

# 3200点关前震荡 后市紧扣业绩主线

## 驱动力升级 氢燃料概念强势不减

□本报记者 牛仲逸

虽然龙头股美锦能源冲击三连板失败,但4月2日氢燃料概念股依然活跃,板块内厚普股份、凯恩股份涨停,此外,宗申动力、鸿达兴业等个股涨幅也较为显著。机构人士表示,在政策面支持下,2019年将成为氢燃料电池汽车商业化元年,而板块投资将从主题投资转向基本面驱动。

### 上市公司积极布局

美锦能源自3月中旬加速上涨以来,累计涨幅超100%,股价一度超过2016年高点。该股表现强势背后主要理由来自公司全方位布局氢能源产业。公司日前公告称,已与嘉兴秀洲高新技术产业开发区管理委员会签署了《美锦能源氢能汽车产业园合作框架协议》,协议主要内容为在嘉兴市秀洲区投资建设美锦氢能汽车产业园,产业园总体规划用地2000亩,预计总投资100亿元。

与此同时,雪人股份也在积极布局氢能源产业。公司3月中下旬公告称,与重庆两江新区管委会、重庆市经信委签署了《投资燃料电池发动机及其核心零部件制造项目合作协议》。项目总投资45.5亿元,将通过三期建设,最终达到年产10万套燃料电池发动机及电堆等核心部件的产能。该股3月份涨幅将近40%。

对此,业内人士表示,当前氢燃料电池的行情并非简单的炒一波概念,而是一个万亿元产业真正起步的序曲,越来越多有布局、有业绩、有空间的上市公司将不断涌现。除了上市公司层面,产业政策的扶持力度也在不断加大。3月26日,财政部、工信部等四部委《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》出台。过渡期为2019年3月26日-2019年6月25日。地方政府过渡期后不再对新能源汽车(新能源公交车和燃料电池汽车除外)给予购置补贴,转为用于支持充电(加氢)基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。

### 商业前景值得期待

从雄韬股份到美锦能源,氢燃料板块今年以来持续活跃,多个个股股价年内已经翻倍。在此背景下,氢燃料板块还有哪些机会值得关注?

长城证券表示,过去两年燃料电池相关概念也出现了一些结构性的机会,但是持续时间较短,往往是作为锂电板块的边缘概念进行炒作,但本轮的上涨呈现出极强的差异性。燃料电池产业本身已经发生较大的变化。首先,商业模式进一步清晰,公交模式和物流车模式商业成熟度增强;其次,利润空间大,燃料电池补贴空间较锂电池更大,整体产业链利润水平更高,企业推广动机增强;再者,国产化速度加快;最后,规模化效应逐步呈现。

渤海证券认为,随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善,其商业化应用值得期待,燃料电池汽车将有望成为新能源汽车领域的终极路线之一。

国金证券表示,加氢站和氢气作为燃料电池产业的关键基础设施,具备长期投资价值,加氢站及关键设备、加氢站运营、氢气都将成为巨大的市场,短期设备机会更大,长期看氢气市场规模惊人。

## 涨价才是硬道理 有色板块有望补涨

□本报记者 叶涛

方大炭素、沃尔核材、广晟有色、丰华股份集体涨停,寒锐钴业、中金岭南、盛屯矿业、石英股份等均大涨超5%……这是4月2日在大盘震荡的背景下,有色板块上演的一出逆袭戏码。分析人士认为,当前库存拐点显现,被动补库存向主动补库存转变势必提振工业金属需求,受产品价格变动预期影响,有色金属板块有望掀起一轮补涨行情。

### 现货期货价格双涨

上周,受低库存支撑以及下游需求回暖带动,锌价维持偏强走势;铜价低位企稳回升。LME铜价上涨3.26%、LME铜价上涨2.35%。

中重稀土方面,受缅甸矿禁止进口影响,原料供应收紧,企业供给下降,中重稀土价格维持强势,上周氧化镝价格上涨5.84%。不仅是现货价格明显上涨,期货市场上部分有色品种价格也集体走高。数据显示,上周,强势原油及偏强的现货升水对基本金属价格形成支撑。从涨跌幅看,SHFE3月期铜、铝、锌、铅、镍及锡的涨跌幅分别为-0.29%、-0.25%、+3.34%、-1.47%、+0.1%、+0.19%,LME3月期铜、铝、锌、铅、镍、锡的涨跌幅分别为+2.35%、+0.45%、+3.26%、-1.08%、+0.15%、-0.3%。

此外,近期公布的中国制造业数据表现强劲,其中生产指数、新订单指数及库存指数出现攀升,显示在2018年主动去库存后,订单数据陆续增加,企业进入被动补库存阶段,这是推升制造业产出放大的原因之一。

考虑到当前企业的原材料库存及产成品库存比例依然处于相对低位,企业的库存有进一步回补需求。东兴证券认为,下一步需要关注对于基本金属而言是否会形成价格一致性上涨预期,倘若预期形成,不排除随着中国国内显性库存的去化及现货需求的刚性稳定,会带来短期内的主动补库存迹象出现,这会对价格形成上行提振。

### 需求持续释放

近期有色下游制造业订单明显回暖,生产商排产积极,库存去化良好。

究其原因,一是地产施工面积不断攀升,地产后端对有色消费比重较大,各类订单对供应增长。二是降税相关政策陆续出台,提振了制造业对市场的信心和乐观情绪,厂家提高库存容量,短期排产量快速提升。据中信建投证券推测,这种景气现象有望保持到二季度,后期持续性取决于货币宽松的实际效果。

另外,3月份财新PMI也从2月份的49.9回升至3月份的50.8。分项来看,PMI新订单指数小幅回升,新出口订单指数也反弹至荣枯线以上,制造业内需和外需均温和回升,产出指数同样在荣枯线以上进一步反弹。PMI数据的超预期好转带动部分强周期的基本金属企业股价上行,大宗商品价格也出现普遍回升,市场对于经济基本面预期的改善有助于提升相关板块整体的盈利预期。

就市场表现而言,东兴证券进一步指出,工业金属及贵金属板块年内涨幅明显弱于小金属板块,考虑到当前订单的实质性扩张及生产指数的超预期表现,意味着需求端的释放或仍有进一步的增长空间。

持、减税政策超预期等,目前核心逻辑并未被破坏,A股估值全球来看仍存吸引力。本轮行情缺乏基本面相关支撑,3-4月伴随经济和盈利数据的密集公布,市场可能会有所震荡波动,但在政策催化之下,风险偏好将会继续修复,市场震荡过后有望继续上行,相较之前的暴涨有望呈现稳步向上的格局。

### 业绩将主导个股表现

从近期市场来看,题材股经历回落,重新崛起后再度出现回落迹象,而题材股活跃和低迷背后是游资风格与机构风格的切换,近期房地产、非银金融、有色金属、家用电器等机构偏好的板块均有活跃苗头,机构调仓迹象明显。

黄燕铭表示,过去一个多月的盘整中最重要的的是在做筹码的交换、风格的切换。在切换的过程当中,市场的主力逐步由游资进一步转向公募的主流资金的投资风格,所以公募基金投资者的春天就在眼前。对于市场配置,机构称基本面是重要参

4月2日部分“炸板”个股						
代码	名称	现价(元/股)	涨跌幅	换手率	成交金额(万元)	年初至今
002565.SZ	顺源股份	19.2	-5.65%	26.10%	375907.87	409.28%
300663.SZ	科蓝软件	42.38	1.67%	12.91%	70599.68	207.44%
60072.SH	中船科技	17.24	4.68%	13.04%	136997.74	147.35%
600446.SH	金证股份	26.7	2.30%	14.03%	334825.15	181.05%
603383.SH	顶点软件	101	-0.28%	9.69%	60697.18	239.84%
600776.SH	东方通信	31.28	0.94%	18.64%	583444.64	172.71%
002118.SZ	宗申动力	11.4	1.24%	17.80%	215316.85	161.47%
300033.SZ	同花顺	111.81	1.79%	7.58%	233943.60	194.24%
601519.SH	大智慧	11.71	3.81%	13.48%	324493.43	250.60%
300202.SZ	聚龙股份	10.27	3.95%	15.76%	68270.86	59.47%
300411.SZ	金盾股份	13.01	4.00%	30.26%	74650.55	71.18%
000723.SZ	美锦能源	10.66	5.02%	29.55%	347070.78	232.09%

制表:吴玉华

# 染料概念走强 化工行业将现“蝴蝶效应”

□本报记者 王朱莹

受涨价因素影响,染料概念股近期持续走强,龙头股浙江龙盛8个交易日日出5个涨停板,累计涨幅82.22%;闰土股份、蓝丰生化等亦连续大涨。分析人士认为,业界突发事件引发安监及环保政策督查全面开展,国内部分开工受限的化工产品或将再次迎来一轮涨价潮,其他间接受影响的产品未来也将陆续迎来上涨行情。

### 突发事件影响供应

3月21日下午苏北盐城响水县生态化工园区的天嘉宜化工有限公司发生爆炸。该公司是江阴市倪家港化工有限公司下属,从事精细化工中间体生产,包括间苯二胺、邻苯

二胺、对苯二胺、间羟基苯甲酸等产品,产品主要用作制造医药、农药和染料的中间体。

“天嘉宜为国内间苯二胺主要供应商之一,事故前间苯二胺价格4.5-5万元/吨,事故后,厂商基本封盘,贸易商方面零星报盘上调至10万元/吨以上。分散染料方面,事故影响江苏安诺其、江苏之江、江苏亚邦、江苏迪安、迪奥精细等染料工厂正常运行,事故后分散染料价格多次上调,分散黑ECT300%出厂报价由47元/公斤上调至60元/公斤。”卓创资讯分析师张国梁表示。

市场人士表示,当地对安监及环保政策督查已全面开展,危化品运输监管等问题亦从严管理,国内多数化工园区安监问题再度升级。此次安全事故对苯类产品及相关下游影响较大,“蝴蝶效应”越发明显。

### 涨价潮蔓延

国联证券分析师马群星表示,国内部分开工受限的化工产品或将再次迎来一轮涨价潮,其他间接受影响的产品未来也将陆续迎来上涨行情。

4月1日晚,浙江龙盛发布2018年度年报,公司营业收入和利润实现双突破,创出历史新高。

### 两融余额站上9300亿元大关

# 六板块融资净买入金额超5亿元

□本报记者 黎旅嘉

4月2日,两市主要指数中除上证综指外全线回落,但板块方面则依旧呈现出涨多跌少的乐观格局。

分析人士表示,虽然经过连续几日的回升过后,空方打压力度有所加大,但从两融余额这一数据上看,多方依旧占据主导地位。从两融结构来看,融资和融券余额的胶着的状态也反映出多空双方的博弈激烈程度。从这一角度出發,4月2日各主要指数的震荡其实也不意外。

### 两融余额稳中略升

在近期行情脱离此前震荡区间再度向上背景下,两融余额也呈现出了稳步上升态

势。截至4月1日,两融余额报9311.95亿元,较前一交易日上升了89.48亿元。

从4月2日盘面交易情况来看,分化再度显现。可见短期风格演绎过后,各类风格对投资者吸引力似乎已再度回到一起跑线,这也使得短期市场主线模糊。早盘在国防军工、区块链板块相继拉升带动下,两市震荡走高,午后受养殖业板块回落的拖累,各大股指纷纷走低并翻绿,尾盘石墨电极板块虽强势拉升,但三大股指集体回撤,整体上盘面全天维持宽幅震荡走势。

整体来看,一方面,两市成交金额多次突破一万亿元关口;另一方面,自此前低点两融余额回升态势较为稳固。这些积极因素都从侧面反映出包括杠杆资金在内的各路资金参与当下行情热度较高,表明投资者对

后市抱有一定的积极态度。

从两融余额的结构来看,在连续几个交易日的上行中,融券余额也有所上升。截至4月1日,融券余额报98.12亿元,而上周四时这一数字则为85.43亿元。表明随着盘面突破此前震荡调整区间,资金对于后市出现分歧,多空双方对于后市押注力度均有所加大。从资金的胶着状态来看,多空双方博弈的激烈程度可见一斑。

针对后市,分析人士指出,两融资金自阶段低点稳中略升的稳健态势仍在延续。从近期盘面及两融运行的走势来看,行情已步出阶段震荡区域。从短期来看,出于获利兑现等因素,虽然波动难免;但从两融余额方面反映的情况来看,A股中期走势并不悲观。

机器人等技术领域投资,有助于提升运营效率,降低企业成本。其技术应用还包括智能厨房、客户关系管理系统等。技术含量高,对年轻消费者吸引力更强。

### 市场偏爱“新餐饮”

研究机构认为,未来主流餐饮消费人群会越来越关注餐饮全流程的效率和体验,新技术、新体验将成为餐饮行业下一步发展的重心,移动化、自助化、智能化的新餐饮体验也将成为未来餐饮的重要发展方向。

在海底捞背后,是强大的供应链为其健康快速发展保驾护航。供应链中的主要公司就是颐海国际,2016年颐海国际从海底捞集团中拆分出来单独上市。自2017年4月以来,头戴“海底捞光环”的颐海国际股价从3.3港元起步,已经上涨至35.8港元,市值达到374.8亿港元,成为港股市场最耀眼的明星股之一。

# 海底捞“涮”出历史新高 “后厨股”涨势更凶

### 年报成为上涨契机

海底捞3月26日发布的上市以来首份年报显示,2018年其营收达到169.69亿元人民币,同比增长59.5%;公司拥有人应占净利16.5亿元,同比增长60%;基本每股收益0.33元。

2018年9月26日,海底捞以每股17.8港元招股价在港上市,一个月后一度创下新低15.5港元,此后开始小幅攀升。2019年以来,该股已累计上涨87%。

中信证券给予海底捞“超配”评级,高盛则维持“买入”评级,花旗、德银也双双提升海底捞目标价位。招银国际发布的研究报告认为,海底捞目前的估值在38倍(2019年预测市盈率),而3年PEG只为0.9倍,对比国际同业/百胜中国的2.0/1.4倍PEG中位数,仍然吸引。

中金研究报告指出,海底捞持续在送餐

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,股民据此操作,风险自担。