

■ 异动股扫描

## 海利生物强势涨停

周一,海利生物强势拉升涨停。截至收盘,海利生物报8.83元,上涨9.96%。

消息面上,海利生物9月7日在投资者互动平台表示,公司目前生产经营正常,车间部分员工停产放假是每年例行设备维保的需求。目前公司动物疫苗产业化技术改造项目灭活疫苗车间仍在建设中,预计将在2019年上半年完成灭活疫苗悬浮培养工艺生产线的建设。

根据此前公司发布的半年报,报告期内公司销售收入10797.06万元,相比同期下滑26.42%,合归属于母公司的净利润实现3205.12万元,相比2017年下滑了40.46%。天风证券认为,公司收入与业绩下滑的原因主要是公司实施募投项目“动物疫苗产业化技术改造项目”涉及公司活疫苗和灭活疫苗两大车间的停产改造,从2017年四季度开始公司母体的产能面临极大的压力,主要核心产品例如猪圆环疫苗基本处于“以产定销”的状态。其次是市场拓展,市场苗总体销售受上半年猪价景气影响,子公司杨凌金海口蹄疫市场苗仍处在开拓阶段,而政策蓝耳猪瘟苗受政策停止影响收入有所下滑。

不过,天风证券强调,在公司“动保+人保”战略布局和用人用疫苗行业洗牌的大背景下,未来公司人用疫苗有望进一步做强做大,实现更广阔的“动保+人保”平台上的转型升级。(黎旅嘉)

## 广汇汽车高开涨停

昨日,广汇汽车涨停开盘,最终以涨停收盘,报6.48元,上涨10.02%。Wind数据显示,周一该股全天成交2.95亿元,换手率为0.64%。

消息面上,9月23日,中国恒大发布公告称,其附属公司恒大集团以145亿元入股广汇集团,成为该集团的第二大股东。根据协议,广汇集团向恒大集团转让自身23.86%股权,约66.8亿元。同时恒大集团以78.1亿元增资广汇集团,交易完成后,恒大集团将持有广汇集团共计40.9%的股权,成为第二大股东。上述交易总价为144.9亿元,由恒大集团以分期方式支付。

平安证券点评称,短期来看,恒大注资有利于增强投资者信心,缓解大比例股权质押风险。恒大集团大规模战略投资是对广汇集团核心资产价值的肯定,预计将对广汇汽车股价产生积极影响;目前广汇集团质押的广汇汽车股份占其持有的广汇汽车股本的65.06%,占广汇汽车总股本21.15%,此次恒大注资有利于增强广汇集团的财务稳定性,降低对股权质押的依赖。中期来看,恒大后续可能继续扩大汽车产业投资范围,有望为广汇汽车对接上游产业资源,开拓新能源汽车品牌代理,促进新车、二手车、融资租赁、融资租赁等业务发展,在售后上有利于增强对上游零部件采购的掌控力。(黎旅嘉)

## 山东章鼓午后直线拉升

一纸股权转让协议为山东章鼓带来放量突破契机。昨日,山东章鼓平开后持续横盘整理,午后随着消息面因素发酵,股价振翅而起直线封上涨停,瞬时成交额也出现激增,截至收盘时,该股涨停,报7.62元。

山东章鼓9月25日发布公告称,公司近日接到控股股东章丘市国有资产经营有限公司(简称“国有资产公司”)的通知,国有资产公司与亚都科技集团有限公司(简称“亚都科技”)于2018年9月22日共同签署了《股份转让框架性协议》(简称“框架协议”)。国有资产公司拟将其持有的山东章鼓9300万股A股无限售流通股股份(约占山东章鼓股本总额的29.81%)转让给亚都科技。

据了解,本次转让的标的股份的价格为6.81元/股,标的股份转让总价款为人民币6.33亿元。转让后,亚都科技将成为山东章鼓控股股东,实际控制人将变更为启迪科技股份有限公司。启迪控股成立于2000年7月,其前身是成立于1994年8月的清华科技园发展中心,这是清华大学旗下资产,启迪系控股A股多家上市公司,包括启迪桑德等。

随着午后成交额激增,昨日山东章鼓成交额一举攀升至1822.51万元,而上一交易日则为500万元。此外,wind数据还显示,昨日山东章鼓主力净流入额为1234万元,而上一交易日则为58万元。(叶涛)

## 平治信息成交放量

在每股55元价位持续整理后,平治信息昨日放量突破,报收中阳,一举收复5日和10日两条均线。Wind数据显示,截至收盘,平治信息全天实现1.01亿元成交额,较上一交易日发生翻倍。

平治信息昨日小幅高开后继续拉升,上午最高时涨幅超过4%,午后虽然转为持续整理,但进入尾盘阶段,伴随成交放量,股价重拾升势,收盘报56.89元,涨幅为4.77%。

根据平治信息最新发布的一季报预告,公司预计前三季度净利润为1.77亿元-1.87亿元,同比增188%-205%;其中,预计第三季度净利润6700万元-7700万元,同比增50%-596%。报告期内,移动阅读市场保持持续增长,同时公司公告移动阅读平台升级改造项目的持续投入等因素的影响,公司自有阅读平台业务和其它业务比去年同期有所增长。

国泰君安证券认为,手机终端预装软件渠道的加入将在公司现有100个原创阅读站、近100个自有运营平台、30万接入自媒体的基础上再次强化分发矩阵,结合稳步提升的内容储备实力,渠道变现模式带来的中长期成长价值有望进一步提升。(叶涛)

# Market News

# 核心资产再回首

“价值与成长差距小的原因是二者盈利差距缩小。”荀玉根表示,长期来看,盈利趋势才是影响风格的核心变量,长周期来看基本面决定股价涨跌,盈利趋势分化是风格切换的分水岭。无论是2013年开始的创业板牛市还是2016年1月底开始的大盘股走强,背后的核心变量都是盈利。2018年以来,上证50与创业板指累计净利润同比之差从2017年四季度的54%回落至2018年第二季度的57%。

广发证券分析师戴康表示,伴随A股价值投资理念重塑,A股投资策略也逐渐顺应“以龙为首”的结构性特征:2017年以来A股相对占优的交易因子向大市值、低估值、优业绩、高股息的优质龙头股倾斜。

今年以来市场持续调整,但龙头股策略依然有效。对于背后原因,荀玉根表示,在行业集中度提升过程中,龙头企业持续受益。同时,新时代经济体由大变强,龙头公司业绩更优。2018年二季度上市公司业绩数据也表明龙头公司业绩更优。

另一方面,机构投资者占比上升推动龙头效应。2018年以来龙头效应延续,一方面源于实体经济中产业集中度持续上升,龙头企业保持了较好的盈利状况;另一方面则源于A股市场的投资者结构变化。从这几年的趋势来看,2018年机构投资者和外资占比继续提高。与此同时,外资占比在上升,海外投资者更偏好龙头。

### 关注大金融板块

随着A股的核心资产重新回到投资者视野,除了继续重视龙头股策略,本轮反弹行情还有哪些投资机会值得关注?

太平洋证券表示,综合消息面利好、行业估值及流动性变化情况,吃饭行情持续可期,未来继续看好大金融(银行>保险>地产),基建产业链(煤炭>钢铁>建筑)引领本轮反弹。

大金融、周期行业估值仍然相对占优。银行

# 市场新闻

# 2638点已渐远

□本报实习记者 牛仲逸

昨日,上证指数缩量回调0.58%,报收2781.14点,创业板指数下跌0.38%。盘面上,地产、金融等板块跌幅居前,农林牧渔等板块表现活跃。

分析指出,连续大涨后指数自身有调整需求,目前看反弹支撑因素仍有发酵空间。而上周放量突破的权重股释放重要信号,低估值、流动性好、有安全边际的核心资产有望成为此次反弹行情的中流砥柱。

### 核心资产重获关注

2017年,“核心资产”是A股的主要关键词,这一年A股的投资逻辑发生重要变化,“以大为美”取代“中小市值投资策略”。上证50指数2017年累计涨幅近25%,而同期创业板指数下跌10.68%。

进入2018年,经历年初银行板块十连阳后,市场风云突变,先是“大小之争”,而后进入“大小齐跌”时期,A股有关核心资产话题自然无人提及。

上周,沪指累计上涨4.32%,创2016年3月以来两年半最大周涨幅,背后主要推动力来自上证50,上周上证50累计上涨6.11%。A股的核心资产重回投资者视野。

分析人士表示,从大周期上来看,沪指处于2015年6月以来的第三段周线级别回调行情,而这轮走势的最主要特点是白马龙头等强势股的补跌。目前,金融、消费、成长等板块的白马龙头股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。

“在整体资金面面临萎缩,股票金融属性逐渐降低,估值中枢下移的过程中。远期高成长性由于其不确定性,溢价在降低;而当前确定性的

# 缩量调整 主力资金净流出89.35亿元

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡调整,成交量上较上周五有所缩量,截至收盘,三大指数悉数下跌,上证指数下跌0.58%,深证成指下跌0.66%,创业板指数下跌0.38%。Choice数据显示,昨日主力资金净流出89.35亿元。

分析人士表示,市场重启震荡,题材表现优于权重,但个股并不足够活跃,市场交投意愿尚未恢复,题材股的人气恢复需要一个过程,机会在逐渐增多,阶段性反弹已经在途中。

### 主力资金净流出89.35亿元

昨日,上证指数报收2781.14点,深证成指报收8353.38点,创业板指数报收1405.81点。市场震荡调整,从成交额上来看,昨日上证指数成

稳健增长的溢价在提升。相伴随的,是行业内龙头和核心的溢价在提升,边缘化公司的溢价在降低。”有分析人士从另外一个角度阐述A股核心资产的投资逻辑。

招商证券在去年曾表示,当前,甚至是未来很长一段时间,A股核心资产必须满足以下八个特征:第一,行业空间向上,或者至少未来十年市场空间都不会收缩;第二,市场空间受经济周期或者技术创新影响相对较小,或者该公司已经是该行业创新引领的龙头;第三,行业龙头之一或之二;第四,估值合理,尽可能不超过20倍,未来空间较大的可适当放宽(一个20倍公司永续不增长全部利润分红的分红收益率是5%);第五,现金流相对稳定,负债率相对较低;第六,分红率高或者未来分红潜力大;第七,经营法律风险较低;第八,主要依靠内生增长。

### 龙头股策略保持有效

应该说,“核心资产”提出背后正是对价值投资理念的深化。从市场表现看,市值越大涨幅越大,市值越小跌幅越大;各行业龙头股受到投资者广泛追捧。而在今年年初,投资者对2018年市场风格将如何演绎存在较大分歧,当时有观点认为2018年价值股仍会领涨,另一些认为市场风格将会转向成长。

数据统计显示,截至25日,今年以来,代表价值股的上证50、中证100跌幅为10.93%、12.58%,代表成长股的创业板指跌幅为19.79%,价值股整体表现优于成长股,但与2017年相比,幅度收窄。

海通证券分析师荀玉根指出,其实价值还是成长已经不重要,龙头才是重要的投资主线。实际上到目前为止,价值股和成长股整体表现相近,但大部分龙头股涨幅依然领先,龙头策略仍然有效。

成交额为1085亿元,深证成指成交额为1338亿元,较上周五的成交额有所减少。

Choice数据显示,昨日主力资金净流出89.35亿元,主要指数中,中小板指数主力资金净流出18.32亿元,创业板指数主力资金净流出12.05亿元,沪深300指数主力资金净流出46.91亿元。

从盘面上来看,申万一级行业中,仅有农林牧渔、国防军工和汽车三个上涨,涨幅分别为1.20%、0.93%、0.18%;而房地产、银行、家用电器、钢铁指数跌幅居前,分别为下跌3.05%、1.30%、1.01%和0.99%。从主力资金流向上来看,昨日仅有农林牧渔和国防军工行业出现主力资金净流入现象,分别净流入5330.78万元和4711.64万元;房地产、电子、家用电器、非银金融、银行主力资金流出居前,分别净流出10.91

前摊销。

业内人士给记者算了一笔账:这样每投入1亿元研发实际上减税375万元。去年仅上市的药物公司研发支出费用就有300亿元,减税总额超过11亿元。如果按照25—30倍估值计算,实际上影响医药行业整体市值1%。“减税支持企业研发投入人,医药无疑是最为受益行业之一。”

西南证券分析师朱国广认为,医药估值处于底部区域,金色十月行情值得期待。医药行业当前动态估值约为29倍,处于历史较低水平。从成长性及创新等角度来看,目前医药行业估值具有相对优势的。并且从中报化药制剂业绩看,行业分化更加显著;行业龙头效应明显。近期龙头白马调整较多,估值切换后相对比较具有吸引力,是低位时配置龙头最佳机遇。

前期,市场对“带量采购”存在过度担忧,导致医药板块持续回调,整体估值水平进一步下滑。对此,财富证券认为,带量采购为医保节约的资金可支持更多更好的创新药纳入医保,实现快速放量,即创新药发展的医保支持力度

# 军工热度持续不减 基本面向上预期强化

□本报记者 黎旅嘉

Wind数据显示,昨日29个中信一级行业中,国防军工板块60只正常交易的个股中过半“收红”,板块的强势由此可见一斑。截至收盘,国防军工板块涨0.66%。从涨幅上看,这样的表现在昨日盘面中可算得上是“可圈可点”。

上半年军工板块经历了持续2个月的上涨,但其后板块经历了一轮显著的回调。从涨跌幅来看,自4月中旬截至阶段触底,中信国防军工指数的最大跌幅近25%,而上证综指同期跌幅为5.94%,整体而言,军工板块的表现显著弱于大盘。

中信建投证券表示,当前军工板块整体估值(2018E)为51.55,处于历史中部水平,中国动力、中航机电、四创电子、杰赛科技等央企龙头公司估值水平约为30倍左右,显著低于行业及板块平均水平。军工板块整体估值水平处于历史中位,众多央企龙头公司处于估值洼地,在产业链拐点将至的情况下,投资价值已逐步显现。

分析人士表示,近两年来,军工板块的表现

亿元、7.07亿元、6.09亿元、5.55亿元和5.11亿元。

从个股主力资金流向上来看,昨日两市有1079只个股出现主力资金净流入情况,其中仅有2只个股主力资金净流入金额超过一亿元,分别是雅运股份和郑州银行,主力资金分别净流入2.44亿元、1.53亿元。格力电器、五粮液、东方财富、万科A、保利地产等个股主力资金净流出居前,分别净流出3.87亿元、1.89亿元、1.61亿元、1.52亿元和1.46亿元。

### 反弹在途

主力资金净流出,市场资金趋于谨慎,但对于后市,券商表达了乐观看法。太平洋证券策略分析师周雨表示,综合消息面上改革利好、行业估值及流动性变化情况,吃饭行情持续可期。安信证券策略分析师陈果认为,未来一个

阶段的政策推进有望进一步提升市场风险偏好以及修复经济预期。另外一方面,伴随着金融对外开放有序推进,A股有望纳入富时罗素国际指数,推动外资流入进一步加速。未来一段时期反弹行情有望延续,且由于风险偏好、经济预期,资金面预期都有所修复,反弹结构很可能是轮动式普涨。

陈果表示,中期来看,从未来的宏观经济及企业盈利增速趋势,到全球货币政策,A股市场流动性环境及投资者情绪的规律,我们认为未来一个阶段的行情主要是结构性的。它的主线将是符合中国产业升级方向和政策战略支持、景气能够向上的新经济部门,龙头将是其中的真成长公司,是能够在基本面,例如订单收入利润,得到验证的公司。我们认为重点关注的方向应该在新科技、新消费、新服务领域。

医药板块内的估值分化将持续。

目前,医药行业整体保持稳健增长,而医药指数年初至今跌幅明显,近期龙头公司也回调较大。银河证券预计,医药板块整体回调压力已经不大。考虑到公司间的分化,医药板块的投资机会将是个股性的和自下而上的。标的选择上, 国海证券认为应该从以下细分领域着手:一是在创新药领域,看好整体优势的大研发平台或者具有特殊研发实力的子平台,其中整体研发优势的大平台。二是生物技术领域,我们重点看好生物类似药、CAR-T等。生物类似药领域,目前国产利妥昔类似药等品种正处于投产阶段,国产赫赛汀等类似药也处于三期临床阶段,行业即将迎来收获期。三是国际水平较高,具有高技术壁垒的注射剂产品供给不足,利润率较高,看好具有高技术壁垒的注射剂方向。四是OTC领域竞争激烈,新品种推广难度加大,老品种也面临份额瓶颈,制约整体业绩的增速。筛选销售变革成功,处于放量阶段的一线品种。

不过,类比之前对一些辅助用药的担忧,实际从医保总量控制,医院控方到产品真正销量出现下滑,其实周期长达2—3年,而且品种之间差异巨大。国海证券分析师强调,因此长期看,将得到加强,属于中长期利好。坚定看好国内创新药的发展。

### 布局主线浮现

医改不断推进的大背景下,创新药要“新”,改良药要“优”,仿制药要“同”进一步落实。浙商证券分析指出创新药和一致性评价作为重点推进领域仍是未来的投资主线。特别是在后续政策的不断跟进下,优质创新药企业,以及拥有重磅仿制品种、有望通过一致性评价扩大份额的仿制药企业亟待价值重估。

国海证券也认为,带量采购逐步推行,国内制药企业其实先获得的是进口替代的红利,再依靠红利增加研发投入,加速创新转型,所以当我们考虑在给未来仿制药估值做减值的时候,其实也需要给在研的创新药予以增值。

不过,类比之前对一些辅助用药的担忧,实际从医保总量控制,医院控方到产品真正销量出现下滑,其实周期长达2—3年,而且品种之间差异巨大。国海证券分析师强调,因此长期看,

### “马太效应”强化

业内人士表示,军工板块受益于军改落地,以及军民融合、军品定价机制改革等相关政策推动。而业绩兑现、估值不断趋向合理有望令军工股重获资金青睐。在板块基本面前预期向好以及政策利好确定的“一推一拉”背景下,后市板块整体演绎空间可观,也有不少机构提前“埋伏”。

银河证券表示,2018年上半年基金军工持仓占比为3.05%,略高于2017年底的2.43%,依然是2014年以来的相对低点。军工持仓占比指标下行空间较为有限,而向上空间较大。为了增强弱市环境中的抗风险能力,2017年上半年后,

**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。**