终令A股成交量连下台阶,大有考验前期“地量”架势。截至昨日收盘,沪深市场分别成交1012.21亿元和1451.48亿元,环比双双再度萎缩;创业板成交较上个交易日减少约69亿元至441.42亿元,创出12个月来单日第三低。

万联证券分析师常丹丹预计,近期市场成交量继续维持在地量,热点相对分散,涨停个股数也维持在30个以下,市场谨慎情绪依旧占据主导地位。从消息面来看,上周五人民币汇率的大幅反弹有利于减轻市场对人民币贬值的担忧,提升市场风险偏好。但市场情绪的恢复需要时间,市场情绪难以大幅扭转。

不容忽视的是,当前市场技术面也面临沪综指2800点和创业板1500点反压,这与本周大盘2800点位“恐高”表现不无关系。均线方面,沪综指站上20日均线后一方面回踩压力凸显,同时向上还有60日均线阻力;同时,8月2日沪指下挫时留下明显的跳空缺口,能否顺利回补也会影响资金预期判断。

出清时间料相对较长

诚如机构人士所言,当前市场其实不乏利好消息的支撑提振,但总体上看,仍呈现多空消息交织局面,市场走向难以明朗。

□本报记者 黎旅嘉

历经周一的大涨,近两日市场重现震荡格局。昨日,两市全线回调,“赚钱效应”再度回落。沪指成交量“勉强”攀上千亿元关口,此前稍显提振的投资者情绪再度松弛。

分析人士指出,市场风险偏好有所下降的事实显然并未因一两个交易日的反弹而得到彻底扭转。出于不确定性依然较高,资金短期仍不会去博弈单一方向。不过底部区域频繁出现的大涨同样表明,因此前的持续回调,指数方面继续单边下行的空间也已比较有限。

情绪难言扭转

昨日,两市再度回调。不过从各主要指数的表现上来看,依然能从中“嗅出”分化的气息。从涨跌幅来看,跌幅最重的无疑要数创业板指和中小板指为代表的成长板块,跌幅分别为

0.80%和0.71%,相较而言,上证综指和上证50的跌幅均为0.31%。

事实上,两市资金净流出态势一直得不到彻底扭转。此前大盘持续向下以及近期震荡筑底的过程中,盘面也曾几度出现“昙花一现”式的资金净流入,但其后均未改两市调整压力。显然在近期盘面震荡整固的背景下,光靠“赚钱效应”的短暂回升显然还并不足彻底扭转投资者信心。

本周二两市净流出态势再现,并在昨日盘面中延续。周二时两市主力净流出金额为118.91亿元,而昨日这一金额继续维持在百亿元关口上方,达138.49亿元,还有所上升。在昨日盘面回调背后,板块上的资金流出同样不可忽视。从涨跌幅来看,昨日28个申万一级行业中上涨的仅有国防军工和房地产两个板块。从资金流向上看,28个申万一级行业则是“全线尽墨”,电子、化工、有色金属等板块的净流出金额居前。上述板块的净流出金额均超10亿元。从净

流入及净流出行业分布以及近期涨跌幅来看,可以明显发现资金在热点上的嬗变。谨慎情绪显然并未消退,资金在热点板块上也缺乏相应的停留意愿。

此外,值得一提的是,从超大单、大单、中单和小单的动作来看。一个有趣的现象是,一方面,超大单、大单在近三个交易日基本保持顺势而为的操作手法;而另一方面,中单和小单方面数据却呈现出了异样。这说明了在部分大资金清晰表达对短期市场看淡的同时,一些中小投资者却在此期间急于反向操作。

结构性机会仍存

从短期行情来看,盘面隐忧仍未彻底解除。“地量”过后,量能方面的萎缩对于投资者信心的杀伤着实不小,在不断“失血”的存量市场中出现全面性行情的可能不大。

银河证券认为,当前市场上投资者的预期

期消费数据走弱,消费板块回调压力极大。消费抱团形成的交易结构问题是否充分释放,中报能否进一步增强业绩强势延续信心均需继续跟踪观察。整体看,市场进入阶段性磨底阶段。

防风险挖机遇并重

那么,成交缩量、热点萎靡、技术压力加速显现,但向下依然具备中期支撑格局下,投资者应该如何理解机遇和风险关系?短线该如何布局呢?

国泰君安证券分析认为,金秋行情的展开仍有待两大风险的进一步缓释,这就决定了市场风险偏好的提升将会是一个反复渐进的过程,在此过程中调结构比加仓位更重要。

具体而言,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,随着信用风险的缓解,股票质押影响由负转正将为其提供较强反弹基础,从政策层面来看,以信息消费三年行动计划为代表的相关政策利好预计将会陆续释放,将为相关行情板块的展开提供催化。

就布局策略而言,有机构人士表示,就当前点位而言,许多优质公司和板块已经进入价值洼地,选股以代替择时或许是更合理的策略。

联讯证券也指出,真金白银的场外资金进场还有一定时间,阻力位前配置品种的选择上还是需要甄别;中线资金以金融股为底仓,适度配置涨价预期的周期股以及补跌后估值更为稳定的大消费股,短线资金则可考虑关注政策扶持的超跌反弹板块切换操作,如基建、通信、自贸区,“一带一路”等题材。

对于微观层面的风险甄别,国金证券分析师李立峰强调,在国内经济景气度平淡,去杠杆、去产能以及大多企业融资难、融资贵的背景下,A股中报业绩较难找出大幅超市场预期的子行业,需要手握“放大镜”一一排雷中报风险。业绩才是上市公司质地的试金石。

和观点存有分歧,有人认为反弹可期,有部分投资者则认为市场仍在横盘震荡中。不管分析的角度及结果是何样的,但有一个事实以及共识就是市场情绪仍旧处于低迷的过程。当指数的表现与融资融券余额的走势不匹配时,往往意味着市场持谨慎心态。在这样的情形下,更应该关注如何配置。

针对板块后市,中信证券指出,届时如果龙头的消费股依旧表现出超越行业整体的韧性,加上四季度估值切换窗口和近期的估值调整,预计会再迎来一个增配时机。此外,中信证券强调,当下等待市场筑底的过程中,包括金融(保险+银行)、自主可控(云/企业级SaaS服务、网络/数据安全、半导体)、新基础设施(5G)以及估值调整后的创新药和连锁药房龙头依旧值得关注。同时对于愿意左侧先行布局博弈市场底的投资者,可着手开始布局一些低估值、高股息率的品种,可守可攻。

农林牧渔板块逆市上涨 禽畜产业链保持高景气度

□本报实习记者 牛仲逸

昨日,农林牧渔板块逆市上涨,西部牧业涨停,民和股份上涨6.95%,益生股份上涨5.93%,圣农发展、新农开发等涨幅也较为明显。8月下旬以来,农林牧渔板块维持着温和上行态势,其中禽畜产业链个股表现突出。

分析人士指出,事件因素驱动以及部分细分领域呈现出的高景气度为板块上涨提供支撑。

引种量持续下降

数据显示,2018年1-7月,全国白羽肉鸡祖代鸡引种和更新量为24.32万套,同比下降26.55%,业内预计,按照今年上半年引种量占全年30%计算,预计全年引种量60万套左右,祖代鸡更新量继续维持低位。

从祖代鸡换羽量来看,上半年祖代鸡换羽

9.81万套,同比增长86%。2016年、2017年的祖代鸡换羽率分别为28%和16%,业内预计,按照今年祖代鸡换羽率30%估算,则今年换羽量将达到18万套。

对此,东北证券分析师表示,假设换羽后产能为正常生产周期产能的90%,则今年全年的产能更新(换羽+引种)约为76.2万套,继续下降。按照1日龄祖代鸡苗6个月育雏育成期加上3周父母代鸡苗孵化加上6周父母代鸡苗育雏育成,预计白羽肉鸡核心产能持续低位有望维持到明年9月,白羽肉鸡行业高景气度有望持续至明年。

此外,截至2018年第32周,作为白羽肉鸡核心产能的祖代鸡的存栏量约为106.49万套,其中在产祖代存栏量约为81.06万套,处于近6年同期最低水平。在产父母代的存栏量约为3000万套,去年同期在产父母代存栏量约为2850万套,在产父母代存栏量与去年同期相比增长5%。今年1月

开始,在产父母代存栏量持续上升,2018年1-7月在产父母代存栏量上涨25.89%。

生猪养殖板块受关注

随着需求旺季的逐渐到来,农林牧渔行业呈现出高景气度的状态。可以看到,近期民和股份、圣农发展、仙坛股份等个股涨势良好,那么在细分领域龙头股的带领下,板块该如何配置?中泰证券指出,目前农业板块配置比例持续下降,与2012-2013年水平相当,而行业周期(尤其是猪周期)亦处在类似阶段。从行业发展趋势看,建议重点加配生猪养殖板块。当前国内生猪养殖行业正处在规模化快速提升的初期阶段,上市公司产能扩张速度保持较高水平,同时成本保持优势或明显改善。目前板块的估值水平却处于历史低位,周期折价明显,而市场环境边际转好,担忧压力释放后,头

险企中报业绩良好 行业估值有望修复

□本报记者 吴玉华

昨日两市震荡下跌,几家上市险企表现不一,涨多跌少。从已经公布半年报的险企来看,中报业绩表现良好。分析人士表示,在个税递延型养老保险政策落地的情况下,团险业务将迎来新一轮的增长,拥有良好团险业务基础的大型险企将因为新政获得更大的市占率,并将推动保险行业的发展,下半年继续看好保费边际改善逻辑,推荐保险股在市场上涨时的绝对收益,与市场下跌时的相对收益。

基本面表现良好

2018年1至7月,新华、人寿、平安、太保的保

费分别增长11.02%、4.41%、19.50%、13.76%。而从需求面上看,我国基本养老保险替代率不断下行,至2014年已只有45%。2017年,企业年金参保企业数80429个,较2016年增加5.4%,但参保职工数2331.39万人,较2016年仅有0.27%的增幅,创下最低增幅纪录,增幅缓慢已连续出现3年,实际发展速度已几乎出现停滞。另一方面,分析人士表示,在个税递延型养老保险政策落地的情况下,对于商业养老保险将起到重大推动,团险业务将迎来新一轮的增长。

从中报业绩来看,中国人寿披露的半年报显示,2018年1-6月,公司实现营业收入4071.72亿元,同比变动1.43%;归属于上市公司股东的净利润为164.23亿元,同比增长34.15%。

中国平安半年报显示,上半年实现归属于母公司股东净利润为581亿元,同比增长33.8%。其中寿险及健康险业务贡献净利润343亿元,同比增长44.2%。新华保险半年报显示,上半年实现净利润57.99亿元,同比增长79.1%。中国太保半年报显示,公司2018年上半年实现营业收入2046.94亿元,同比增长15.3%,净利润为82.54亿元,同比增长26.8%。

分析人士表示,中报季的数据能给保险股带来一波小反弹,主要是数据匹配估值,确信安全边际与验证保费边际改善的逻辑。

估值有望修复

今年以来,保险行业个股震荡向下。截至昨

日均市值有望修复。天风证券表示,猪价已到大周期底部,年度反弹开启,底部布局正当时。天风证券认为,随着养殖规模化的快速发展,预计国内生猪养殖结构将从当前的“纺锤型”逐步向“哑铃型”演化,理论上,新一轮猪周期预计最早2019年二季度启动。其次,产能去化进程已迈出第一步。3月份以来,产业补栏意愿出现逆转,扩产虽在继续,但大幅放缓,并且通过淘汰高胎龄母猪优化种群结构。出栏体重从150斤向160斤上行,短期库存去化进程开始。本轮亏损期虽然还未结束,但现金流流失速度远超以往。当前产业盈利情况有些类似于2014年。若三季度猪价反弹延续此前的疲软局面,不排除新一轮猪周期提前到来的可能。养殖投资除了β还有α。企业的α收益主要来自短期错杀之后的估值修复、新增产能定价以及成本下降带来的估值提升。

日收盘,中国人寿累计下跌26.4%,中国平安累计下跌9.96%,新华保险累计下跌33.16%,中国太保累计下跌20.52%。分析人士表示,目前保险股估值调整至中低位水平,与长期向好发展的基本面有一定背离,配置性价比较高。

对于保险行业,中泰证券表示,近期短久期债券收益率下降,长端利率在外围加息和货币政策并未转向之下预计继续中高位波动,利率曲线望进一步“陡峭”,“陡峭”的利率曲线将利于险企,一方面投资端以配置长久期债券、拿票息为主可以享受高收益率,另一方面短端利率下行利于年金储蓄类产品的销售。预计此前对于保险股投资端的担忧将有所消除,保险估值有望得到进一步修复。

异动股扫描

三六零强势涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,三六零早盘强势拉升涨停,报25.84元,上涨10.00%。Wind数据显示,昨日该股全天成交5.20亿元,换手率为5.17%。

基本上,8月28日,三六零披露的半年报显示,上半年实现营业收入60.25亿元,同比增长13.95%;实现净利润15.37亿元,同比增长8.95%。实现扣非后归属于上市公司股东的净利润13.90亿元,同比增长39.70%。报告期内公司互联网广告及服务收入为475224万元,同比增长24.16%;互联网增值服务收入为63975万元,同比下滑27.35%;智能硬件业务收入为50369万元,同比增长8.65%;其他收入12549万元,同比增长11.34%。

截至报告期末,三六零PC安全产品的市场渗透率为96.54%,平均月活跃用户数达5.12亿,安全市场持续排名第一;PC浏览器市场渗透率为79.93%,平均月活跃用户数超过4.24亿。移动安全产品的平均月活跃用户数达4.32亿。

中国科传直线涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日早盘,大幅高开后的中国科传直线拉升涨停,其后涨停未被打开。报9.09元,上涨10.05%。Wind数据显示,昨日该股全天成交7704.19万元,换手率为4.46%。

8月28日,中国科传发布的半年报显示,报告期内中国科传实现营业收入9.2亿元,同比增长14.31%,归属于上市公司股东的净利润则为1.13亿元,较上年同期增长26.02%。

中国科传表示,公司在继续坚持稳中求进,提升质量效益,控制出版规模,加快转型升级,促进公司“十三五”发展目标的实现的经营工作思路指导下,坚持把社会效益放在首位,始终坚持正确的政治导向和出版方向,积极稳健推进各项经营工作,并取得社会效益和经济效益的双丰收。公司精品力作荣获重大奖项,经营质量效益不断提升,产业转型升级取得新进展,整体工作稳健向好。报告期内,公司财务指标继续保持稳健增长,其中营业收入和净利润均实现了两位数增长,已连续多年实现较快增长。

从盘面上看,昨日早盘知识产权概念一度活跃,盘中中国科传强势涨停,京华激光快速拉升,光一科技、数字认证、安妮股份等个股盘中也出现逆势拉升。截至收盘,除中国科传涨停外,其他概念股均呈现冲高回落的走势。

航天发展持续上涨

□本报实习记者 牛仲逸

昨日航天发展逆市上涨4.25%,报收8.34元,换手率为3.79%。该股近3个交易日持续放量上涨,累计涨幅超15%。

业绩方面,2018年上半年公司实现营收10亿元,同比增长13.84%;利润总额2.05亿元,同比增长30.28%,归母净利润1.68亿元,同比增长44.85%。

分析指出,公司报告期内业绩实现高速增长,符合预期。第一,营业收入同比增长13.84%,其中,船舶加工产品营收同比增长58387%,系2017年6月起子公司江苏大洋并入公司财务报表所致;电子蓝军及仿真产品营收同比增长3951%,系以前年度开拓成效逐渐释放、电子蓝军装备平台化发展所致;电磁安防产品营收同比增长979%,系产业化整合成效初显所致;第二,归母净利润同比增长44.85%,增速超过营收增速,系公司有效控制产品成本,提升产品毛利率所致,其中通信指挥产品毛利率同比增长17.04%,电子蓝军及仿真产品毛利率同比增长27.1%。

中泰证券表示,公司致力于布局网络信息安全领域,符合军队实际需求与航天科工集团规划。公司于2018年8月6日发布公告拟通过发行A股股份的方式收购皖安科技43.34%股权,壹进制100%股权和航天开元100%股权。若此次收购完成,公司将建立起在网络信息安全领域的优势地位,并进一步深化在该领域的布局。

科大讯飞放量上涨

□本报实习记者 牛仲逸

昨日科大讯飞逆市上涨6.55%,报收31.9元,换手率为4.48%,量比达到2.83倍。

业绩方面,上半年公司实现营业收入32.10亿元,同比增长52.68%;实现归属母公司股东净利润1.31亿元,同比增长21.74%;实现扣非后归属母公司股东净利润2019.9万元,同比减少74.39%。

分析指出,公司上半年营收实现快速增长,主要是公司业务持续拓展以及各条业务赛道均取得积极进展所致。其中,智慧城市行业应用、政法业务、移动互联网产品及服务、开放平台、智能硬件等业务领域营收同比增速分别达到200.69%、214.55%、177.10%、149.22%、390.46%,是上半年以来增速最快的细分方向,代表了公司在智慧城市、政法以及消费者业务领域的快速突破。上述业务领域在总营收中的占比已经从去年同期的19.99%提升到今年上半年的41.53%,成为公司业绩增长的重要驱动力。财通证券表示,公司教育业务前期技术投入趋于成熟,收入规模开始显著放量,高成长服务项目拥有名校资源叠加高议价权,后续可持续促进高盈利增长,千亿级教育市场龙头地位愈加稳固。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市风险自担。