

赚指数不赚钱 ETF成配置首选

■ 异动股扫描

蓝焰控股翘尾拉升

□本报记者 叶涛

近期国际油价大幅反弹逼近今年以来高位,市场对燃气、煤层气等预期显著向好。受此带动,蓝焰控股昨日尾盘阶段异动拉升,收盘报14.08元,将涨幅锁定在5.86%。

油价上行趋势或将进一步延续成为市场攻势。国内油价或再次迎来上调。这对相关上市公司股价带来提振。

蓝焰控股近期备受投资者关注,本周三和周四成交额连续放大,分别达到1.59亿元和1.90亿元,为6月以来高位水平;并且,这两天主力净流入额也分别达到1670万元和982万元,较前期连续经历发生显著改善。

盘面看,蓝焰控股昨日小幅低开后续横盘整理,尾盘阶段伴随成交突然放大,股价同步展开直线拉升,最高时触及1453元,涨幅超过8%,不过收盘前股价出现回落,最终收报14.08元。

相关数据显示,蓝焰控股2018年上半年实现营业收入、净利润分别为10亿元、3.31亿元,同比增25%、32%。另外,源于增值税退税采用收付实现制,2018年上半年暂未收到2017年增值税退税金,机构预计下半年将确认2017年增值税退税。

中天能源“一”字涨停

□本报记者 叶涛

随着公司控制权变更消息发酵,中天能源昨日跳空涨停,直接录得“一”字涨停板,收盘报5.63元。

中天能源9月19日发布公告称,接到控股股东中天资产、实际控制人邓天洲、黄博的通知,公司实际控制人正在筹划股权协议转让事项,并于2018年9月19日与湖南湘投控股集团有限公司(简称“湘投控股”)签署了《股权收购及融资合作意向协议书》,该事项可能将导致公司控制权发生变更。

根据中天资产、邓天洲、黄博与湘投控股签署的《股权收购及融资合作意向协议书》,中天资产拟将其持有的公司全部股票(约2.192亿股,约占总股数的16.04%)以协议转让方式转让给湘投控股;湘投控股为中天资产、邓天洲先生、黄博先生提供融资借款;在本意向协议签订后(2018年9月30日前),湘投控股开立专用账户,存入10亿元人民币作为本项目的准备金,表明收购意向。

相关资料显示,湘投控股成立于1992年7月18日,注册资本60亿元,系湖南省属大型国有骨干企业,控股股东为湖南省国资委。

银河磁体高开涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,银河磁体高开高走,开盘后不久就已涨停。截至收盘,银河磁体报13.33元,上涨9.98%。Wind数据显示,昨日该股全天成交9374.07万元,换手率为3.12%。

盘面上,稀土永磁概念大幅走强。日前,江西省六部门联合发布稀土打黑专项行动文件,自2018年9月至2019年1月开展稀土打黑专项督查。安信证券有色金属齐丁团队认为,此次需求专项行动文件正式出台有望压实地方责任,落实到位,打击行动明确追究相关责任人责任,力度更胜以往。9-10月叠加下游磁材迎来旺季,稀土供需有望收紧,行业运行情况有望持续好转。

业绩面上,银河磁体2018年上半年实现营业收入3.0亿元,同比增加28%;归母净利润7876万元,同比下降29%,对应每股盈利0.24元,扣非后归母净利润7845万元,同比增加38%。2018年上半年资产处置收益同比大幅减少6266万元,主要是由于2017年上半年公司老厂区因为政府收储确认资产处置收益6281万元。

西安饮食直线封板

□本报记者 黎旅嘉

昨日,西安饮食早盘直线拉升涨停。截至收盘,西安饮食报4.79元,上涨10.11%。Wind数据显示,昨日该股全天成交1.06亿元,换手率为5.33%。

中秋、国庆将至,伴随超长假期、生活水平提高、消费观念变化和景点知名度提升等综合因素影响,旅游正逐渐成为节假日的新时尚。近日,携程发布《2018中秋国庆旅游趋势预测报告》。预测今年国庆长假国内旅游将保持快速增长态势,预计将超过7亿人次,创历史新高。而由于今年中秋、国庆假期相距时间短,利用年假“前拼后凑”最多可拥有16天超长假期,长线游成今年国庆出游亮点。

从行业整体来看,爱建证券表示,暑期旺季结束,中秋节、国庆节两个假期即将到来。在目前的消费环境下,预计小长假出游数据将维持增长,但增幅较往年同期将有所收窄。餐饮旅游板块由于前期涨幅较大,因此在前期调整中承压较为明显。但是旅游行业持续增长的内逻辑未改变。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,尤其推荐关注中报业绩增长稳健、符合预期的标的。

至目前陆股通总体持股相对上证综指/沪深300有近27%/14%的累积超额收益。

张夏建议,关注低估值、业绩优、高股息的股票以及外资持股比例较高的股票,尤其行业龙头。外资已成为A股市场主要增量资金之一,沪伦通的推进有利于扩大外资流入,且外资会进一步集中持有优质龙头,将对个股流动性和估值定价权产生较大影响。

广发证券策略团队表示,用新方法投资,第一,当前成长股估值体系重塑,需要根据成长性是否来自新的供需关系、是否来自产业层面的广义内生作为“成长产业链”的标准。未来把握“消费升级+科技革命”的新成长时代。第二,A股延续“以龙为首”的交易逻辑,绝对收益机构投资者占比提升、全球化、供给侧改革提升上市公司质量等边际变化共同构成了A股护城河理论基础,应该精选出“宽护城河”A股标的。

广发证券进一步表示,可以从大类资产角度看债股联动,新常态下,经济波动下行,周期轮动在债股联动上的映射预计淡化。未来债股联动方向更取决于盈利和折现率的边际变化。若盈利边际上行>利率边际上行,股票上涨;盈利边际上行<利率边际上行,股票下跌。

而对于当前的市场,国泰君安证券策略分析师李少君表示,加仓时机到来,重点关注制造业中的TMT;周期板块受益大基建链条的品种与消费板块中业绩估值处于合理位置的品种也将在金秋行情中有积极的表现。制造业中的TMT推荐计算机、军工、电子、通信,从细分领域亮点来看,计算机在云计算、电子在5G和半导体、通信在5G、军工在飞机。周期板块看好大基建受益链条品种,消费板块更重视自下而上选业绩估值高匹配度的品种。

现分化,选股难度增加,买了一部分交易型开放式指数基金(ETF)作为底仓。

数据显示,截至9月14日,上周上证50、沪深300、创业板及中证500指数基金净申购金额分别为30.95亿元、24.07亿元、20.47亿元及13.21亿元,较上周大幅回升。从年初到9月14日,上证50、沪深300、创业板及中证500指数基金累计净申购75.92亿元、187.74亿元、301.71亿元及256.02亿元。

而在主力资金上周连续净流出的情况下,ETF净申购资金成为市场中宝贵的增量资金来源。前述私募人士对记者表示,方向未明,估值已低,市场上难下,但选股难的当下可以考虑配置ETF作为底仓布局反弹。

新方法布局A股

当前A股市场国际化进程不断推进,A股纳入国际资本市场的步伐也不断加快,外资在我国资本市场的参与度不断加深,A股进入新生态。招商证券策略分析师张夏提出,未来一个简单的策略就是买入外资持续加仓的股票,建议关注外资持股比例较高的股票。

张夏表示,外资选股的基本思路是精选龙头,兼顾价值成长,部分股票的持股占自由流通股比例已经超过30%。在金融地产资源品等传统行业,行业格局相对固定,外资持股明显以大为美,积极配置确定性高的大盘蓝筹。消费服务类行业上,外资集中持仓白马股,在行业集中度提升背景下,尤其偏爱具有行业定价权的公司,且公司股息率基本处于行业偏上水平。TMT行业上,外资不仅重仓持有稳定增长的龙头,也积极布局持续投入研发、成长性较高的细分龙头。陆股通整体持仓较A股取得了明显的超额收益,截

金净流入也均未敌两市向下压力。可见后市投资者仍需重点观察资金在板块上的持续性。在存量格局难破的背景下,分化料将成为短期市场主线。

短期仍需谨慎

市场人士表示,本轮调整持续时间较长。一方面,震荡筑底过后,对后市投资者已不应过分悲观。当前经济增长依然具备韧性,市场估值已回落至历史上相对较悲观时相近的水平,综合来看,市场中机会大于风险,静待好转催化,紧紧围绕盈利增长进行选股,注重业绩和估值的匹配性,投资机会不会缺乏。另一方面,从昨日盘面的情况来看,短期投资者也仍需多留一分谨慎。

海通证券指出,当前A股磨底背景类似2002年-2005年,当下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

政策暖风频吹

机构人士表示,在军改影响消除、装备加速换代背景下,核心军工企业将率先受益。由于装备采购特点,订单确认集中在四季度,从存货、预收账款等关键指标看,业绩有望逐季好转。目前,已经有超过40家公司发布三季报业绩预告。从业绩预报类型看,其中9家预增,16家略增,4家续盈,3家扭亏。“略增+预增+续盈+扭亏”占比达73%。

行业景气持续确定性强的背景下,东兴证券分析认为,未来众多政策可期,或能从根本上改善军工股估值贵的问题。改革政策一旦出台,将能够改善军工股估值贵的问题。定价方面,《军

值得注意的是,在市场分化,窄幅震荡之下,昨日北上资金净流入49.73亿元,创近期以来新高。

分析人士表示,连续两天的普涨反弹之后,沪指最大涨幅已达百点,同时北上资金大幅净流入,预示后市相对乐观,同时国内经济政策加码利好股市运行,市场底部基础较为稳固,反弹是确定性事件,但行情出现震荡反复也属正常。

ETF成配置首选

在连续两个交易日大涨和昨日窄幅震荡的行情之下,不少个股出现了赚指数不赚钱的情况。周二以来,上证指数累计上涨2.90%,深证成指上涨2.91%,创业板指数上涨2.80%。

而从个股情况来看,近三个交易日,仅有1357只个股累计涨幅超过2.90%,除去鹏鼎控股、郑州银行等几只未开板新股外,山东路桥以三连板位居涨幅榜前列;跑输沪指的个股达到2198只,飞马国际、必康股份、四川金顶均以连续跌停位居跌幅榜前列。而近三个交易日涨幅不超过2%的个股也达到了1555只,由此可见选股难度之大。在近三个交易日,超6成个股涨幅未跑赢沪指。超过4成个股涨幅至少落后沪指0.9%。

在市场分化,个股涨幅跑不赢指数,板块上涨持续性不明显的情况下,有市场人士对记者表示:“这样的行情不好操作,周二上涨了之后,周三进去追涨,但并没有追到上涨幅度较大的个股,到了今天,虽然指数只下跌一点点,但我的股票下跌还是挺明显的,而如果在今天市场震荡中建仓,可能得继续煎熬了。”

有私募人士对记者表示,从2010年至今的区间观察,上证综指、深证成指、中小板估值均低于历史均值水平,创业板指数的估值水平也已处于历史低位水平,A股投资价值凸显,但市场表

回落以及两市下跌家数超2000家的情况来看,“赚钱效应”有所回落。另一方面,经过连续两天的放量后,昨日量能再度出现萎缩也反映出此偏弱的市场活跃度并未因短暂的放量而出现根本改观。

整体来看,两市再度回落与资金净流出加剧之间的关系可谓密不可分。事实上,资金净流出的态势一直就未能得以扭转。虽然在两市回升的近几个交易日,净流入态势再现,但从昨日的情况来看显然还不连续。

两市再现净流出背景下,资金也在多数板块上呈现逆转。从近几个交易日资金在板块的进退出上看,蓝筹无疑更较受资金青睐,直接推升了前几个交易日的反弹。不过,从昨日的强弱转换来看,经历连续回升后,蓝筹上攻已有所乏力,概念板块反倒有一定表现。

分析人士指出,在此前两市持续缩量震荡背景下,投资者信心的巩固与恢复显然仍非朝夕之间的工夫。此前盘面几度出现“昙花一现”式的资

负债表预收账款、应付账款、存货等科目都有不同程度增加,显示订单在增加,趋势上继续好转,背后逻辑仍是军费增速加快、军改影响减弱等因素综合导致。

然而,行业景气度明显回升的同时,当前行业估值处于历史最底部区间。数据显示,军工是2016年以来市场调整最充分的行业之一,板块PE回归至55-65倍,接近2013年四季度水平;核心配套企业PE回归至25-35倍,处于历史底部。

并且,2018年上半年军工行业公募基金和主动基金持仓比例分别为3.28%、1.77%,均处于四年以来低位,并高度集中于主机厂和航空产业链。

广发证券认为,二季度以来行业订单、资产证券化、改革进度全部处于边际改善阶段;中报已经出现较多配套类公司收入利润持续超预期。具有较好基本面和行业空间的龙头企业,以及具备估值优势的标的在市场调整环境下具备较好的投资价值。

东兴证券也认为,军工是为数不多有望迎来“戴维斯双击”的行业。过去两年,在市场风险偏好下降以及金融去杠杆的背景下,军工股的估值

家电板块触底回升 中期配置关注两主线

分析指出,家电行业的成长主要来自于产品的大规模结构升级与品类创新。上半年家电各产品线表现差异极大,空调一枝独秀,维持较好增长,其它产品特别是大厨电出现下滑。据产业在线数据 displays,上半年厂家出货9070万台,同比增长14.3%,其中内销和出口分别同比增长21.6%、12.4%。

数据进一步显示,家电行业整体中期毛利率达24.22%,较上年同期微降0.57个百分点。基于原材料上涨的大背景,家电业整体上凭借涨价保持了盈利能力的稳定。就销售净利润率指标看,小家电和白电都在9%以上,而黑电净利率仅2.42%、照明仅3.16%。由于行业竞争格局的差异,在盈利能力上的差距仍将延续。

与此同时,上半年行业集中度进一步集中,三巨头美的集团、格力电器、青岛海尔的优势进一步加强,三家巨头的收入占比达到53.5%,净

存量格局难破 反弹仍需资金持续发力

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市震荡回落。此前得到遏制的两市资金净流出再现,谨慎情绪升温,投资者活跃度出现回落。

分析人士指出,当前市场风险偏好依然不高的主因仍是存量资金的谨慎情绪。不过,经过此前较长时间连续回调,当前市场整体估值仍相对较低,指数方面回落的空间显然有所约束。不过,由于反弹过后较高的不确定性,短期资金依然不会去博弈单一方向。

恐高情绪未散

周四,两市出现67.07亿元的主力资金净流出。时隔两个交易日后,再度出现的主力资金净流出也为止步反弹后的走向平添了几分不确定性。

从昨日盘面的交易情况来看,触底反弹后两市反弹动力显著弱化。一方面,从各主要指数的全线

国防军工指数昨日回调幅度较大

□本报记者 叶涛

国防军工指数昨日回调幅度较大,达到1.46%,在申万行业中表现垫底,博云新材、长城军工、新兴装备、安达维尔等多只成分股跌幅超过3%。沪深市场仍在磨底阶段,前期表现强势的军工股未来是否还有机会?

机构人士认为,军工行业在目前估值水平具有较好的抗跌特性;中报反馈的基本面持续改善,确认行业已经进入拐点,看好板块中短期投资机会。

基本面边际好转

9月以来,受到业绩反转逻辑催化,军工板块频频逆市走强,备受场内外投资者关注。

根据2018年上市公司半年报,110家军工企业实现营业收入2307.62亿元,同比增长13.14%;归母净利润100.03亿元,同比提升25.17%。

究其原因,收入增长主要是由主业订单变化导致,毛利率略有下降,但费用率尤其是管理费用率下降更多,所以净利率略提高到4.5%。资产

家电板块触底回升 中期配置关注两主线

□本报实习记者 牛仲逸

受益“双节”临近,近期大消费品品种走势强劲。20日家用电器板块逆市上涨,板块内奋达科技、惠而浦、海信科龙等个股涨幅明显。

分析指出,家用电器板块经过持续调整后,部分个股股价已回归至较为合理区间。在当前市场反复震荡背景下,绩优股扎堆的家用电器板块有望重回市场风口,可根据股息率、业绩、机构评级来综合选择攻守兼备的家用电器个股。

行业集中度高企

据券商统计数据显示,按中信行业分类标准划分的家电板块2018年中期营业总收入高达6060亿元,创出历史新高,较上年同期增长14.16%;净利润450亿元,增长18.8%。

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。