

大盘触底反弹 龙头股配置价值凸显

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市全线回升。更为可喜的是,此前盘面中持续的资金净流出态势得以逆转,投资者活跃度再度回升。

分析人士表示,伴随更多催化剂出现,投资者过度悲观情绪将得到纠偏,市场或迎来修复性反弹,而龙头股将成为反弹的基石。

市场触底反弹

周二,市场上演了一出“惊天大逆转”的大戏,沪指收报2699.95点,涨1.82%。

盘初集成电路等走强,带动三大股指小幅冲高,盘中周期股、金融股发力,股指再度上攻,创指一度涨逾1%,深成指站上8000点,随后三大股指逐步回落,先后翻绿。午后,三大股指持续上攻,沪指盘中触及2700点涨逾1.8%,创指大涨逾2%。盘面上,板块、个股普涨,周期股、基建股崛起。

分析人士表示,在此前连续极度缩量之后,市场成交情绪已接近冰点。不过,这样的背景也限制了指数的下行空间,因而任何资金异动都有可能带动指数的反弹,这在近两个交易日得到了淋漓尽致的展现。

此前分析人士就曾表示,市场回调整对情绪面的影响主要集中在以下两个方面。首先是估值与信心的匹配,通常所谓市场见底则意味着对于中长期价值投资者而言,配置价值已经显现,对于趋势博弈投资者而言,后续负面因素冲击可能形成回调的恐慌已显著降低;其次在风险筹码的分散化过后,市场上行过程容易形成“羊群效应”,强势板块抱团形成筹码集中是必然的,而在此过程中也是筹码持有者风险偏好持续下降的过程,而在市场回调过程中实际上也是在不断寻找相对风险偏好更高者的过程。

种种迹象表明,估值进一步收缩后,部分超跌股对价值者投资者吸引力进一步加强。长线投资者和机构投资人也早已入场“埋伏”。

今年以来,A股上市公司股票回购热情高。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。数据显示,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。同时截至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。

此外,在两市波动加大的背景下,被誉为“聪明钱”的北上资金继续净买入态势。纵观近期北上资金动向,不难发现,整体上北上资

□本报记者 叶涛

基建品种昨日下午集体发力,推动大盘盘中站上2700点。期间,重庆建工、苏交科、山东路桥、中国铁建、中国交建等十余只股票集体涨停,宁夏建材、西部建设、华新水泥、海螺水泥等涨幅均在7%以上。

展望板块后市,机构人士认为,货币及信用等相关政策正在逐步显现宽松信号,随着地方政府专项债的加快发行,有望引导市场融资功能恢复,有效缓解建筑企业今年融资艰难的发展困境。上半年因资金问题而出现缓建或可能停建的各地建设工程有望加速复工,进而带动下半年基建投资企稳回暖。

投资回暖预期高涨

受到大盘总体走势影响,近期建筑建材板块表现疲弱,呈现跟随下行态势。不过必须看到的是,年初至今,建筑建材指数相对沪深综指总体形成“先抑后扬”趋势,显示行业投资热情正自底部持续获得恢复。

中信建投分析师陈慎表示,上半年,全社会信用收缩与社融增速下滑趋势,对高垫资、高杠

杆依然以净流入为主。数据显示,本周北上资金净买入26.09亿元,“押注”后市的意味浓厚。

谨慎情绪稍缓

除了场外资金扫货低位筹码外,时隔9个交易日,昨日两市也终于结束了此前连日资金净流出态势,出现了59.59亿元的主力资金净流入。这标志着投资者已逐渐迈出此前持续回调和连续缩量缩时的“阴霾”。

从昨日盘面的交易情况来看,经历此前的反复震荡筑底,市场反弹动能有所显化。一方面,从各主要指数的全线上扬以及两市上涨家数超3000家的盛况来看,“赚钱效应”大幅回升。另一方面,经过此前多日动辄百亿元左右的资金净流出,单日几十亿元规模的净流入仍稍显单薄。事实上,两市资金净流入的现象一直未得到有效改善,特别是在近期两市持续震荡的背景下,此前数次“昙花一现”式的单日净流入均未敌市场风险偏好的持续回落。

而在两市再现净流入的背景下,各板块也都逆转了此前各自的净流出态势。Wind数据显示,昨日开盘,沪深300、中小板、创业板的资金流出金额都已较前一交易日收窄。伴随着盘面

■ 金牛策略会

兴业证券：反击主攻方向——“科技基建”

政策底部逐步清晰,宽信用正在起作用,基建投资回暖近在咫尺,阶段性经济下行压力的担忧有望缓解。未来1-2个月市场阶段性迎来风险偏好提升的窗口期。

经济数据从工业增加值、投资、消费等维度观测主要呈现的几个方面特征：第一、投资方面,基建可能触底。1-8月基建投资累计同比由5.7%下滑至4.2%,但随着下半年财政支出的节奏将加快、地方政府专项债将加快发行,基建投资可能触底回升。第二、制造业继续维持强势,8月份制造业投资增长7.5%,提高0.2%。从行业来看,同比增速最快、投资改善较明显的主要集中在计算机、通信和其他电子设备制造业等,其同比增长16.6%。第三、以日用品、食品粮食类为代表的必需消费品增速提升,家电、汽车等

回升,时至尾盘,各板块资金净流入的态势也纷纷逆转。通过对两市开盘和尾盘资金动向来看,经过此前的回调,资金对各板块的“兴趣”都有所回升,这也说明了主力资金已表达出对后市的乐观态度。

此外,与昨日盘面普涨对应的是,在申万一级行业中,昨日有20个行业出现不同程度的资金净流出。其中,建筑装饰、食品饮料、非银金融这3个行业的净流入金额居前,分别达到15.99亿元、10.84亿元和9.99亿元。这一现象也从另一个侧面佐证了昨日两市主力资金的净流入与盘面回升间关系密切,体现出资金对盘面整体性机会的看好。

配置应坚持龙头策略

分析人士指出,本轮调整虽然持续时间略长,但对后市不应过分悲观。当前,经济增长依然具备韧性,市场估值也回落至历史上相对较为悲观时期相仿的水平。综合来看,当前市场位置机会大于风险,紧紧围绕盈利增长进行选股,注重业绩和估值的匹配性,投资机会并不缺乏。

中金公司表示,近期在市场微观流动性转弱的背景下,中小市值个股承受较大的下行压力。从大周期上来看,上证综指自今年1月末转为周线级别下跌走势以来,在过去两年的周线级别上涨中表现较优的白马龙头承受较大补跌压力,伴随风险偏好的普遍回落,此前弱势板块较难出现独立的反弹行情。因此,白马股能否

可选消费品仍然回落。但消费者信心指数和城镇人居消费支出等数据回升,短期消费有望维持稳定。

大创新作为反击下半场的主攻方向,主要两个维度:一是,“科技基建”以计算机(自主可控、云计算等龙头)、通信(5G)、军工(航空航天)、半导体产业链等过去核心技术能力建设的短板方向。二是,“技术消费”以消费电子、创新药等居民对更高质量生活需求的方向。

国泰君安：金秋行情临近信号释放

站在当前时点,风险溢价的影响正在收敛,经济悲观预期、信用风险正伴随放宽的财政政策和适度流动性释放开始修正,当前压制市场的核心矛盾——新兴市场担忧及外围事件演绎担忧正在出现缓解。金秋行情临近信号已经释放。比如,海

基建行情有望见底回升

杆、回款难的建筑企业业务拓展形成较大制约。“在地方政府严控隐性债务、各类融资平台及非标融资渠道收紧情况下,建筑行业上半年普遍出现融资面偏紧、流动性紧张及偿债压力加剧等情况,各地新建和在建项目均面临较大压力,对行业估值形成强力压制。”

根据国家统计局数据,1-8月份全国固定资产投资指标,同比增长5.3%,增速比1-7月回落0.2个百分点,创历史新低。其中基础设施投资同比增长4.2%,增速比1-7月份回落1.5个百分点。

“1-8月基建投资增速持续下滑,四季度投资增速有望改善。”陈慎分析认为,从建筑行业的常规订单周期来看,7月底政策利好带来的新签订单从招投标至合同签订至少需要2-3个月的周期,随后从合同签订再到项目开工至少还需数月时间。因此认为订单数据有望在今年四季度看到回升,收入增速则仍需时日,基础设施投资数据有望在四季度触底反弹。

供需改善提振建材价格

7、8月基建投资增速持续回落仍为预期之内情况,原因其一是一上半年基建增速放缓存在惯性,由于国内基建项目规模巨大且数

量较多、同时前述主要刺激政策均出台或发布于7月中下旬、8月上旬,地方债的发行高峰期预计出现在8-9月间,因此多数在建项目状态在7、8月并未发生实质变化;其二是政策传导的时滞性,根据历史规律普遍为1-3个月后效果显现。

安信证券分析师王鑫认为,随着地方专项债发行的加速、银行信贷投放的增加以及存量在建项目的加速推进,7、8月基建增速或为年内最低值,同时政策的传导和共振将在较短时间内呈现出合力效果,后续基建增速企稳回升将会是大概率事件。

由此,包括水泥、玻璃等在内的建筑建材行情大概率获得提振,景气势必更上层楼。

今年以来,水泥行业继续受益于协同停产、错峰生产和环保停产,行业供给继续处于收缩态势,行业供需关系一直偏紧,可以看到反映行业动态供需关系的库容比数据一直在绝对值较低水平,从而使得水泥价格高位低波动。往后展望半年,这种供需关系仍将延续,水泥价格预计保持高位震荡,中枢上移态势。

玻璃方面,价格也保持高位震荡,一方面房地产需求不错,另一方面2017年四季度以来玻

璃止跌企稳,将成为市场能否触底反弹的重要先决条件。目前,白马龙头补跌过程已从前期的普遍回调逐步转为相互分化:银行、非银等金融龙头已逐渐企稳,有所反弹,且不再随市场下跌而创新低;白酒、家电等消费龙头虽仍然未形成上涨趋势,但下跌速率和动能已较前期有所平缓;医药、电子等成长龙头在事件性因素触发下继续探底,但由于估值回归合理区间,情绪性抛压是下跌主因,已体现配置价值。

海通证券认为,2016年以来A股磨底底背景类似2002年-2005年,当前A股估值处在历史底部区域。由于中期磨底格局不变,估值底已现,右侧大拐点等两信号明朗:一是盈利回落幅度到底多大,二是去杠杆出现拐点带来资金面转折。定性来看,此次正在孕育的阶段性机会和7月6日至7月26日反弹(上证综指从2691点最高反弹至2915点)很像,均是政策因素偏积极导致情绪修复,市场迎来反弹性机会。该机构指出,目前风险溢价、换手率等指标接近前期底部水平,阶段性机会应坚持龙头策略,行业如消费、银行等。

针对后市,中金公司同样强调,白马龙头的补跌过程已逐渐进入尾声,继续下行空间将有限;行业竞争地位稳固、中长期盈利能力稳定、增长确定性高、估值合理的龙头股已逐步具备了配置价值;伴随更多催化剂出现,投资者过度悲观情绪将得到纠偏,市场或迎来修复性反弹,而龙头股将成为反弹的基石。

内外的定价差异愈发明显。国内市场虽走势疲软,但是海外市场一方面中概股指数持续走强,9月11日以来霍特中概股指数上涨跌近5%;另一方面陆股通资金自8月至今累计流入超过350亿元。从交易结果上看,国内资金交易热情低、风险回避;而海外资金从长期配置的角度,更加看好A股的价值属性,对于短期的不确定因素更加敢于定价。定价纠偏总会到来,而海外的力量将加速纠偏的过程。

另一方面,“金九银十”缓解基本面担忧。从最新的工业增加值、社零、社融等数据上看,经济基本面出现改善迹象。往后看,经济上还有几大亮点:第一,“金九银十”到来,投资-融资链条将出现阶段性修复,带动工业、融资等数据的好转。第二,财政正在蓄力。8月财政发行专项债券明显提速,环比增加3197亿元。预计财政对经济的边际贡献将会在未來两个月逐步放大。(黎旅嘉整理)

■ 异动股扫描

柳钢股份强势封板

□本报记者 黎旅嘉

昨日,柳钢股份高开高走,翘尾涨停。报7.87元,上涨10.07%。Wind数据显示,昨日该股全天成交3.61亿元,换手率为1.86%。

柳钢股份2018年中报显示,上半年共实现营业收入225.83亿元,同比增长18.27%;实现归属于上市公司股东净利润20.41亿元,同比增长415.80%。每股收益0.80元。

上半年,钢铁行业深入推进供给侧结构性改革,去产能工作取得一定成效,“地条钢”基本得以全面取缔,钢企效益显著好转,行业运行稳中趋好。柳钢抢抓市场有利行情,围绕“调结构、拓市场、促改革、强管理、抓廉政”的总体工作思路,紧跟供给侧结构性改革步伐,全方位深化内部改革,全系统协同高效运转。

此外,公司表示,下半年预计钢价难有大幅上涨,并需警惕钢价回落的风险。主要有几方面的原因,一是粗钢生产保持高水平。二是稳增长仍有下行压力。三是供大于求的基本面仍未有根本改变。

从行业整体来看,中信证券亦指出,钢铁行业今年长周期的机会难寻,但由于行业目前仍处在低估值阶段,今年可以把握低估值下的短中期基本面机会和并购重组带来的个股结构性机会。

山东路桥午后涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,山东路桥午后直线拉升涨停。截至收盘,山东路桥报4.27元,上涨10.05%。Wind数据显示,昨日该股全天成交7278.87万元,换手率为4.01%。

盘面上看,午后基建股强势领涨。除山东路桥外,中国铁建、中铝国际、正平股份、中国交建和成都路桥均以涨停报收。

上半年公司实现营业收入56.01亿元,同比增加32.11%;实现利润总额2.02亿元,同比减少40.77%;实现归母净利润1.36亿元,同比减少47.93%;扣非后归母净利润1.04亿元,同比减少55.83%。

中金公司表示,2018上半年公司毛利率大幅降低至7.0%,主要由于地材价格上涨导致工程施工成本增加;财务费用率同比持平,管理费用率同比降低,主要由于在职工薪酬、宣传费和研发费用等减少;资产减值损失同比减少0.7亿元,主要由于应收款项收回时坏账准备转回;公司整体净利率降低至2.4%。

不过,中金公司认为,由于公司在手订单充足,新签订单有望延续强劲。截至二季度末公司在手订单为286.4亿元,相当于2017年收入的2.3倍。此外,齐鲁交通发展集团战略入股后有望为公司带来增量订单,新签订单有望延续强劲增长。

重庆百货底部放量

□本报记者 叶涛

尽管基本面无表现可圈可点,但二季度以来受到大盘回调拖累,重庆百货仍出现明显股价下滑。昨日,重庆百货得到活跃资金关注,全天保持良好上升态势,最终以一根中阳线报收涨停,收盘价为26.46点。

昨日,重庆百货早盘高开随即展开上攻,上午最高时涨幅一度超过8%,午后再接再厉,14时后顺利触及涨停。由于昨日资金对重庆百货保持较高关注度,这令重庆百货成交额环比显著放大,达到2.33亿元。

据了解,2018年上半年,重庆百货实现营业收入180.52亿元,同比增长6.78%;归属于上市公司股东的净利润6.96亿元,同比增长49.05%;截至报告期末,重庆百货总资产128.53亿元。

东兴证券认为,上半年公司实现营收增长6.78%,公司合计百货业态55个,超市业态178个,电器业态48个,汽贸业态28个,以重庆为主,辐射西南。伴随西南地区上半年依旧强势的消费增长,以及居民轻奢消费风气的流行,公司可选消费类业态增长强势。

广济药业跳空上攻

□本报记者 叶涛

受到维生素概念早盘走强提振,广济药业、新和成、浙江医药等个股纷纷涨停。其中,广济药业上午开盘不久即跳空触及涨停,之后始终维持封板态势,收盘报11.19元。

相关数据显示,维生素B2原料药企业一度断供长达10个月,目前价格已上涨3倍。在2017年10月以前,维生素B2龙头广济药业对市场进行了长时间断供。恢复供应后,维生素B2原料药(CP版)在成本没有发生明显变化的情况下,出厂价从2017年以前的每公斤不足千元暴涨到如今每公斤最高3000元。

在维生素B2涨价预期推动下,昨日早盘便有大额资金入场参与抢筹,虽然广济药业昨日实际交易时间并不长,但成交额却环比显著放量。Wind数据显示,相比前一日2585万元水平,昨日广济药业实现成交7047.60万元。并且,昨日主力净流入金额也激增至2867万元,而前一日则为167万元。

技术面看,伴随昨日跳空涨停,广济药业已经收复20日均线,有望向上展开对60日均线攻势。

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。