

科创板概念风头不减 白马股机会几何

□本报记者 叶涛

中小市值科创板近期风生水起的同时,以家电、金融、食品为代表的白马品种阶段性大幅调整,风格上呈现出典型的“跷跷板”特征。截至昨日收盘,Wind创投指数已经连续实现“十二连涨”。这为市场留下了不小的悬念,白马板块与创新型中小市值股走势此消彼长,“以小唯美”的风潮会不会物极必反?而调整后的白马股是否有望扭蛋翻身?

白马成长演绎“跷跷板”

一边是隔夜欧美市场全线下挫,拖累周三亚太市场普遍走低;一边是国际原油价格再度暴跌,A股市场诸多权重股集体回落。昨日A股三大股指震荡下行,本周以来接连普涨的喜人局面暂时画下句点。

截至昨日收盘,上证50指数深跌1.34%,收盘报2429.99点,在主要交易所指数中表现垫底,同期沪深300板块跌幅也达到1%。另外,沪综指和深成指也分别下跌0.85%和0.69%。

尽管市场中枢裹足不前,权重白马集体下杀,但场内并非一片黯淡,Wind数据显,10月30日以来,创投指数累计涨幅达到49.62%,迄今已经录得“十二连涨”。昨日主要指数悉数收罢大势下,Wind创投指数一骑绝尘大涨5.72%,再度占据概念热点第一的宝座。

科创板推出在即这一重磅利好,为具备创新创业特征的中小市值股票重新活跃埋下伏笔。不仅是创投指数接连大涨,区间涨幅令投资者为之一侧目,近两周来创业板也重新焕发活力,表现明显要强于两市主板。

以最近5个交易日为例,创业板指累计涨幅达到2.97%,而上证综指则出现0.34%的下跌。并且,自10月19日创下2449.20点阶段性低位以来,沪综指仍横亘在2650点一线整理,畏高情绪时起时伏,反观创业板,11月以来加速回暖,昨日虽然受累跟随下行,但截至收盘时仍位于60日均线上方。并且,场外资金近期集中进场迹象较为显著,

创业板底部连续放出巨量,而往前追溯,2018年7月末-10月期间,创业板几乎没有走出过像样的上行情,仅这一阶段跌幅就超过20%。

伴随市场上中小市值品种风头一时无二,银行、家电、食品饮料、有色金属等传统白马品种集体陷入沉寂,较采掘、有色、建筑建材等品种同期跌幅更甚。根据wind数据统计,11月8日-14日,银行、非银金融指数分别下跌2.86%和1.02%,在申万一级行业中表现垫底;昨日,食品饮料、非银金融、家用电器、银行指数更包揽跌幅最大的前四位,其中食品饮料指数跌幅达到1.89%。

科创行情转入优选阶段

对于这轮来势汹汹的科创成长风,财通证券分析认为,近期监管层开始释放各种政策利好,主要集中在股市制度改革和提高民企融资能力方面,这些措施从市场情绪和基本面方面都有利于支撑股市的持续反弹,成长股可能更为受益。同时,考虑到成长股在经历了长时间的下跌后,很多股票的估值泡沫基本上已经消失,相对蓝筹股的估值优势明显,具有较大的长期投资价值。

“在政策利好催化的作用下,前期下跌幅度较大、长期基本面较好的,存在错杀可能性的成长股一段时间股价可能会表现较好。”财通证券分析师马涛表示。

兴业证券分析师王德伦也持有类似观点,认为创业板表现相对较好在很大程度上是受科创板出台,支持民营企业避免所有权转移和为受困于股权质押问题的企业提供流动性等政策措施的利好支撑。而本周作为“好孩子”典范的上证50市场表现最差,是由于银行、非银金融和食品饮料等前期强势股出现回调,特别是由于政策变化导致市场对银行股未来预期不确定性加大,估值受到影响。

那么,科创概念持续火爆,带动原先大幅低估的成长品种快速修复,未来市场是否会继续向中小市值中的绩优和超跌股倾斜?“跷跷板”之后风格会如何演绎?

招商证券策略团队认为,政策加持,风格转换

迹象明显。近期壳公司涨幅较为明显,关于回购的重磅政策再出,定向可转债预案等标志性事件出现。总的来看,鼓励兼并重组政策频出,定向可转债试点、定增筹集现金条件和用途的放松,可以通过融资做回购,组成了一套完整的通过并购做市值管理的闭环;在经济下行、企业盈利下行,外资犹疑的背景下,价值投资风格会受到抑制,而对并购、回购的鼓励,利好中小市值风格和壳价值。

中银策略分析师也表示,风格向新兴行业迁移,科技板块有相对收益。目前创业板指数PE为29.8倍,已处于2012年以来最低,个股PE的中位数只有22.9倍,低于20倍的个股数量占比已经达到34%,虽然业绩增速面临着下行,但是与估值相比仍然具有较高的匹配程度,向下的风险有限,不必过度悲观。

该机构李彦姝进一步指出,四季度风格轮动或继续向TMT板块转移。“从绝对值法来看,超配比例风格轮动指数下季度回落至4左右的概率较大,意味着四季度的基金加权风格变动和三季度相比不会有一个太大的变化;按照分板块历史走势来看,更多的可能是金融板块和TMT板块之间的相对排名变动。第三季度的超配比例变动情况是TMT环比减仓最多,这样来看四季度TMT板块或有机会。”

不过也有市场人士提示称,随着科创板潮愈演愈烈,成长股已经迈入优选阶段。昨日盘中创业板虽然释放较强抵抗意愿,但最终难敌大市向下拖累,一定程度上折射包括获利盘在内活跃资金微妙心态。不过,调整往往并不是泡沫破灭,而是一次去伪存真,整体而言成长股估值水平并不高,预计调整时间不会太长。此时,恰恰是梳理成长股思路,为下一轮布局的契机。

博弈修复行情

相关统计显示,过去三周创业板50收益率0.1%,上证50收益率-4.2%,创50相对上证50有4.3%的超额收益;沪深300收益率-3.1%,中证1000收益率2.4%,中证1000相对沪深300有5.5%的超额收益。

传媒跑赢大盘 细分龙头机会显现

□本报记者 王皎

最近一周,虽大盘在反弹与回调之间犹疑,传媒板块却在政策利好下充当了“先锋”,吹响整体性上涨信号。截至14日收盘,申万传媒指数近5日涨幅高达5.27%,仅次于申万综合指数。

机构分析称,本次传媒行业大幅反弹主要受益于政策面,一方面,监管层对于交易窗口指导放松,对中小市值股票的流动性改善明显,使超跌个股出现普涨行情;另一方面,传媒行业持续的偏紧性监管政策逐步倒逼行业出清,龙头公司的市占率持续提升,使行业内部分龙头公司的竞争优势进一步提升。往后看,随着A股市场情绪逐步修复,传媒板块仍有上涨空间,建议关注板块中的超跌个股和细分龙头。

传媒板块跑赢大盘

11月14日,油价大跌、风险偏好降温,引发A

股市场调整,截至收盘,上证综指下跌0.85%报2632.24点,深证成指下跌0.69%报7908.55点,创业板指下跌0.45%报1385.73点。

诸多行业板块中,传媒板块相对抗跌,申万传媒指数收盘仅跌0.15%,板块中长城影视、游久游戏、万润科技、长城动漫纷纷涨停,延续了前日的强势行情。

此前一日(13日),文化传媒行业出现整体性上涨行情,截至当日收盘,申万传媒指数大涨3.86%,位列行业第一名,其中光线传媒、华谊兄弟、新文化、唐德影视等15家公司以涨停收尾。

进一步看,最近五个交易日,上证综指收获3根阳线,2根阳线,区间跌幅为0.34%;与此同时,申万传媒指数5日涨幅达到5.27%,整体表现仅次于申万综合指数。板块个股赚钱效应明显,其中长城动漫短短5日收获3个涨停,累计涨幅高达41.52%;长城影视连续三连阳,最近两个交易日均涨停,五日涨幅为26%;此外,北纬科技、富春

股份、印纪传媒涨幅都超过24%。

可积极参与配置

综合机构观点来看,近期传媒板块跑赢大盘,不少个股纷纷出现涨停,主要受益于两大原因:一方面,近期稳增长政策持续加码,对民营企业的扶持力度加大,而传媒行业中民营企业较多;另一方面,目前传媒行业整体处于超跌状态,估值位于历史低点,配置价值明显。

“近期政策回暖,支持并购重组回购等,解决民营企业发展中的多方面问题,传媒行业、影视游戏等领域多为民营企业,有些面临不少问题,政策宽松利好公司发展;而出版领域多为国有企业,经营稳健持续转型,未来可期。”新时代证券分析师胡皓表示。

广证恒生分析师肖明尧、叶银进一步指出,传媒板块经历连续估值修复,目前板块PE与PB已经回到2014年前后的历史低位,部分基

转债呈现配置价值

上涨0.13%,海澜转债区间仅下跌0.02%。

性价比相对较高

市场人士指出,从投资逻辑来看,未来转债市场的行情还是有赖于正股市场的反弹,但站在当前时点看,转债估值具备相对较强的吸引力,尤其在当前整体偏防御的背景下,相比正股转债也具备更好的安全边际。

机构分析称,今年A股市场整体表现较弱,上证综指不断探底,转债也随之明显调整,前期正股跌幅较大导致转债平价整体下降,转股溢价率被动抬升,转债的债性凸显,而近期债市延续强势,有助于支撑转债表现,这也是部分个券表现强于正股的原因。

Wind数据显示,10月19日以来,中债10年期国债收益率再度加速下行10BP至3.47%,10年期国债期货主力合约从95.55元继续上行至96.44元,累计涨幅约1%。

天风证券固收研究孙彬彬团队指出,从绝对

市场风格阶段性向中小创偏移,加之券商机构纷纷表示继续看好成长行情,投资者中对于白马板块走势的担忧近日迅速转浓。事实上,白马股业绩疲软,但长期投资价值却并不逊于有政策加持的成长股,伴随近期消费、金融类白马股集体回调,包括外资、基金在内的长线价值投资者反而敞开心钱袋子竞相“扫货”。

数据显示,本周以来,北上资金实现净流入26.03亿元,而11月以来北上资金净流入规模已经累计达到335.91亿元,食品饮料、家电、医药行业获得大幅增持,同时大金融板块继续受到北上资金青睐,银行与非银行业流入额仍具前列。

国盛证券认为,外资更青睐本土优势或特色产业,其偏好有持续性,且外资持续流入阶段,相关个股走势与外资持股比例变化的契合度远高于与盈利的契合度。落脚到A股市场,大消费是典型的本土优势产业,短期尽管部分消费板块基本面承压,但外资审美偏好的持续性弱化了对于短期业绩的敏感性,以大消费为代表的白马蓝筹股将成为引导国际资金长期流入的主要动力。

在认同本轮成长股主线地位的同时,川财证券分析师邓利军提示,短期来看大金融、消费等低估值蓝筹也有望估值修复。绝对估值较低面临估值修复及业绩增速稳定等使得低估值蓝筹个股仍将受到机构配置。

不过在具体博弈方向上,邓利军建议重点关注以下三条线索:一是大金融中的券商、保险、银行等行业中的低估值蓝筹个股,业绩改善的确定性较高;其中券商受益于并购重组的鼓励、质押风险改善等的支撑;而银行在控制风险的前提下加大对民营企业的贷款等,仍会受益于低估值、短期流动性充裕和贷款增加等。

二是消费类中的食品、商贸、纺织服装和医药等板块中的低估值个股,其中食品、商贸和纺织服装面临旺季来临的推动,商贸还叠加国改、新零售、双“十一”等的刺激。

三是盈利确定性改善的周期板块,油气和油服类公司值得长期关注;而估值低位且面临政策边际放松的房地产板块值得短期关注。

记者观察 经济边际改善 股债双升可期

□本报记者 王皎

一边是10月金融数据低于预期,一边是10月重要经济数据稳中有升,我国经济再度展现出较强韧性。对投资者而言,经济有压力也有支撑,意味着稳增长效果仍待观察,由此,经济基本面决定了市场短期情绪依然保持谨慎。

11月14日,股债“跷跷板”再度向着债券一端上翘。债市多头情绪高涨,期货、现货联袂走强,截至收盘,10年期债主力T1903收报96.44元,较上一交易日大涨0.44%,创盘中最高上涨约0.5%至96.5元,创8月7日以来新高。

债券二级市场上,现券收益率再现加速下行,10年期国债活跃券180210收益率从4%关口直线下滑至3.98%,创该券上市以来新低,尾盘收报3.985%,较前收盘价下行2BP;10年期国债活跃券180019收益率下行幅度更大,尾盘收报3.415%,较前收盘价大幅下行约5个基点。

债券市场再度大涨,体现市场避险情绪再度升温。与之相对应的是,受国际油价大幅下挫等因素影响,14日A股市场明显调整,截至收盘,上证综指下跌0.85%报2632.24点。

近期债市市场间的联动性一直是业内备受关注的议题。市场人士普遍认为,从宏观层面看,股债“跷跷板”的变动,隐含的是对经济增长的预期变化,一般而言,当经济形势向好,企业利润上升,股市通常会对应走强,债市对应走弱;反之,当经济面临下行压力,企业盈利下滑明显,股市往往受累下跌,避险资金涌入带动债市走强。

今年9月底至10月中旬,债债“跷跷板效应”非常明显,上证综指从2800点附近回落至2480点左右,累计跌幅超过11%,避险情绪推动债市大涨,中债10年期国债收益率下行15个基点至3.55%。这一过程中,A股大跌主要是受美股大跌影响,但背后反映的深层次原因是市场对全球经济增长放缓及国内经济下行压力的担忧。

但值得注意的是,10月下旬以来,资本市场事实上悄然走出了一轮“股债双牛”的行情。Wind数据显示,10月19日以来,上证综指从2460点回升至2632点,累计涨幅接近6%;同期,中债10年期国债收益率再度加速下行10BP至3.47%,10年期国债期货主力合约从95.55元继续上行至96.44元,累计涨幅约1%。

“若资金供给总量增加,也极有可能出现股债同涨的情况。”中金公司的这一判断正变为现实。此前,该机构指出,从微观层面讲,股债之间此消彼长,实际上是资金在风险资产与避险资产之间的流动。在外部经济运行平稳时,投资者风险偏好较高,风险资产更受投资者青睐,资金从股市流入债市,带动股市走强债市走弱;而当外部经济环境走弱,投资者风险偏好降低,债券吸引力相对增强,资金从股市流入债市,从而带动债强股弱。但若资金供给总量增加,也极有可能出现股债同涨的情况。”

10月金融数据发布后,市场对央行再次降准或实施降息预期有所升温,流动性预期进一步改善。尤其14日公布10月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等重要数据后,不少机构认为,考虑到基本面下行压力,短期内债市仍有再度走牛的可能。如天风证券固收孙彬彬团队表示,在基建投资落地仍行时滞背景下,房地产和制造业投资的乏力仍可能使得经济总体下行压力依然突出,利率下行方向明确。

另一方面,尽管宽货币向宽信用传导的渠道仍待畅通,但随着一系列稳增长政策措施逐步见效,机构对经济的未来预期正在改善,叠加“宽货币”仍将持续,A股当前正值处于历史低位的背景,A股继续下跌的空间已有限,未来大概率延续反弹态势。

综合机构观点来看,当前经济有韧性有压力,货币政策正在放松仍是趋势,宽货币向宽信用的传导正在逐渐生效,经济回升预期逐渐升温将确立股市向好态势。对债市而言,当前经济有下行压力,宽信用效果暂且有限,叠加资金面宽松,在多头情绪的影响下收益率仍有下行空间。总的来看,在流动性保持合理充裕的背景下,未来一段时间股债双升值得期待。

□本报记者 王皎

11月14日,A股市场再度走弱,转债市场则逆市走强,中证转债指数收涨0.16%,再度体现出其较强的“防御”特征。进一步看,在10月下旬以来的这轮市场反弹中,不少转债个券的表现强于正股,体现出转债对市场的吸引力。

分析人士指出,近期转债表现获得“双加持”,一方面,前期正股跌幅较大导致转债平价整体下降,转股溢价率被动抬升,转债的债性凸显,近期债市延续强势,有助于支撑转债表现;另一方面,在近期A股整体反弹的背景下,转债保持了和正股一样的偏强态势。未来转债市场的行情还是有赖于正股市场的反弹,而在当前整体偏防御的背景下,相比正股转债具备更好的安全边际。

一些个券表现强于正股

14日,受国际油价大幅下挫等因素影响,A股市场整体偏弱震荡,午后反弹败北,截至收盘,

2018-116),定于2018年11月19日以现场投票与网络投票相结合的方式召开本次股东大会,根据有关规定,现发布提示公告,将相关事项通知如下:

- 一、会议的基本情况
 - 1.1 本次会议名称:供销大集集团股份有限公司(以下简称“公司”)2018年第四次临时股东大会。
 - 1.2 本次会议地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.3 本次会议召集人:公司董事会。
 - 1.4 本次会议召开日期:2018年11月19日(星期一)上午9:30-11:30,13:00-15:00;通过互联网投票系统投票的时间为2018年11月19日(星期一)上午9:30至2018年11月19日(星期一)下午3:00。
 - 1.5 本次会议召开方式:本次会议采取现场投票与网络投票相结合的方式召开,同一表决权只能选择现场投票或网络投票方式中的一种,网络投票优先。
 - 1.6 本次会议召开时间:2018年11月19日(星期一)上午9:30-11:30,13:00-15:00。
 - 1.7 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.8 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.9 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.10 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.11 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.12 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.13 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.14 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.15 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.16 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.17 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.18 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.19 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.20 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。

议案编号	议案名称	备注
1.00	关于补选董事的议案	适用1为等额选举
1.01	选举杜小平为公司董事	适用1为等额选举

1.02 选举李仲德为公司董事

1.03 选举韩玮为公司董事

注:本次股东大会不设累积投票制,不设表决权。

四、会议登记事项

1. 登记时间:2018年11月16日(星期一)上午9:30-11:30,下午1:00-3:00。

2. 登记地点:公司总部。

3. 登记方式:现场登记、网络登记。

4. 登记内容:现场登记:本人身份证、持股证明;网络登记:身份证、持股证明。

5. 登记费用:现场登记:无;网络登记:无。

6. 登记时间:2018年11月16日(星期一)上午9:30-11:30,下午1:00-3:00。

7. 登记地点:公司总部。

8. 登记方式:现场登记、网络登记。

9. 登记内容:现场登记:本人身份证、持股证明;网络登记:身份证、持股证明。

10. 登记费用:现场登记:无;网络登记:无。

11. 登记时间:2018年11月16日(星期一)上午9:30-11:30,下午1:00-3:00。

12. 登记地点:公司总部。

13. 登记方式:现场登记、网络登记。

14. 登记内容:现场登记:本人身份证、持股证明;网络登记:身份证、持股证明。

15. 登记费用:现场登记:无;网络登记:无。

股票代码:000564 股票简称:供销大集 公告编号:2018-117

供销大集集团股份有限公司关于发行股份购买资产暨关联交易预案披露后的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、基本情况

1.1 本次交易的基本情况

1.2 本次交易的目的

1.3 本次交易的方式

1.4 本次交易的标的资产

1.5 本次交易的定价

1.6 本次交易的支付方式

1.7 本次交易的业绩承诺

1.8 本次交易的违约责任

1.9 本次交易的生效条件

1.10 本次交易的争议解决

1.11 本次交易的附生效条件的承诺

1.12 本次交易的生效日期

1.13 本次交易的生效条件

1.14 本次交易的生效日期

1.15 本次交易的生效条件

2018-116),定于2018年11月19日以现场投票与网络投票相结合的方式召开本次股东大会,根据有关规定,现发布提示公告,将相关事项通知如下:

- 一、会议的基本情况
 - 1.1 本次会议名称:供销大集集团股份有限公司(以下简称“公司”)2018年第四次临时股东大会。
 - 1.2 本次会议地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.3 本次会议召集人:公司董事会。
 - 1.4 本次会议召开日期:2018年11月19日(星期一)上午9:30-11:30,13:00-15:00;通过互联网投票系统投票的时间为2018年11月19日(星期一)上午9:30至2018年11月19日(星期一)下午3:00。
 - 1.5 本次会议召开方式:本次会议采取现场投票与网络投票相结合的方式召开,同一表决权只能选择现场投票或网络投票方式中的一种,网络投票优先。
 - 1.6 本次会议召开时间:2018年11月19日(星期一)上午9:30-11:30,13:00-15:00。
 - 1.7 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.8 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.9 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.10 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.11 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.12 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.13 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.14 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.15 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.16 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.17 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.18 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.19 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。
 - 1.20 本次会议召开地点:网络投票:上海证券交易所;现场投票:公司总部。

议案编号	议案名称	备注
1.00	关于补选董事的议案	适用1为等额选举
1.01	选举杜小平为公司董事	适用1为等额选举

1.02 选举李仲德为公司董事

1.03 选举韩玮为公司董事

注:本次股东大会不设累积投票制,不设表决权。

四、会议登记事项

1. 登记时间:2018年11月16日(星期一)上午9:30-11:30,下午1:00-3:00。

2. 登记地点:公司总部。

3. 登记方式:现场登记、网络登记。

4. 登记内容:现场登记:本人身份证、持股证明;网络登记:身份证、持股证明。

5. 登记费用:现场登记:无;网络登记:无。

6. 登记时间:2018年11月16日(星期一)上午9:30-11:30,下午1:00-3:00。

7. 登记地点:公司总部。

8. 登记方式:现场登记、网络登记。

9. 登记内容:现场登记:本人身份证、持股证明;网络登记:身份证、持股证明。

10. 登记费用:现场登记:无;网络登记:无。

11. 登记时间:2018年11月16日(星期一)上午9:30-11:30,下午1:00-3:00。

12. 登记地点:公司总部。

13. 登记方式:现场登记、网络登记。

14. 登记内容:现场登记:本人身份证、持股证明;网络登记:身份证、持股证明。

15. 登记费用:现场登记:无;网络登记:无。

股市有风险,谨慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此操作,风险自担。