

周期白马回调 指数继续寻底 反弹只会迟到不会缺席

□本报记者 吴玉华

昨日,三大指数继续震荡调整,收盘集体创近期新低。截至收盘,上证指数下跌0.33%,报收2656.11点,深证成指下跌0.70%,报收8111.16点,创业板指数下跌0.67%,报收1385.80点。量能方面, 上证指数连续两个交易日成交金额低于千亿,昨日仅成交934.5亿元,成交额再创熔断以来的新低。

分析人士表示,指数仍处于筑底过程中,维持缩量震荡, 近两个交易日周期股和白马股的接连杀跌让指数继续寻底, 但反弹只会迟到不会缺席,市场信心的提振仍需要时间。

指数寻底

从指数上看,昨日呈现震荡态势,沪指盘中创下年内新低的2647点后反弹,上升到2672点后回落,收盘下跌0.33%,报收2656.11点,创业板指数昨日早盘创下新低的1386点后反弹,最高涨到1406点后回落, 收盘下跌0.67%, 报收1385点。

上证指数、深证成指、创业板指数均创下年内新低,分析人士表示,指数仍处于寻底的过程中,目前市场的政策底、资金底均已出现,指数仍然下探寻底,白马股被杀估值,连创新低的原因主要是蓝筹下跌明显,除受行业因素影响外,目前可能存在被错杀的白马股。

从盘面上来看,热点方面,主板涨少跌多,仅国防军工行业指数上涨超过1%, 医药生物、电子、食品饮料、休闲服务下跌超过1%。概念板块方面航母、量子通信、锂电池等相对活跃。

值得注意的是,昨日多只白马股出现重挫,大华股份、恩华药业跌停,海康威视跌近9%,股价创年内新低。而前一交易日,周期股出现大幅下跌,从周期股到白马股的杀跌是指数回落过程中强势股补跌的典型走势。

今年以来,传统白马股均出现明显回调,海康威视累计下跌31.56%, 格力电器累计下跌18.15%,大冷股份累计下跌33.90%,恒瑞医药累计下跌10.99%, 恩华药业累计上涨12.41%,美的集团累计下跌27.30%, 云南白药累计下跌28.68%,同期,上证指数下跌19.69%,深证成指下跌26.53%。白马股涨跌不一,下跌明显的白马股如海康威视、大冷股份、美的集团、云南白药跌幅超过指数,同时也有如恒瑞医药、恩华药业这样的白马股表现优于大盘。

再看周期股的钢铁, 韶钢松山今年以来累计下跌28.56%, 马钢股份累计下跌10.41%,华菱钢铁累计上涨0.12%, 柳钢股份累计下跌

7.02%,总体来看,多数钢铁股的表现优于大盘。

历史经验表明, 强势股补跌是底部特征之一。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。在以往大部分的强势股补跌行情中,消费股基本上都是最后一个补跌板块。

前海开源基金执行总经理杨德龙表示,在市场的低点要克服恐惧,敢于布局一些优质的个股,而在市场的高点要战胜贪婪,减持掉一些获利较大的股票。

积极因素显现

在指数连创新低的同时,市场积极因素连续显现。今年以来,A股上市公司股票回购热情高。据Choice数据统计,截至9月11日,今年以来已有482家上市公司实施回购,累计回购655次,回购总规模239.75亿元,比上年均大幅增加。而在2017年全年,A股上市公司共发生回购565次, 累计回购规模为91.99亿元,回购股票数量19.9亿股。可以看出今年上市公司回购远超去年。

从上市公司的回购金额上来看,大手笔回购的上市公司不少,美的集团、永辉超市、均胜电子今年回购金额均超10亿元, 另有59家上市公司回购超1亿元。

除回购外, 今年以来上市公司重要股东的

增持也较多。截至9月11日,988家上市公司的重要股东通过在二级市场交易实现净买入股份, 增持市值约870亿元。

对于上市公司的回购,分析人士表示,上市公司回购动机是股价下跌未能合理反映公司价值、对公司未来持续稳定发展有信心、提振投资者信心等。从A股过往历史来看,大规模股票回购主要集中在市场处于较低位置或市场连续下跌的时期。历史数据显示,普通回购预案公告对股票及其所在行业具有短期的提振作用, 股票有较大概率取得显著的超额收益。

另一方面, 资金借道ETF入场加仓的迹象越发明显, 华夏上证50ETF和华泰柏瑞沪深300ETF近几日均出现了明显的资金流入情况。截至9月7日,南方中证500ETF今年以来的资金净流入超过150亿元,净流入资金规模在全市场ETF中位居榜首。

业内人士认为, 相关指数估值已至历史低位是吸引资金抄底的主要原因,如果市场回暖, 指数基金将成为抢反弹的最佳品种, 因而受到投资者青睐。

反弹不会缺席

连日的调整对于投资者的信心是一个打击,同时指数连创新低不断的触动投资者的心绪。但分析人士认为,反弹只会迟到,不会缺席,在估值底已经出现的情况下,等待转机信号。

中信证券表示,短期来看,大部分风险因素都已经被市场预期, 该减仓的投资者早已及时减仓, 估计目前股票型公募基金的整体仓位在70%左右, 而私募排排网的数据显示私募基金

只有约53%,这是短期看到的最乐观因素。

华创证券策略分析师王君表示, 对于A股市场而言,反弹的必要条件正在形成。A股重要指数估值均已接近历史低点, 且相对于国际市场具有比较优势。A股整体盈利增速和ROE仍然维持在高位。随着决策层对金融监管态度的缓和以及对地方债等信用风险的介入, 稳杠杆政策驱动风险偏好企稳回升, 这是市场在四季度向上反弹的逻辑。

从资金博弈的角度看, 四季度A股市场存在明显的反转效应, 背后的触发因素是机构调仓对年末排名的诉求。四季度是公募基金加仓意愿最强的时间, 其配置的路径通常是从机构资金拥挤的行业向稀疏的行业转移。相对而言, 前期交易拥挤的消费板块有继续调整的压力, 而估值处在低位, 机构低配的大金融板块有望得到资金的垂青。

王君认为, 四季度A股市场存在弱反弹窗口,存在明显的加仓和反转效应。稳杠杆政策托底下,风险偏好提振带来估值修复。行业配置方面,稳健与成长平衡的配置思路应当坚守, 建议关注受益于政策对冲,估值较低的银行、钢铁板块; 同时配置ROE增长更具稳定性的计算机和核心军品行业。

长江证券表示, 政策底或已现, 信用底未至,金融周期行业值得关注。逻辑在于目前市场仍以左侧博弈为主, 金融周期无疑是逻辑上阻力较小方向;其次中报情况较好,部分龙头标的分红及回购催化,同时估值处于底部,机构配置较低。从中长期视角来看,从产业生命周期的角度出发,转型制造值得长期关注。

理性看待大盘新低 耐心等待合适买点

决, 新股可能发行节奏过快等等, 才可能是原因。可见有无熔断机制并不是2638点产生和守住的根本原因。其次,外部不确定性至今并未解决,怎样解决,持续多久,也不确定,还可能进一步扩大。这会对中国经济、中国出口、高新技术设备材料进口、对股市持续构成重大影响。再次,中国GDP下行,供给侧结构性改革的阵痛和持续影响, 新股发行和随之而来的更大规模的解禁、定向增发、并购重组等影响。第四,从技术层面上看, 上证调整还不很充分, 2647点离2638点已很接近,稍微有个大些的利空,就可能很快击穿。

从成交量看, 周三沪市成交额是934亿元, 这并不能叫历史地量。几年前,上证日成交额低

于千亿的可说是比比皆是。综合判断,如果没有强有力的实质性重大利好政策出台和强有力的护盘,要做好击穿2638点的准备和应对,但也不要过分恐慌。毕竟上证周三的市盈率是10.77倍, 沪深300是10.09倍;且股市上也同样是不破不立。若条件不具备想硬守住2638点,定要耗费不少资金, 且抄底资金不肯进来。而破了2638点,一个阶段性的底部就可能到来。预计上证仍可能在2600点-2500点-2400点左右或区间构筑阶段底部, 即以2600点-2550点-2500点左右为核心区间上下波动。没有特大利空, 上证不太容易大幅度击穿2400点。可继续耐心等待阶段底部,不要因恐慌而卖在 “地板”上;也不要因乐观而抢跑过早买入,阶段被套。

谨慎情绪略有改善 地产军工逆市吸金

□本报记者 黎旅嘉

本周三个交易日沪指呈现“三连阴”,再现回调格局。昨日,两市再度回落,沪市成交量续创熔断以来新低,2700点关口下方投资者情绪显然已相当疲惫,净流出的态势也仍在盘中延续。

分析人士指出, 市场风险偏好有所下降的事实显然并未因此前的阶段性反弹而得以扭转。出于不确定性仍在,市场谨慎情绪攀高是不争的事实。不过底部区域多头频频组织起反攻同样表明, 经历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。整体来看,“沪深强弱”的格局较为明显,且沪

市的反抗力度也要明显强于深市。不过,成交量的继续走低还是明显反映出市场中的谨慎情绪。昨日,沪市成交量降至934.48亿元,继续创下自熔断以来的新低。

事实上,自回调以来,市场中谨慎情绪就一直未能扭转。而这从两市资金净流出的态势来看就不难略窥一二。此前大盘持续向下以及近期的持续震荡中, 盘面也曾数度出现昙花一现式的资金净流入, 但均未敌随后两市的调整压力。显然在盘面整体的震荡回调中,仅靠赚钱效应短暂回升显然并不足以扭转投资者信心。

自9月4日两市出现资金净流入后,净流出态势就一直未能扭转,昨日净流出态势延续。不过可喜的是在本周“三连阴”的背景下,两市净流出金额却呈现出回落趋势。周一时两市主力净流出金额一度攀上195.20亿元的近期高位, 周二时这一金额已回落至百亿元关口下方。昨日,两市净流出

金额继续较前一交易日小幅回落,为935.3亿元。

而在本周盘面回调背后, 板块上资金流向同样不可忽视。从资金流向上看,近3个交易日, 28个申万一级行业仅有建筑装饰一个板块出现资金净流入。而仅从昨日的资金流向上看,建筑装饰、国防军工、有色金属、房地产四大板块逆市吸金,净流入规模分别为8.27亿元、35.93.05万元、3566.30万元和2322.86万元。不难发现,谨慎情绪有所改善但也未见消退, 在热点板块上资金的停留意愿仍有待进一步观察。

结构性机会仍存

从短期行情来看,盘面隐忧仍未彻底解除。市场依然无法彻底摆脱下行趋势,受资金面、情绪面以及市场量能的影响, 短期两市仍有进一步延续弱势行情的可能。分析人士表示,在上述不利因素中, 量能方面的萎缩对于投资者信心

民商智惠建电子银行生活圈联盟 母公司民生电商收港股膳源控股

近日, 民生电商子公司民商智惠与唐山银行达成合作, 民商智惠将协助唐山银行在其微信银行、手机银行搭建生活圈,构建积分商城通道,通过魔方系统搭建营销场景, 协助其快速实现业务转型升级。

至此, 民商智惠合作的金融机构已经超过20家,其所构建的电子银行生活圈联盟颇具规模。

资料显示, 民商智惠是国内最早切入服务金融机构转型,提供科技、运营、供应链一体化电商场景的机构之一,拥有具备自有知识产权的电商科技平台,丰富的供应商资源、特殊品类自营及特殊渠道营销相关资源, 可以帮助金融机构在轻投入的状态下, 构建一套完整的电商、营销场景。目前,民商智惠已经开发 SAAS 型生活圈平台、魔方营销平台等产品,并拥有丰富的场景化营销活动方案和渠道。

“在整个金融机构的服务市场中,很少有机机构能像民商智惠,从科技、运营、供应链等全方位满足需求”,在业内人士看来, 传统金融机构的转型将催生巨大的市场机遇,“国内有着规模庞大的中小金融机构, 同时, 这些机构所掌握的用户,更是一个数亿用户的庞大群体”。

数据显示, 全国银行业金融机构4261家(2017年数据),99.5%为区域金融机构,同时,区域金融机构普遍拥有手

机银行等电子银行渠道,但功能设置单一,缺少与用户交互频次高、粘性好的服务,譬如,类似机构的移动终端 90%以上没有生活服务等业务所需的高频服务,这些缺失导致区域性银行在移动端很难获得、留住客户,这也成为区域性金融机构在互联网浪潮下转型的痛点之一。

“银行等中小金融机构需要场景,尤其是电商、本地化生活服务相关的场景,以增强与用户的交互、粘性;同时,电商场景也能让他们更充分利用自身的客户、商户资源,实现增收”,业内认为,绝大多数银行都明白这一转型路径,但关键在于怎么实现? 早前亦有国内大行大手笔投入打造自身的电商场景, 但结果并不如意,反而背负沉重的运营、人员负担。而民商智惠这种“带着场景而来”的服务模式正切合传统银行,尤其是中小城商行的胃口。

以基于 saas 系统的定制化生活圈产品为主打,民商智惠已与民生银行、南京银行、紫金农商银行、山西太原晋商银行以及新增的唐山银行等 20 多家机构达成合作,从而构建一个基于区域金融机构手机银行、直销银行、信用卡 APP 等通道的生活圈联盟。通过生活圈联盟,区域金融机构可以快速获得民商智惠提供的包含商品零售、生活服务、虚拟业务等在内的场景,并定制交互模式、流程,极大提升与用户的交互频次、效率等,从而促

进其客户的留存、核心金融业务的成长。

通过在数量众多的小金融机构获得入口, 民商智惠用户群体则已突破3000万人。无论在合作机构数量,亦或是自身用户规模、科技能力,民商智惠已经成为这一领域无可争议的领导者。

民商智惠执行董事梁笛表示,民商智惠是中小金融机构电商场景的服务者,也是中小金融机构各类资源的整合者,譬如,通过生活圈联盟,可以整合各个中小机构所掌握的区域商户资源;如构建底层科技平台, 实现中小金融机构积分等服务的互通、流通等。

不久前,民生电商收购的香港上市公司膳源控股(hk.01632)提请更名民商金科。同时,民生电商设立集团层面的科技委员, 旗下多个业务实体发布设计区块链的项目规划。民商智惠亦公布了基于区块链技术的第一个项目: 智惠联盟链共享平台,整合金融机构的积分、客户权益及各类营销活动, 实现金融产品与非金融服务的融合。

“民商智惠的业务模式,与区块链的技术特性有着天然的契合”, 分析认为,为数众多的中小金融机构庞大用户群体的滋养、区块链等新技术的采用、母公司握有香港资本市场通道……民商智惠完全有实力, 推动整个金融机构的服务市场,摆脱以往单一科技外包等形式,进入全新的业态。

传媒板块逆市逞强 两主线布局龙头股

□本报实习记者 牛仲逸

业绩增速有所回暖

据券商研报统计数据表示,2018年上半年传媒板块整体业绩增速略有回暖, 存量商誉仍处高位。上半年实现营业收入2478亿元,同比增长15%;归属母公司股东的净利润为260亿元, 同比增长1%,净利润增速相较于2017年全年有所回升。2018年上半年传媒板块商誉/净利润的比为472%,相比于去年同期提升28pct。

分析指出,传媒行业是我国国民消费升级的重要受益方,整体成长性有一定的保障。同时,由于估值已处于底部, 向下空间不大,市场表现实际上已处于弱势复苏阶段,具备明显的配置价值。

龙头股具安全边际

传媒板块经过持续调整,估值已处于历史低位, 另一方面,机构对板块的配置意愿二季度略有下降。站在当前时点,对于传媒板块该如何配置? 广发证券表示,当前传媒(中信)行业市盈率(TTM)为23.6倍,部分子行业估值水平已经至4年来新低, 如新闻出版市盈率13.5倍,影视制作市盈率

-100%之间;14家公司业绩增幅在0%-30%之间。

另外, 根据艺恩APP数据,8月票房同比下跌7%至68亿元,6-8月的暑期档录得6%的增长至1738亿元, 创历史新高;截至8月份,全年票房录得458亿元, 同比增长15.7%。基本符合市场预期。

广发证券表示,展望9月票房情况, 去年同期9月仅录得31.5亿票房, 为去年全年最低点。相比去年,今年中秋假期在9月(去年在“十一”期间),加上《碟中谍6》、《反贪风暴III》、《黄金兄弟》、《江湖儿女》等优质影片, 预计同比将录得不错增长。院线公司中报业绩受到二季度票房同比下跌影响表现偏弱, 预计下半年或将有所回暖。

行业业绩表现一般

具体投资策略方面, 一方面需要对行业及个股进行更为深入精准的研究和挖掘, 精准把握行业发展趋势与个股的成长优劣; 另一方面在具体的配置策略上, 整体上可以把握两种较为稳健的投资逻辑: 一是在国企改革的良好刺激下存在一定的运作空间, 或业绩在中长期成长性好的行业龙头; 二是在三季度尚未披露的背景下, 业绩确定性强或转型较为积极、自身动力强、布局呈现一定亮点的优质龙头公司。

异动股扫描

华工科技翘尾大涨

昨日临近尾盘,华工科技突然大幅拉升,截至收盘,报14.73元, 上涨6.97%。Wind数据显示, 昨日该股全天成交4.34亿元, 换手率为3.36%。

消息面上, 华工科技在互动平台表示, 华为已经向公司下了国内首个5G光模块订单。此前, 华工科技披露终止智能终端产业项目, 更改募集资金用于5G和数据中心光模块项目。

海通证券表示, 上半年公司为加强市场开拓,完善营销网络终端销售费用大幅增加,其中激光设备销售费用1.82亿元, 相对2017年上半年0.91亿元的销售费用大幅增长。上半年公司高功率激光设备销售增长50%, 净利润增长超过100%。上半年公司光通信收入利润大增, 数通产品成新亮点。2018年上半年公司光通信业务收入增幅达50%, 其中数据中心业务增幅达130%以上、传送网业务增幅约为20%、智能终端等产品增幅超过100%以上。(黎旅嘉)

贵航股份直线涨停

昨日,贵航股份早盘直线拉升涨停,其后涨停未被打开。截至收盘, 贵航股份报8.91元。Wind数据显示, 昨日该股全天成交9050.54万元, 换手率为2.55%。

东吴证券指出,2018年上半年军工产业链不同环节的上市公司业绩均有显著增长, 元器件、材料等类别企业上游领域的需求弹性很大, 具有灵活机制的民营企业上半年增速较快, 整个军工产业链呈现出高度景气。此外, 各军工类企业的存货和上游采购量同时增加, 突显军工产业链下游的旺盛需求。但军工行业现金流从主机厂向上传导时间较长造成配套厂商的经营性净现金流普遍低于净利润, 随着行业的持续景气, 上游厂商现金流也将出现好转。短期来看, 若市场风格变化带来板块反弹, 龙头公司具备较好弹性和流动性。(黎旅嘉)

中航电子放量长阳

12日, 中航电子逆市上涨8.54%, 报收15元, 量比达到3.01倍。

分析指出, 中报业绩符合市场预期, 主要原因是公司不断聚焦军用和民用航空产品主业, 不断扩大非航空民品和非航空防务业务。估算报告期内公司航空产品主业营收约26亿元, 同比增长约7%, 非航空产品营收约4亿元, 同比增长约22%。

川财证券表示, 公司全面托管航电系统公司100%股权, 包含雷电所(607所)、光电所(613所)等5家院所及多家优质公司, 上半年托管收益0.48亿元。随着国内科研院所改制及混改的稳步推进, 公司作为航电系统上市平台, 未来或将存在大量优质资产注入预期。(牛仲逸)

恒瑞医药弱势调整

12日, 恒瑞医药下跌5.14%, 报收61.4元。该股近期走势疲软, 自8月29日调整以来, 累计跌幅超10%。

业绩方面, 上半年公司实现营业收入77.61亿元、归母净利润19.10亿元、扣非归母净利润18.28亿元, 分别同比增长22.32%、21.38%、18.10%, 业绩符合预期。

分析指出, 作为制剂龙头企业, 公司业绩持续保持20%以上稳健增长, 符合预期。2018年上半年计提股权激励费用1.61亿元, 扣除此因素影响, 可比口径下归母净利润增长达到27%。

光大证券表示, 公司是中国创新药龙头企业, 重磅品种获批在即, 创新药在研产品线丰富, 长期空间巨大。考虑到公司股权激励费用高于预期、新品审审批进度超预期, 调整2018-2020年归母净利润预测分别为39.4亿元、51.3亿元、65.3亿元。维持“增持”评级。(牛仲逸)

游戏行业市盈率19.3倍

15.9倍, 游戏行业市盈率19.3倍。但行业整体分化明显, 市场情绪偏弱的环境下, 或许需要关注高估值标的的回调, 不过行业龙头并无深度下跌基础。中报显示部分优质赛道的资产龙头(如视频网站、楼宇广告、微信生态、图片市场等)仍维持高增长, 估值合理、增速较快、逻辑比较顺畅的优质公司反而将比纯粹的低估值资产更有安全边际。

渤海证券表示, 行业整体业绩表现一般, 配置价值仍需观察。首先文化传媒行业整体的基本面情况表现一般, 此外各个子板块及个股的业绩分化也较为明显, 因此需对板块及个股后续经营情况有较为清晰的界定和判断。

具体投资策略方面, 一方面需要对行业及个股进行更为深入精准的研究和挖掘, 精准把握行业发展趋势与个股的成长优劣; 另一方面在具体的配置策略上, 整体上可以把握两种较为稳健的投资逻辑: 一是在国企改革的良好刺激下存在一定的运作空间, 或业绩在中长期成长性好的行业龙头; 二是在三季度尚未披露的背景下, 业绩确定性强或转型较为积极、自身动力强、布局呈现一定亮点的优质龙头公司。

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, 股民据此入市操作, 风险自担。