

2700点下方不悲观

自下而上谋求超额收益

□本报实习记者 牛仲逸

10日,上证指数失守2700点,下跌1.21%,报收2669.48点。创业板指数下跌2.41%,创本轮调整新低。两市量能继续萎缩,沪指成交金额仅1029亿元。

分析指出,市场底部区域情绪面复杂多变。不过近期积极因素却在不断增多,MSCI第二次上调A股纳入比例以及养老目标基金等长线资金陆续入市等。对于后市,以均衡配置应对震荡,从估值与未来业绩入手,自下而上挖掘个股超额收益。

科技股全线回调

从10日盘面看,两市除供气供热外,其余板块全线下跌,其中在7日(上周五)出现剧震的科技板块跌幅居前,半导体跌逾4%,通讯设备、软件服务跌幅近3%。

今年以来,科技股持续受到市场关注,中国软件、北方华创、长川科技、超图软件等细分领域龙头股在8月下旬以来创出阶段或历史新高。科技投资主题一度取代大消费成为场内资金首选的“避风港”。

然而在7日市场却风云突变,北方华创一度跌停,超图软件从盘中最高涨幅超6%到收盘下跌4.56%……

科技板块连续两个交易日大跌,一定程度上引发市场恐慌情绪,另一方面,此次回调是震荡还是行情终结?

“首先市场并不具备大跌基础,科技股回调引发谨慎情绪只是短暂市场行为。”一市场人士表示,沪指近期在2600点—2700点的底部区域整体构建较为扎实,虽然整体仍然保持在低位震荡态势,但从目前的估值、换手率、破净数等指标来看,A股已处于历史底部区域,向下空间不大。

“科技股杀跌,主要是受获利盘回吐导致的。其次,国际市场科技股大跌也影响了国内情绪。”开源证券分析师杨海表示。

安信证券表示,此次板块大跌是由强势股补跌引发的调整,与基本面无关,因此并不是板块行情的终结。站在当前时点,三季报即将到来,业绩将再度成为检验板块的试金石,紧抓“云计算+三季报向好”主线。

兴业证券指出,产业政策对计算机板块的支持仍在持续回暖。如在金融科技领域,自2018年9月1日至2020年12月31日,财政部、税务总局对金融机构向小型企业、微型企业和个体工商户发放小额贷款取得的利息收入免征增值税等。

2700点下方不悲观

10日,两市大跌再度引发市场二次探底预期,虽然市场各界人士普遍预计指数下行空间有限,但市场苦苦等不来像样反弹确实是不容忽视的问题。

“当前各项政策对股市友好,‘政策底’已经

确定无疑,从‘政策底’到‘市场底’多少有些时滞。”国信证券分析师燕翔表示,展望9月份的市场行情,市场将慢慢从“政策底”向“市场底”转变,看好后续市场有一波像样反弹的机会。

燕翔进一步表示,主要原因有以下三点:一是从压制股市的内部因素来看,政策已经出现了明显的转向,特别是制约大盘的核心变量信用利差已经出现了持续回落的态势,“社融同比大幅回落”与“信用利差大幅飙升”这两座压制股市的大山将会被移去。二是外部环境出现好转。事件因素对股市的冲击作用正在减弱,而近期人民币汇率的企稳回升也将从稳定市场情绪及影响资金流动两方面对市场形成利好。三是市场基本面不差。从已经公布的上市公司2018年中报来看,上市公司整体的业绩增速仍然不错,ROE持续提高。

据统计数据显示,2018年二季度A股上市公司净利润累计同比增长14.6%,较一季度提升0.7个百分点,企业盈利能力有所改善。ROE方面,销售净利率的回升带动ROE持续改善,二季度全部A股ROE(TTM)升至11%,环比提高0.2%。

华鑫证券分析师汤峰表示,维持2700点下方不悲观,反而是值得布局的良好区域。毕竟对经济的过分悲观预期已经在指数上反应,但包括大基建政策的对冲以及市场流动性的边际宽

■ 金牛策略汇

海通证券：窄幅震荡的等待期

市场震荡再次收窄。上证综指7月初跌破2700点后,反弹回落、再反弹再回落,市场波动区间逐渐收窄,换手率逐渐下降。过去两个月上证综指在2653—2915点反复震荡,两个多月以来振幅9.9%,最近一个月振幅缩窄到5.7%,本轮震荡市从2016年1月底以来已持续31个月,振幅36%,时间空间均与前几轮震荡市接近。2014年窄幅震荡持续了4个月,最终向上源于外力。2014年3月中旬—7月下旬市场整体低迷,上证综指在1974点—2146点之间波动,振幅、换手率、成交量均处历史相对低位。随着2014年7月市场对改革预期增强,风险偏好不断上升,2014年11月央行降息降准,市场向上突破并最终形成牛市。短期而言,对比2014年3—7月,此次窄幅震荡仍有可能持续一段时间。

A股处在第五次大底的磨底期,行稳致远。中期视角看市场处于第五轮周期底部,A股经历了五轮牛熊周期,目前估值水平已经与前几次市场底部相似。从形态看,这次从上证综指2638点以来圆弧筑底阶段,背景更像2002年1月—2005年6月,即宏观微观基本面趋稳、资金面偏紧,港股较A股对基本面反应更强。回顾今年市场,龙头策略相对收益明显。

松政策的推进均存在时滞效应,大概率将在9月、10月宏观经济指标上体现,而这些影响却被投资者忽视了。

但也有市场人士表示,当前的缩量窄幅波动类似2014年3—7月时。相比之下,这次窄幅震荡仍有可能持续一段时间。2014年3月—7月下旬市场整体低迷,上证综指在1974点—2146点之间波动,振幅、换手率、成交量均处历史相对低位。随着2014年7月市场对改革预期增强,风险偏好不断上升,2014年11月央行降息降准,市场向上突破并最终形成牛市。

自下而上挖掘个股

可以看到,当前诸多积极信号已经显现,有利于风险偏好提升,为后市反弹奠定基础。当前时点,投资者该如何布局?

中信建投策略分析师张玉龙表示,从研报数据看,周期行业延续高增长,食品饮料和医药平稳,TMT中计算机最优。当下均衡配置应对震荡,结合估值情况与未来业绩展望,自下而上挖掘个股超额收益。

财富证券分析师黄仁存表示,这个时点的A股大概率处在输时间不输钱的位置。因此,建议投资者长期不必悲观,重点是做好投资期限的匹配、选股及组合构建、风险控制等工作。在

2018年价值和成长的风格特征不明显,更突出的龙头效应,这源于A股机构化、国际化的趋势。从行业配路看,市场磨底期估值和业绩匹配度是重要考虑因素。从PE—G角度看,消费类行业中的家电、白酒、食品、医药板块估值和业绩匹配度较好。从PB—ROE角度看,银行的估值和业绩匹配度较好。此外,科技类成长是经济结构长期转型方向。

中金公司：特高压建设投资有望回升

近日国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》,提出加快推进9项重点输变电工程建设,输电能力共5700万千瓦,若信息属实预计为特高压及输变电行业投资及相关标的带来显著利好。

继2015—2016年特高压集中建设高峰期后,2017年特高压整体核准及开工迎来低谷,导致2017年相关招标量减缓,2018年收入确认也同比显著放缓;今年上半年以来,特高压新核准及开工线路明显回温,陆续有张北柔直、蒙西—晋中、乌东德—广东、青海—河南等多条线路核准/开工,整体投资显著回升,根据规划考虑2018—2019年后续仍将有9条重点线路提速,预计在2018—2019年两年内将共计有12条线路核准/开工,以单条线路动态投资200亿元

变化中把握“不变的均值回归规律”所带来的概率优势,陪伴优质企业成长,收获时间的回报。短期,在解禁压力相对较小、流动性的边际宽松的9—11月,建议投资者坚持低估值原则,布局优质个股。

首创证券表示,短期内建议继续关注金融板块和周期类板块中建材、钢铁的修复性行情。一方面,金融板块、周期类板块的业绩与估值匹配度较高。受此前经济持续下行预期以及信用端持续紧缩的压制,金融板块及周期类板块持续走低,整体跌幅较大,估值水平回落至近两年的较底水平,处在历史10%以下的分位。而在最新发布的中报中,银行和保险板块上半年净利润增速分别为6.49%和31.2%,分别较一季度提高了0.9和0.4个百分点;建材、钢铁板块上半年均保持在100%以上的净利润增速,行业景气度较高。另一方面,随着信贷政策宽松趋势较为明朗以及传导到实体经济的路径逐步清晰,金融板块与周期类板块有望实现共振。尤其在积极的财政政策的配合下,基建领域投资增速的逐步回升,有望为金融板块和周期类板块提供较强的需求。中长期看,建议继续布局食品饮料、家电、医药、商贸零售这些弱周期性、现金流较为充裕、行业景气度较高的大消费板块以及处在政策风口的半导体、5G、人工智能等创新科技板块。

的水平测算,预计共将带来约2400亿元的投资增量,考虑线路建设及收入确认,将显著利好2019—2021年间特高压板块相关设备及工程总包企业收入及业绩增长。

此次规划主要围绕三个核心方针:一是着重解决四川、西北等地以水电为主的清洁能源外送问题;二是强化华中地区受端电网的安全稳定性水平,加强电网架构;三是关注地区电网间及国网/南网间的互联互通建设,实现能源高效利用及运维可靠度。彰显出我国特高压线路的建设重点逐渐向清洁化、稳定化及智能化的方向转移。雅中、白鹤滩外送落点终确认,水电消纳疑虑解除。根据通知,雅中±800千伏特高压直流落点已确定为南昌,输电容量800kW,预计4Q核准开工,考虑2—3年的建设期,有望和两河口投产时间保持同步。项目将配套建设南昌—武汉、南昌—长沙特高压交流工程,华中地区将成为雅砻江中游水电站外送地区,当地较好的用电需求使得市场一直以来的水电“投产即弃”疑虑得到解决。此外,白鹤滩水电站(1600kW)的电量外送决定由两条输电容量均为800kW特高压直流线路送至江苏和浙江,也预计在2019年核准开工。考虑特高压建设重心逐步向智能化及可靠性方向发展,相关技术龙头及智能化设备厂商有望最显著获益。(叶涛整理)

■ 异动股扫描

美芝股份逆市涨停

□本报记者 吴玉华

昨日,美芝股份高开高走涨停,截至收盘,美芝股份上涨10.00%,报23.65元,成交额为1.04亿元,换手率高达14.96%。

9月9日,美芝股份公告称,控股股东、实际控制人、董事长李苏华向全体员工发出增持公司股票倡议书,鼓励公司及全资子公司全体员工积极买入公司股票,承诺凡在9月10日至11月15日期间净买入公司股票,且连续持有12个月以上并在职的员工,若在前述期间买入公司股票产生的亏损,由其本人予以补偿;若产生收益,则归员工个人所有。

美芝股份成为又一个实控人承诺兜底的个股。基本方面,美芝股份发布的2018年中报显示,其营业收入为4.30亿元,同比增长10.08%;归属于上市公司股东的净利润1915万元,同比下降18.81%。基本每股收益0.1575元。美芝股份发布的2018年前三季度业绩预告显示,预计公司2018年1—9月净利润为2510.52万元—3945.10万元,上年同期为3586.46万元,同比变动—30%—10%。美芝股份表示,做出上述预测,是基于以下原因:人员费用增加及业务规模扩张影响所致。

华森制药放量涨停

□本报记者 吴玉华

昨日,华森制药放量涨停,截至收盘,华森制药上涨9.99%,报26.75元。成交额为1.88亿元,换手率高达18.24%,成交量方面较近期成交放量明显。

基本方面,华森制药中报显示,上半年营业收入3.53亿元,同比增长24.13%;归属于上市公司股东的净利润6230万元,同比增长35.09%。基本每股收益0.1557元。

同时,华森制药发布的2018年前三季度业绩预告显示,预计公司2018年1—9月净利润为9614.00万元—1.19亿元,上年同期为9275.00万元,同比增长3.65%—28.52%。华森制药表示,做出上述预测,是基于以下原因:公司业务正常开展,生产经营稳步发展,研发投入逐步增加,符合发展规划。

另一方面,华森制药拟发行不超过3亿元(含)可转换公司债券,募集资金将全部用于“第五期新建GMP生产基地项目”。华森制药表示,上述项目建设期为4.5年,追加总投资概算并完全达产后,预计将实现年销售收入10.41亿元,净利润1.24亿元,内部收益率为15.97%;投资回收期(所得税后)为4.81年(不含建设期),预期经济效益良好。

贵州燃气继续涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,贵州燃气高开高走,以涨停价作收。截至收盘,报24.21元,上涨10.00%。Wind数据显示,昨日该股全天成交9.71亿元,换手率达33.59%。值得注意的是,近期贵州燃气股价连续上涨,昨日已是公司第三个交易日涨停。

此前贵州燃气披露的半年报显示,公司2018年上半年实现营业收入16.49亿元,同比增长27.41%;净利润1.20亿元,同比增长35.59%。基本每股收益0.15元。

消息面上,国务院日前印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》(以下简称《意见》),提出加大国内勘探开发力度。深化油气勘查开采管理体制,尽快出台相关细则,抓紧出台油气管网体制改革方案,力争到2020年底前国内天然气产量达到2000亿立方米以上。

光大证券指出,天然气下游需求仍将维持高速增长,供应形势不容乐观,需重点关注冬季保供形势。天然气行业改革及价格改革加速,期待各地省内短输及配气费的调整落地,进而缓解或消除对燃气公司省内短输及配气费未来变化的担忧。燃气行业公司多为地方管道运输/城市燃气公司,具备气源稳定性和业绩增长确定性的公司竞争优势明显。

许继电气“一”字封板

□本报记者 黎旅嘉

昨日,许继电气走势强劲,以“一”字涨停结束全天交易,收盘报8.17元。Wind数据显示,昨日该股全天成交9031.90万元,换手率为1.10%。

近日,国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》。《通知》指出,要在今年明年核准开工九项重点输变电工程,合计输电能力5700万千瓦。上述《通知》共规划了12条特高压线路,其中7条为交流,5条为直流。这意味着,自2018年下半年起,中国电网工程建设尤其是特高压项目,又进入了新一轮的加速发展期。

中银国际证券表示,当前投资者可以关注特高压需求的恢复。该机构指出特高压将进入第二轮建设高峰,建议关注业绩增长确定性增强或业绩改善的受益标的,并优选引领电网智能化、信息化升级的龙头标的。

盘面上,昨日特高压概念逆势走强。截至收盘,除许继电气外,另有平高电气、金利华电涨停。

北上资金显著加仓科技股

□本报记者 吴玉华

上周为MSCI纳入A股权重提升后的第一周,最新Choice数据显示,在北上资金净流出8.55亿元背景下,仍然出现明显的加仓科技股趋势。

显著加仓科技股

上周的五个交易日为MSCI纳入A股权重提升后的第一周交易日,权重提升后,市场期待的外资持续流入迹象尚未显现,上周,北上资金净流出8.55亿元。

从北上资金的仓位变化情况来看,上周北上资金对科技股进行了显著加仓,并未直接倾向于MSCI成分股。进一步来看,Choice数据显示,上周深市增持流通股居前的个股分别为阿石创、小天鹅A、蓝思科技、崇达技术、视源股份、招商公路、迅游科技、北新建材、七匹狼、掌

趣科技,北上资金对上述个股分别增持了1.04%、0.76%、0.74%、0.71%、0.69%、0.60%、0.57%、0.52%、0.49%、0.49%的流通股。其中对阿石创、崇达技术、迅游科技、掌趣科技加仓幅度均超过50%。

从沪市来看,科技股同样表现为加仓,上周沪市增持流通股居前的个股分别为三六零、马钢股份、中航沈飞、恒生电子、荣晟环保、铁龙物流、桃李面包、华新水泥、汇顶科技、华发股份,北上资金对上述个股分别增持了1.17%、0.71%、0.61%、0.45%、0.40%、0.37%、0.35%、0.33%、0.32%、0.30%的流通股。其中对三六零、中航沈飞、恒生电子的加仓幅度明显,对三六零加仓幅度超过100%,从市场表现来说,上周三六零累计上涨18.64%,涨幅明显。

从北上资金的加仓个股来看,对于科技股的偏好非常明显。对于科技股,华融证券分析师庞永立表示,我国在人工智能、大数据、云计算、

信息安全等领域已具有一定的技术实力,这些领域未来将持续快速发展。多项国家政策出台推动人工智能产业在我国快速发展,AI+场景正在逐步落地。在金融、交通、安防等领域,人工智能相关技术的渗透率正在快速提升,这将带给相关领域企业的发展机遇。

减持传统热门股

在减持方面,上周北上资金对沪市减持流通股居前的个股有王府井、益丰药房、中珠医疗、首旅酒店、伊利股份、长圆集团、四创电子、建设银行、金牌橱柜、合盛铝业等个股,对深市减持流通股居前的个股有广东甘化、索菲亚、科士达、中国应急、思源电气、扬杰科技、暴风集团、华策影视、老巴电器、融钰集团等个股。可以看到北上资金对于传统的家用电器、金融股进行了较为明显的减持。

从上周的沪股通、深股通十大成交活跃股

基本面继续改善 钢铁板块仍有反弹基础

供需有望继续改善

根据Mysteel调研结果显示,上周五大品种社会库存中,线材库存有小幅增加,其他品种有小幅下降。

分析人士指出,当前市场供需双振,库存将会延续底部震荡走势。需求旺季短期库存震荡下跌,前期现货下跌后市场成交逐渐好转,均对现货价格构成支撑。在需求有逐渐回暖的大背景下,钢材现货价格或将在快速调整后继续表现偏强,价格也将有所支撑。

国泰君安证券表示,宏观来看,当前行业依然处在环保和供给侧限制和收缩的宏观大周期中,而在这一轮周期中行业集中度将不断提升,行业的竞争结构也会出现优化,定价权有望进一步提升,这才是钢铁未来非常值得关注的核心原因,短期价格回调不改基本面持续改善的中长期逻辑。长周期看,供给已缺乏向上弹性,环保应理解为政策的长周期供给抑制。

大的支撑来自基本面改善。数据显示,二季度钢铁板块的业绩创下新高。二季度上市钢企收入3899.20亿元,同比增长16.55%,环比增长18.43%,主要由于二季度采暖季限产结束,需求较好、钢产量环比大幅增加;归母净利润为290.63亿元,同比增长171.83%、环比增长36.56%,超过去年四季度,创下历史新高。此外,由于二季度钢价环比持续上涨,而原料价格环比第一季度不涨反跌,造成原料价格与钢价的剪刀差,造成钢企利润环比增长较高。

从资金方面来看,昨日钢铁板块相对坚韧的背后并非毫无迹象。在风险偏好低迷的当下市场,板块间涨跌无疑与资金流向间存在千丝万缕的联系。Wind数据显示,昨日,主力资金在28个申万一级行业悉数出现净流出,不过在资金整体净流出态势延续的背景下,相较而言钢铁板块净流出金额较低,这从一个侧面反映出资金在弱势背景下对钢铁板块仍有所“留恋”。