

# 三破2700点 蓝筹补跌再探市场底

□本报记者 吴玉华

昨日上午指数继续保持“地量”震荡,沪市成交1063亿元,深市成交1433亿元,两市合计2496亿元。指数冲高回落,截至收盘,上证指数跌0.47%,深证成指跌0.93%,创业板指数跌0.52%。

值得注意的是,8月以来,沪指已三度收盘跌破2700点大关,此前两次跌破整数大关后市场旋即展开反弹,昨日沪指再度跌破2700点,此次市场是否会如期反弹?分析人士指出,客观而言,当前投资者谨慎情绪犹存。不过,蓝筹股的补跌往往是熊市末期的底部特征之一,从短线来看,一旦指数止跌,或将是建仓机会。

### 白马杀跌

周四,两市延续前一日的调整,主要指数全线告跌。截至收盘,上证指数报收2691.59点,深证成指报收8324.16点,创业板指数报收1422.87点,沪指盘中跌破2700点,一度触及2683.74点。

从盘面上来看,昨日早盘两市低开,盘初三大股指集体走高翻红,午后震荡下跌。盘中各类题材股先后发力,主板市场中计算机等三个板块上涨,而白马股调整更为引人注目。昨日,贵州茅台下跌2.10%,格力电器下跌2.92%,美的集团下跌1.61%,伊利股份下跌4.27%,恒瑞医药下跌1.84%。近两个交易日,贵州茅台累计下跌4.60%,格力电器累计下跌6.05%,美的集团累计下跌4.59%,伊利股份累计下跌6.71%,恒瑞医药累计下跌3.24%,同期上证指数跌2.14%。白马股杀跌程度甚于大盘。此外,上述具有代表性的白马股在资金面上也遭遇了主力资

金连续撤离。从近三个交易日来看,格力电器、贵州茅台、伊利股份、美的集团、恒瑞医药主力资金净流出金额分别为15.23亿元、5.34亿元、2.60亿元、2.27亿元、1.53亿元。这几个个股均为近三日主力资金净流出额居前的个股。

不过,市场人士认为,白马股补跌被视为是熊市末期的重要指标之一,历史证明,熊市见底,白马股补跌是必备条件之一,但这个时间相对会比较漫长。历史上A股市场出现过几轮典型的强势股补跌行情,比如2005年初表现强势的交运、白酒等板块个股在5月以后出现补跌走势;2008年上半年表现强势的农林牧渔、食品饮料、医药等板块个股在10月以后出现补跌走势;2012年前几个月表现强势的白酒、医药、电子等板块个股在11月以后出现补跌走势,家电、食品饮料、休闲服务等板块个股在今年二季度表现强势,而7月以来呈补跌态势。在以往大部分强势股补跌行情中,消费股基本上都是最后一个补跌板块。

前海开源执行总经理杨德龙表示,白马股下跌往往是补跌,后市抄底资金还是会配置白马股,白马股补跌也是市场见底的迹象之一。

### 估值提供确定性

从长期来看,估值给予了长期投资确定性。中信证券策略分析师秦培景认为,从相对历史估值层面看,A股市场已经具备长期绝对收益的安全边际。

上交所数据显示,截至9月5日,A股平均市盈率为13.49倍,其中上海市场平均市盈率为13.48倍。深交所数据显示,市场平均市盈率为22.42倍,深市主板平均市盈率为15.38倍,创

业板平均市盈率为35.45倍。

从A股中报表现来看,东方证券研究显示,全部A股毛利率改善维持历史高位水平,ROE水平连续7个季度同比上升。剔除金融和中国石油、中国石化之后,A股2018上半年的营收增速为14.5%,二季度单季度为14.2%,较一季度的14.9%有所回落,连续第5个季度回落;2018年上半年净利润增速为21.0%,二季度单季度为19.9%,较一季度的22.6%回落。盈利能力连续8个季度回升,主要是因为毛利率的大幅改善,预计周期以及制造的毛利率的改善仍然可持续。ROE水平延续了一季度的改善,连续7个季度同比改善,但改善程度进入平稳期。销售净利率的提升是ROE提升的主要原因,同时,杠杆比率上升、总资产周转率下降。

中小企业板毛利率改善趋势未能延续,收益占比提高维持盈利能力下滑幅度。2018年上半年营收增速为22.0%,第二季度单季度为20.1%,一季度为24.5%,上半年净利润增速为15.9%,Q2单季度为12.5%,一季度为20.9%,扣非口径计上半年净利润增速9.5%,Q2单季度为-0.2%,一季度为20.6%。中小企业板的发展并没有同步A股整体,财务费用占比下降,销售费用占比提升,ROE持续下降。

而资金也在估值相对较低的行业中腾挪,国金证券策略分析师李立峰表示,A股存量消耗行情依旧,存量资金在“周期、成长、消费、金融”四者之间快速轮动,并无显著的风格一边倒特征。

### 2700点:布局反弹

从近期来看,上证指数跌破2700点,即出

现一轮反弹。8月6日,盘中一度跌破2700点,8月7日即展开反弹,上证指数上涨2.74%;8月17日,上证指数收盘跌破2700点,报收2668.97点,8月20日上证指数上涨1.11%,报收2698.47点,仍然低于2700点,8月21日上证指数继续反弹,上涨1.31%;9月6日,上证指数再次跌破2700点。此前两次沪指跌破2700点后均有短暂的反弹行情。沪上私募合伙人对记者表示,即便处在调整周期中,短期也不时会有反弹行情,当前见底信号日益明显,短期投资者亦无需过分担忧。

## 资金撤离大消费

从行业角度看,在28个申万一级行业中,计算机与综合行业实现主力资金净流入,分别为4.67亿元、357.45万元。

在其余主力资金净流出行业中,大多数行业净流出金额超过1亿元,其中,食品饮料、医药生物、家用电器、银行、传媒、电子、化工、有色金属、非银金融、房地产等行业流出金额较大,分别为16.95亿元、9亿元、8.87亿元、8.51亿元、8.07亿元、7.5亿元、7.2亿元、6.81亿元、6.12亿元、5.86亿元。

对比上述数据发现,大消费品种遭遇资金撤离,而计算机等行业受到资金追捧。

在大消费品种中,医药板块近一段时间跌幅较大。从年内走势看,2-5月医药行业指数涨幅全行业排名第一,受到内外事件等不确定性因素影响,6月起医药指数出现较大幅度回调。对此,长城证券表示,2018年1-7月我国医药制造业表现稳定,营业收入和利润总额分别同比增长14%和11.2%,上半年医药

现一轮反弹。8月6日,盘中一度跌破2700点,8月7日即展开反弹,上证指数上涨2.74%;8月17日,上证指数收盘跌破2700点,报收2668.97点,8月20日上证指数上涨1.11%,报收2698.47点,仍然低于2700点,8月21日上证指数继续反弹,上涨1.31%;9月6日,上证指数再次跌破2700点。此前两次沪指跌破2700点后均有短暂的反弹行情。沪上私募合伙人对记者表示,即便处在调整周期中,短期也不时会有反弹行情,当前见底信号日益明显,短期投资者亦无需过分担忧。

针对布局方向,李立峰表示,如果制约A股市场因素持续存在,A股风险偏好就很难持续回升。但市场超跌后必有阶段性反弹,当负面信息逐步被市场消化,市场估值泡沫得到一定消化后,市场会有资金博取一轮反弹,时间点倾向于9月下旬是个重要时间窗口期。在行业配置上,推荐低估值“大金融”,其他板块轮动依旧,且轮动速度快;主题方面,推荐“信息安全、高端装备、云计算”等。

华创证券策略分析师王君表示,通过解读中报中的财务数据信号,回顾市场走势,发现过掉掉行业快速轮动、补涨补跌的杂音后,市场表现回归基本面,业绩持续性强和盈利质量高双重属性冥冥中引导着趋势。重盈利质量、轻绝对盈利增速将是全年市场的一条主线。应该围绕着以下三条主线挖掘所在行业标的: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。

## 板块上市公司业绩实现较快增长

2018年医改持续推进,创新药加快审评审批、进口药减低关税、仿制药供应保障等政策纷纷落地,产业变革大步向前,创新提质不断提速;医药行业刚需特征明显,未来增长预期明确,行业上市公司业绩增长稳定,弱市下业绩增长预期明确的企业更受市场投资者的青睐。

另一方面,科技股频频爆发,成为弱市中资金新的避风港。据券商研报统计数据显示,从细分板块来看,今年上半年营业收入增速超过30%的细分板块分别是:智慧医疗、云计算、工业互联网、互联网金融、互联网营销等。其中以智能医疗和云计算为首的新兴经济板块已逐步实现落地,业绩增速明显(均超过40%)。利润增速排名前5的板块分别是:新零售、互联网金融、工业互联网、电子商务、智慧医疗、卫星导航。

分析人士表示,各个细分领域龙头企业基于过往业务与技术的积累,通过产品与服务智能化升级,有望体现出超越行业的成长性,看好细分龙头的投资机会。

# 资金流出力度放缓 科技股渐成新“避风港”

□本报实习记者 牛仲逸

6日沪深两市各主要指数冲高回落,量能较5日有不同程度萎缩。与此同时,两市主力资金净流出力度放缓。

分析指出,当下市场情绪仍受到不确定性事件因素影响,投资情绪不稳定直接造成主力资金连续流出。不过也要看到,指数疲软背后,个股以及主题投资活跃度并未衰减,场内资金风险偏好逐步提升。

### 月内维持净流出

据WIND数据显示,6日沪深两市主力资金净流出118.49亿元,与5日净流出162.97亿元相比,大幅减少。分类看,沪深300指数净流出76.28亿元,创业板指数8.53亿元的净流出额与5日净流出20.63亿元相比,大幅减少。

进入9月份以来,沪深两市主力资金总体净流出325.29亿元,仅在4日实现主力资金净流入,为46.74亿元。

# 供需缺口加大+季节性约束 LNG板块腾飞在望

□本报记者 叶涛

一边是供需“剪刀差”不断加大,燃气进口依赖度加大;一边是季节性紧张和接收站产能的双重约束,持续提振LNG价格。随着国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》出台,昨日A股市场对LNG布局热情火速爆发。惠博普、博迈科、深冷股份、金鸿控股集体涨停,天海防务、久立特材、厚普股份等也纷纷红盘报收,与市场大面积回落景象形成鲜明对比。

### 重磅利好点燃预期

国务院近日印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》,明确有效解决天然气发展不平衡不充分问题,确保国内快速增加储备、提高产量,供需基本平衡。

《意见》提出,力争到2020年底前国内天然气产量达到2000亿立方米以上,加大国内天然气勘探开发力度,尽快出台油气勘查开采体

制改革实施细则,全面实行区块竞争性出让,鼓励市场化转让矿业权。

《意见》提出,要加强产供储销体系建设,促进天然气供需动态平衡。一是加大国内勘探开发力度,严格执行油气勘查区块退出机制,全面实行区块竞争性出让,鼓励矿业权市场化转让,加快动用已探明未动用储量,强化国有油气企业能源安全保障考核。二是健全天然气多元化海外供应体系。加快推进进口国别(地区)、运输方式、进口通道、合同模式以及参与主体多元化。三是构建多层次储备体系。统筹推进地方政府和城镇燃气企业储气能力建设,实现储气设施集约化规模化运营,避免“遍地开花”,鼓励各类投资主体合作建设储气设施。四是强化天然气基础设施建设与互联互通。抓紧出台油气管网体制改革方案,推动基础设施向第三方市场主体公平开放;深化“放管服”改革,缩短项目建设手续办理和审批周期。

分析人士认为,随着我国天然气消费量节

# 黄金股逆势上扬 修复行情可期

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市主要指数再度全线回落,在此背景下,贵金属板块却能逆势“收红”。截至收盘,概念涨幅为1.54%,在67个主题行业中位居前列。

分析人士指出,受国际贵金属价格拖累,板块近几个月来一直没有太大起色,但跌势已日渐趋缓。从二者走势逐渐脱钩的态势来看,后市反倒存在一定买入机会。

黄金股率先止稳
---------

周四,两市主要指数全面回落。截至收盘,仅少数行业收涨。盘面上,Wind数据显示,主题行业中多数板块“偃旗息鼓”,仅有包括贵金属在内少数板块和概念有所表现。其中,贵

金属指数以1.54%的涨幅居于主题行业的前列,而67个主题行业中仅有包括贵金属在内的三个行业涨超1%,这在昨日两市全线回撤中已属相当强势。

从主题行业内部的表现来看,Wind数据显示,昨日板块正常交易的10只成分股中出现上涨的有8只。其中,西部黄金更是一度涨超7%。这一表现在昨日堪称相当“靓丽”。值得一提的是,昨日早盘板块个股急升,全天走势较为坚韧,成交量也有明显放大。

事实上,自贵金属价格回调以来,盘面中贵金属相关股票尤其是黄金股就一直没有太大起色。4月以来,贵金属指数最大跌幅近30%。不过,近两个月板块已出现止跌迹象,振幅也开始显著收窄。近期,黄金股先于黄金止稳。而黄金股率先反弹也一直被视为黄金市场好转的早期信号之一。当黄金股在金价

下挫时保持坚挺时,这通常是积极的信号,一位市场人士指出。此外,还有一个季节性因素需要考虑,即秋天一般黄金和白银可能会出现不错表现。

近期,Bloomberg Intelligence大宗商品策略师Mike McGlone表示,“黄金似乎已经跌到最低点,今年迄今已从峰值下跌15%。虽然在这一加息周期中,美元持续走强,美股也创造了最长牛市记录,但是黄金仍处于上升轨道。股市或美元的持续均值回归将令休眠已久的黄金多头冲破牢笼”。

### 配置机会再现

自2018年2月以来,美元一直处于牛市阶段,这令贵金属价格承压。分析人士表示,虽然理论上金价与美元间存在负相关关系,当前美元依然保持坚挺并有可能打击金价。但此前

### 异动股扫描

## 惠博普一字封板

□本报记者 吴玉华

昨日,燃气概念股多股涨停,惠博普“一字板”涨停持续到收盘。截至收盘,惠博普上涨10.16%,涨停板上有近22万手封单,报3.36元,成交额为8850万元,换手率达到3.42%。

基本方面方面,惠博普中报显示,2018年1-6月,公司实现营业收入7.62亿元,同比变动-10.78%;归属于上市公司股东的净利润为5845.99万元;同比变动2.11%;每股收益为0.06元。

9月5日晚间,惠博普公告称,公司收到保利协鑫天然气投资有限公司埃塞分公司发来的投标函,确认公司为埃塞俄比亚天然气集输及处理EPPCC项目的中标单位,该项目合同总金额为3.13亿美元(约合人民币21.34亿元),占公司2017年营业收入的143.70%。

中泰证券分析师表示,此次再次中标埃塞俄比亚天然气集输及处理EPPCC项目将进一步巩固公司在非洲区域的市场开发成果,进一步扩大了惠博普的品牌影响力,为公司今后在非洲地区的业务扩展奠定良好的基础。公司有信心抓住2018年国际油价快速回暖、中非关系不断深入的良好机遇,实现业务大发展。目前油气服务行业周期拐点非常明确,持续看好中长期投资机会。

## 赛意信息迅速涨停

□本报记者 吴玉华

昨日,赛意信息高开,在短暂调整后,迅速拉升至涨停。截至收盘,赛意信息上涨10.01%,报21.43元,成交额为6817万元,换手率达到5.16%。

从基本面来看,赛意信息中报显示,上半年营业收入为3.61亿元,同比增长11.93%;归属于上市公司股东的净利润2540万元,同比下降32.42%。基本每股收益0.1764元。

赛意信息显示,主营业务收入保持增长,业务发展主航道始终与行业发展趋势保持一致。同时推出工业互联网平台,进一步扩大在智能制造及工业互联网领域的竞争优势。完成景同科技收购,协同效应持续释放,收获多家重量级客户。设立产业投资基金,利用资本力量加快产业创新,助推企业转型升级。产业基金战略投资HR智思云,布局企业级SaaS市场。

安信证券认为,工业互联网平台对工业至关重要,只有与企业有长期合作、自身拥有丰富经验的供应商方能被企业选中。而公司以ERP作为抓手,从ERP大后台反推工业互联网中前台,增强了其工业互联网产品的竞争力。报告期内公司陆续在高科技行业智能工厂改造、家居行业C2M柔性制造、研究院所数字化研发设计协同等综合智能解决方案领域取得突破并获得标志性订单。看好公司未来在企业信息化领域的布局以及工业互联网的发展。预计公司2018年-2019年的EPS分别为0.78元、1.06元。

## 嘉泽新能午后直线拉升

□本报记者 叶涛

昨日沪深市场再度回落,盘中部分电力股逆市“逞强”,受到投资者关注。其中,嘉泽新能下午开盘后成交一度激增,刺激股价直线攻上涨停,之后涨停板并未打开,收盘报5.59元。值得注意的是,昨日主力资金净流入嘉泽新能规模达到3198万元,而该股全天成交额则为6306.80万元。

嘉泽新能2018年中报显示,报告期内公司实现营业收入5.40亿元,实现归属于上市公司股东的净利润1.57亿元,同比增长74.63%。中报还显示,公司报告期内并网装机容量为1100.875MW,其中风力发电并网容量为1044.50MW,光伏发电并网容量为50MW(按峰值计算),智能微网发电并网容量为6.375MW。

对此,嘉泽新能表示,2018年上半年,公司继续坚持降低度电成本的经营策略,公司核准项目储备充足,保持了快速、平稳的发展,上半年装机规模较去年同期增加,超额完成了上半年经营计划目标。

业内人士表示,2018年上半年用电量需求旺盛带来的利用小时数增加和电价的同时上调对冲了煤价上涨的因素,使得火电板块盈利能力得到明显修复,火电板块净利润141.33亿元,同比增长80.54%。预计2018年下半年用电量增速仍能够保持在5%以上的水平,利用小时数上升幅度较上半年将有所下降。

## 汉嘉设计早盘涨停

□本报记者 叶涛

A股市场昨日剧烈波动,次新股板块借机崛起,表现十分活跃。凭借中报业绩显著向好利好支撑,汉嘉设计昨日10时前便早早封上涨停。截至收盘时,该股报23.44元,成交额为1.36亿元。

汉嘉设计中期业绩报告显示,2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为31556.77万元,较上年同期增45.11%;营业收入为42.9亿元,较上年同期增59.77%;基本每股收益为0.19元,较上年同期增35.71%。

汉嘉设计表示,上半年公司传统设计业务的稳定增长下,EPC工程总承包业务同比增长308.55%。与此同时,期内公司经营性现金流状况良好,同比增长127.51%。

据了解,汉嘉设计依托其设计业务的专业优势,自2016年底逐步拓展EPC模式。今年上半年,汉嘉设计EPC工程总承包业务实现营收1.90亿元,同比增长308.55%,逼近去年全年总承包业务2.14亿元的营收规模。

汉嘉设计表示,下半年公司将继续大力推进协同设计,稳定设计质量,并建立全公司共享的标准化设计资料库,为提高公司的整体设计水平打下一个良好的平台基础。