

■ 异动股扫描

三江购物放量涨停

□本报记者 吴玉华

　　昨日，三江购物放量涨停，上涨9.97%，成交量为1.44亿元，较8月31日成交的4531万元放量明显，换手率为2.71%。

　　三江购物中报显示，2018年1－6月，公司实现营业收入20.77亿元，同比变动7.91%；归属于上市公司股东的净利润为5693.58万元；同比变动－13.81%；每股收益为0.1386元。

　　三江购物表示，报告期内，由于本期加快新店开店速度以及创新店销售增长，营业收入同比增长7.91%；由于公司创新店业务拓展前期投入和人才储备导致费用支出较大，以及公司上半年授予第二期员工持股计划购股金支出，所以归属于上市公司股东的净利润同比下降13.81%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降22.25%。截至报告期末，公司新开社区店（含创新店）3家，小业态店15家。

　　东方财富证券表示，即使排除第二期员工持股计划购股金支出影响，上半年公司归母利润仍较上年同期有所下降，原因主要是公司创新店的前期投入和人才储备投入较大。公司计划2018年新开40家门店，下半年开店速度有望进一步加快，预计届时新店的成本费用仍会对公司利润产生一定的压力。

纵横通信“三连阳”

□本报记者 吴玉华

　　昨日，纵横通信放量涨停，上涨10.00%，成交量为3.53亿元，换手率高达18.43%。纵横通信连续三个交易日上涨，其中近两个交易日连续涨停，成交量显著放大，昨日3.53亿元的成交量较8月31日涨停成交的2.62亿元放大明显。

　　8月29日公布的2018年中报显示，纵横通信营业收入2.70亿元，同比增长7.32%；归属于上市公司股东的净利润2290万元，同比下降8.71%。基本每股收益0.2元。

　　纵横通信表示，报告期公司收入同比小幅增加而利润同比降低的原因系公司2018年上半年营业收入增量主要为通信网络建设业务类的综合接入业务及通信网络代维业务的收入，这两种业务的毛利率相比公司其他业务偏低。通信网络维护业务中标价格较低，由于市场人力成本整体上升，毛利下滑。消息面上，5G频谱划分的初步方案是，中国电信与中国联通将分别获得3.5GHz的各100MHz频谱资源，而中国移动获得2.6GHz的100MHz频谱资源。

　　中泰证券表示，5G频谱规划框架初定，联通电信充分深耕3.5GHz黄金频段，移动牵头拉动2.6GHz和高频段产业链，随着细则公布，5G主题关注度将空前高企，建议重点关注频谱确定和运营商规划预期带动下的5G主题。

云南能投强劲回升

□本报记者 叶涛

　　上周五刚刚创出3年10个月股价新低，云南能投昨日便强劲飞升，以7.84元涨停价收复20日均线。除股价录得“一”字板外，云南能投昨日成交也大幅放量，相比上周五697万元成交额，昨日成交达到1467.98万元。

　　云南能投8月31日晚公告称，公司拟以发行股份的方式购买新能源公司持有的马龙公司100%股权、大姚公司100%股权、会泽公司100%股权以及泸西公司70%股权。交易标的公司是公司控股股东控制的四家风力发电运营企业。交易价格确定为14.22亿元。

　　公告还显示，标的最近三年及一期合计累计实现营业收入11.47亿元，净利润3.57亿元。公司在2018年、2019年、2020年对标的资产承诺实现净利润分别为：1.01亿元、1.29亿元和1.30亿元。标的资产整体盈利能力良好，未来发展前景可期。

　　云南能投表示，本次交易前，公司的主营业务为盐业系列产品的生产销售业务与天然气管网建设、天然气销售与运营业务。通过本次交易，公司将快速进入风电运营领域，实现在清洁能源领域的进一步拓展。

天广中茂尾盘放量

□本报记者 叶涛

　　“四连跌”之后，天广中茂昨日放量上涨，一举收复前期失地，截至收盘时，股价报2.57元，涨幅为5.76%。

　　盘面上，天广中茂昨日开盘后持续在平盘附近晃悠，进入尾盘阶段，股价突然启动，短短数分钟内最高上探至2.65元，距离2.67元涨停价一步之遥。并且，随着尾盘股价快速冲高，成交额也急速放大，成为全天成交最为密集时段。

　　据Wind数据，天广中茂昨日实现成交8736.95万元，环比上周五3859万元大幅翻倍；主力净流入额也从上周五的146万元激增至1767万元。

　　天广中茂2018年半年度业绩报告显示，公司上半年实现营业收入16.74亿元，同比增长8.34%；实现净利润2.44亿元，同比增长1.38%；实现扣非后净利润2.40亿元，同比增长5.05%。

　　目前，天广中茂已形成园林绿化、食用菌、消防三大主业并举、多轮驱动的发展格局，期内公司三大主业实现了稳健发展。其中，园林绿化业务方面，受益于在手订单的累积及2018年上半年毛利率高的市政工程项目占比增加，期内公司该业务实现营业收入12.22亿元，同比增长9.10%，实现净利润1.91亿元，同比增长12.06%。

市场新闻 Market News

2700点失而复得 信心提升亟待权重发力

□本报实习记者 牛仲逸

　　3日上证指数宽幅震荡，收盘下跌0.17%，报收2720.73点，成交金额继续萎缩，为1048亿元。创业板指数上涨0.59%。

　　分析指出，当下外部因素的不确定性仍有干扰市场的可能，但政策预期、流动性等因素的积极变化，以及A股2018年中报整体盈利增速较一季度边际改善等利多因素，都为市场底部提供有力支撑。短期内市场信心提振仍需银行等金融板块继续发力，从而引来增量资金。

缺乏大幅下跌基础

　　截至2018年8月31日，A股上市公司2018年中报披露完毕，整体盈利增速较一季度边际改善。据浙商证券研报统计数据显示，全A营业收入同比增长12.6%，净利润同比增长14.6%；其中二季度净利润同比增长15.36%，较一季报增速提升1.37个百分点。其中非金融A股上半年营业收入同比增长14.1%，净利润同比增长23.6%；其中二季度净利润同比增长24.58%，较一季报增速提升1.53个百分点。

　　对比沪深300、中证500、创业板综指，以中证500的业绩表现最为亮眼。中证500上半年实现营业收入同比增长12.8%，净利润同比增长17.1%；其中二季度实现净利润增长19.42%，增速居三个板块最高水平；二季度利润增速较一季报提升3.74个百分点，增速改善也最为明显。

　　“总体来看，虽然A股市场盈利水平也受到宏观经济增速放缓的影响，但微观企业盈利水平失速下滑的情况并未出现，所以市场也不具备大幅下跌的基础。”一位市场人士表示。

主力资金流出降至66.75亿元 风险偏好有望回升

□本报记者 吴玉华

　　昨日两市震荡回升，量能方面继续低迷。截至收盘，上证指数下跌0.17%，创业板指数上涨0.59%。主力资金流出减少，Choice数据显示，主力资金连续五个交易日保持净流出状态，但昨日净流出金额最少，为66.75亿元。

　　震荡回升走势下，资金情绪有所修复。分析人士表示，量能再度萎缩，交易热情不足，短期震荡行情或将延续，后市行情企稳仍需耐心等待，风险偏好有望回升。

主力资金流出额回落

　　昨日，上证指数下跌0.17%，报收2720.73点，深证成指下跌0.12%，报收8455.55点，创业板指数上涨0.59%，报收1443.69点。盘中上证指数一度跌破2700点，市场出现震荡回

　　此外，银行板块自7月3日阶段触底以来，不同于大盘震荡走势，期间上行趋势并未遭到破坏。从历史看，金融板块的触底企稳往往是市场的先行指标。“金融板块的稳定确认了市场的底部区域。”中信证券分析师秦培景表示，金融板块企稳反弹最重要的意义在于很大程度上限制了整个市场的下行风险（尤其是权重指数），在下行风险有限的情况下，才会逐步有投资者开始考虑左侧配置一些优质且估值合理的个股，金融板块的稳定实际上确定了市场的底部区域。

　　秦培景表示，现在需要的只是时间。对于整个市场而言，政策底、资金底和情绪底已现，而现在需要的就是时间去消化对未来的的一些担忧，从而彻底构筑市场底。

9月行情震荡筑底为主

　　9月首个交易日上证指数未能迎来开门红，盘中还一度跌破2700点，为9月份行情蒙上一层阴影。虽然市场不具备大幅杀跌空间，但投资者对于“吃饭”行情更为关心，那么9月份行情会如何演绎？

　　“虽然近期市场表现为跌多涨少，但诸多因素决定了做多窗口仍在。”太平洋证券分析师周雨表示，一是，8月PMI数据显示宏观经济有超预期修复；二是，中报显示大盘股仍有增长韧性，封杀了指数下行空间；三是，A股进一步纳入MSCI，对外资吸引力仍明显，但增量资金有限，未来股价驱动仍靠场内资金腾挪；四是，个税等减税政策逐步落地，改革红利可期。

　　首创证券分析师王剑辉则表示，在经济数据出现明显的好转之前，政策面改善下市场的反弹都是修复性反弹，反弹的力度与空间均是有限的。因此，9月份整体的市场运行趋势仍然

升走势。Choice数据显示，主力资金连续五个交易日净流出，净流出金额分别为95.16亿元、113.36亿元、156.51亿元、122.93亿元、66.75亿元。昨日主力资金流出的66.75亿元为近五个交易日最低的流出额。主要指数中，昨日中小板指数主力资金净流出14.42亿元，创业板指数主力资金净流出8.96亿元，沪深300指数主力资金净流出36.57亿元。

　　从盘面上来看，昨日军工行业表现抢眼，涨幅接近2%，农林牧渔、电力设备、商贸零售行业涨幅居前。从行业主力资金流向来看，昨日大部分行业主力资金呈现净流出状态，申万一级28个行业中，25个行业主力资金呈现净流出状态，仅计算机、国防军工、农林牧渔三个行业主力资金出现净流入状态，分别净流入3.50亿元、2.10亿元、0.20亿元。主力资金净流出的行业

以震荡筑底为主。可能会像8月一样穿插着修复性的反弹，但是并不会引起市场总体形势的变化。　　“基建投资增速有望最早在9月份－10月份出现显著改善，经济基本面将在四季度显著企稳甚至略有回升，压制市场的主要因素有望在10月份以后获得经济数据的验证。”王剑辉表示，预计市场将在10月份以后，在经济数据支撑以及国际因素转好的情况下有望迎来市场全面面的反转。

　　另外也可以看到，前期消费强势股补跌明显，短暂企稳后反而随着中报披露再度持续下跌，这也对市场信心有所打击。“对于关注度最高的消费板块，不少投资者担忧二季度业绩尚未完全反映并消化宏观和中观数据转弱的趋势，预计需要等到三季报之后才能打消市场焦虑。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。”秦培景表示。

关注金融与周期板块

　　随着中报披露结束，在政策预期边际改善，以及市场整体估值处于较低位置的综合情况下，有哪些投资机会值得关注？浙商证券表示，重点关注高弹性的成长板块主要是计算机、电子、通信和国防军工等，重视云计算、网络信息安全、新能源（车）、5G等题材机会。对于机构具有持有周期的投资者，需选择低估值，景气向上，盈利改善的板块，可以关注盈利修复的金融、汇率贬值冲击减弱的航空、基建补短板后周期的玻璃和政策冲击调整后的光伏板块。中期继续建议关注火电机会。

　　中，通信、电子、化工等行业净流出额居前，分别净流出10.81亿元、10.64亿元、7.81亿元。从个股主力资金流向上来看，昨日两市有1091只个股出现主力资金净流入情况，其中有4只个股主力资金净流入金额超过1亿元，分别是康辰药业、卫宁健康、浪潮信息和中科曙光，分别净流入3.05亿元、1.14亿元、1.11亿元和1.10亿元。昨日中兴通讯、格力电器主力资金净流出金额超过2亿元。

风险偏好有望回升

　　市场地量震荡回升。对于后市，多家机构表示了乐观看法。中泰证券表示，情绪低点叠加内外部环境偏暖，市场悲观预期有望逐渐恢复，9月或是年内最安全的交易窗口。整体而言，9月应该积极一些，把握反弹机会。配置方向上，重点关注金

融地产与科技龙头。最安全的板块是上证50和

沪深300，适合长期资产配置，建议优先关注金融地产龙头，宏观层面发生边际变化初期，预期切换的阶段，金融地产板块往往有相对或者绝对收益。博弹性，建议从机构持仓比重小的品种中选择，如以往能够在市场低迷时比较活跃的摘帽概念、次新股等。此外，科技龙头的估值水平也已经进入可以长期布局的空间，一方面具有稀缺性，另一方面近期呈现出一定的抱团特征，反弹确立后的弹性更大，重点关注半导体、云计算等细分领域龙头标的。

　　华创证券认为，在9月份应当围绕着以下三条主线下挖掘所在行业标的：第一、盈利质量对业绩持续性形成有力支撑的板块；第二、受益信用供给修复和汇率企稳下配置价值回归的板块；第三、精选业绩持续性强，产业逻辑明确的消费和成长标的。

　　事实上，中信证券亦指出，板块内主要公司估值水平已至低位，继续下行空间有限。考虑到行业基本面持续改善、部分主要整机及零部件公司业绩有望向好，建议调整中增配低估值子板块龙头。下半年包括科研院所改制在内的军工各项改革有望取得实质性进展，驱动板块迎来超额收益投资机会。

　　证综指，但稍强于深证成指，重点个股表现与板块相符。受外部因素影响，中信国防军工指数回调至近3年低位。不过中信证券认为外部因素的实质性影响较小。而市场对外部环境变化以及内部的经济形势存在一定的担忧，风险偏好仍有下行可能，而军工投资悲观情绪消化也仍需时间。

仍看龙头价值

　　业内人士表示，军工板块受益于军改落地，以及军民融合、军品定价机制改革等相关政策推动。业绩兑现、估值不断趋向合理有望令军工股重获资金青睐。在板块基本面预期向好以及政策利好确定的“一推一拉”背景下，后市板块整体演绎空间可观，不少机构早已提前进行“埋伏”。

　　整体来看，广发证券认为，目前行业估值处于历史最底部区间，行业景气度明显回升。从指数来看，中证军工指数动态和静态PE处于历史

中报+旺季催化 旅游板块回暖可期

□本报记者 叶涛

　　经济数据，其中国内游人数28.26亿人次，旅游收入2.45万亿元，均实现两位数增长，旅游行业景气度无需担忧。

　　细分数据显示，2018上半年景气度从高到低依次是免税、主题公园、出境游、酒店、餐饮、自然景区，收入增速分别为68%、15%、13%、12%、8%、1%。扣非后的归母净利润增速从高到低依次是：免税、酒店、主题公园、餐饮、自然景区，子板块扣非后的归母净利润分别同比增长48%、42%、27%、14%、12%、持平；依旧免税第一自然景区垫底。但基本都实现了正增长。

　　国内外旅游人次数据也印证了行情高景气。从公布数据看，国内游人次和收入仍保持两位数增长，分别增长11.4%、12.5%，略低于2017年全年的增长12.8%、增长15.1%，但在经济下行压力较大的背景下，仍取得两位数的增长实属不易。

　　出境游方面，上半年人次同比增长15%，

较2017年全年的7%有明显反弹。尤其是今年3月大陆赴韩游客增长12%，已有明显回暖；另外泰国等东南亚国家游客数量仍保持较高增长。预计全年出境游整体增长保持10%－20%区间。

估值修复有望启动

　　爱建证券认为，暑期旺季接近尾声，中报披露也将结束。坚持认为旅游行业持续增长的内在逻辑未改变。当下随着大盘的调整，餐饮旅游行业经历了回调，部分优质标的估值已回到短期低位，具备良好的价格弹性。

　　东方证券也认为，前期大盘大幅调整，板块延续下跌，但仍继续坚定看好免税、酒店的行业新机遇，看好防御白马的相对收益及超跌自然景区龙头的修复行情。经历这一轮下调后，免税、酒店及各景区龙头股估值已显著低于历史平均水平，考虑到板块旺季行情降至，布局性价比凸显，建议投资者积极关注。

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，股民据此操作，风险自担。