

大盘持续震荡整固

# “接棒”板块有望出现

□本报实习记者 黎旅嘉

受获利变现、资金参与意愿下降等影响,市场近期在持续震荡后,出现一定程度回调。值得注意的是,当前主力资金连续流出的背景下,两融余额规模却仍在持续上升。二者间当前出现的分歧也正说明场内资金已发生轮换,与资金轮换相一致的交易情况则是前期领涨的权重板块虽未完全“熄火”,但由于资金流出却也已盘面尽显“疲态”。同时,具备“接棒”趋势的房地产板块却仍“独木难支”。

分析人士表示,后市如大盘实现回升除房地产板块外也必将出现其他热点板块与之相呼应。值得注意的是,一向被视为“聪明”资金的北向资金自9月以来一直在积极部署金融板块。本轮大盘实现回升的背后,除了周期板块发力外,金融板块的助力同样也“功不可没”。后市地产+金融板块“双轮驱动”的格局若能成型,A股也将有望重新获得较强的上涨动力。

## 盘面韧性较强

昨日,两市低开高走,继昨日回调后顺利实现了企稳回升。截至收盘时,沪指上涨0.27%,报3366.00点,成交2258.39亿元;深成指上涨0.97%,报11191.13点,成交3158.61亿元,继回调后,创出了反弹以来的新高。从盘面走势、成交量等方面来看,相较于周二,昨日情势已有较明显的改观。

从实际交易的情况来看,自上周四以来的回调仍没有彻底打乱此前市场已形成的节奏。不仅“沪弱深强”的格局仍在延续,深证成指还创下了反弹以来的新高,而盘面热点的切换也依然是令人“琢磨不透”。概念板块方面,钛白粉、3D传感、传感器、小金属5个概念的涨幅全数超3%。而行业方面,昨日也呈现出了“涨多跌少”的格局。截至收盘,28个申万一级行业中实现上涨的行业有23个,其中有色金属行业涨幅居首,全天涨幅为2.53%,此外,包括家用电器、采掘、电子等7个行业的涨幅超7%。而反观下跌的行业中,近期表现良好的非银金融、银行、建筑装饰以及表现较为持续的房地产行业则赫然在列。这一现象也依然说明了此前旧有的盘面特征并未因此次回调而改变,市场热点依然不连续。

分析人士表示,当前小周期级别调整的核心因素在于经济数据不及预期导致的周期股全面颓势。据记者统计,从5月至今,有色金属、钢铁、采掘三大周期行业的区间涨幅分别达到36.24%、27.22%、25.02%,在28个申万一级行业中位列前三。而同一时期,上证综指的涨幅为6.57%。因此,从这一角度看,此前在周期行业中获利的资金本身就存在变现的需求。据统计,9月以来,有色金属行业的换手率已高达71.2%,在统计区间内位居榜首。这也从一个侧面反映出了当前周期行业“心有余而力不足”的现实境况。

针对周期板块可能的走向,华鑫证券表示,虽然我们无法否认8月经济数据的再次转差,但其实并非如市场想象中的那么差,只是目前场内的逻辑无法再支撑周期的连续上攻,本身在面临前期的大幅上涨之后也存在换手和获利回吐的需求。该机构进一步表示,在考虑周期行业的同时,当前也不能忽视房地产行业“金九银十”对周期行业所带来的边际转暖。数据方面,1—8月商品房销售面积增速较1—7月下跌1.3%。8月当月销售面积同比增速4.3%,较上月低点回升2.3%。1—8月房地产开发投资增速7.9%,较1—7月持平,7月当月房地

产投资增速7.8%,较上月的年内低点回升3.0%。因此,不管是从需求端亦或是供给端,还是行业本身,周期品远未到全面收缩的时候,其行业自身的价值依然存在。

## “接棒”板块初露端倪

无疑,周期板块是本轮行情背后的最大推手。近期,周期板块的走势也与大盘“息息相关”。普遍认为,由于上周数据不及预期导致的包括钢铁和有色金属在内周期板块全面走弱,是本轮大盘回调的重要诱因之一。昨日盘面企稳回升的最大功臣同样也是周期板块,真是成也“周期”败也“周期”。分析人士表示,当前周期板块在盘面中已不仅仅只是“带指数”,更能左右市场的情绪。虽然从基本面来看,当前周期板块依然比较健康,但由于在周期板块中积累的前期大量获利盘变现,短期来看,该板块将很难再有较大作为。

当前市场中频繁热点切换速度以及市场情绪不稳定其实都一致指向对后市的缺乏信心。自大盘突破3300点后,由于前期领涨的周期及金融两大板块的“沉寂”,缺乏龙头板块的盘面数度冲击3400点未果,对市场信心造成了较大打击。同时由于在3300点—3400点区间震荡时间较长,对资金的耐心同样提出了考验。在缺少龙头板块的震荡行情中,投资者不仅“踏不节奏”同时还相当“迷茫”,而当前这一情况正发生改变。

近期房地产板块的上扬,让部分敏锐的投资者从中察觉出了一丝不同。一方面,与前期电子、次新股等不同,房地产板块由于其板块中为数众多的成份股对市场同样具有较好的带动作用。另一方面,房地产板块的行情也较此前“昙花一现”的众多热点更为持续。

分析人士表示,虽然,当前房地产板块已受到市场的普遍关注,但从近期市场实际情况也同样可以观察到,在短线观望气氛依然浓

重的当前市场,仅靠房地产板块恐怕也是“独木难支”的。当前无论是宏观还是A股现阶段都存在着急需攻克阶段性困难,如无经济数据持续改善和增量资金大规模进场,要大幅度突破的难度较大。因此,后市大盘如实现回升除房地产板块外也必将出现其他热点板块与之相呼应。

就在近期市场资金观望、谨慎情绪上升明显的同时,沪深港通方面的动向值得注意。据统计,一向被视作为“聪明钱”的北向资金近期每日平均流入A股逾10亿元。针对这一现象,浙商证券就指出,通过陆股通进入A股的资金净额,从年初时的1477亿上升至9月份的3066亿,累计增加1589亿,规模超过历年资金总额。据Wind数据显示,9月以来金融相关个股,特别是多只银行股出现在了沪深股通前十大活跃个股中。从这一数据来看,自9月以来北向资金就一直在积极部署金融板块尤其是银行板块。

针对金融板块,天风证券表示,从银行板块来看,当前A股银行板块不另拐点明确,息差拐点初现,业绩反转趋势明确,有望支撑板块估值未来1年上行至1.3倍18PB。而针对非银金融行业,天风证券则更看好券商,该机构指出,随着增量资金进场,交投环境改善,而企稳过后券商板块或有拉升。

“经济疲弱或扰周期,寻求稳健还看金融”,兴业证券表示。分析人士也指出,自大盘突破3300点后金融板块整体已有所回调。后市该板块若实现企稳回升,构筑金融+地产板块的“双轮驱动”格局,A股或将再次开启上升通道。

## 中长期仍可看高

上证综指突破3300点后,各方资金始终缺乏对上冲3400点的一致共识。一方面是由于近期数据不及预期造成对基本面的悲观情

绪。另一方面也是因为盘面,由于3400点关口久攻不下,市场产生了“畏高”。分析人士指出,虽然当前扰动因素仍然较多,但武断地做出趋势性的解读其实并不合理,而越来越多迹象的出现也表明A股后期走势并不悲观。

针对当前基本面的情况,申万宏源用“守得云开见月明”来形容。该机构表示,新一轮增长周期是提质增效的周期。是供给侧结构性改革的必然结果。初级的供给侧改革体现在简单量的供求匹配,涨价利润集中修复资产负债表,供给侧更高阶段体现在提质增效,真正的提升竞争力,提升全球影响力。而增长周期的启动需要以下条件,全球复苏、中国市场出清、新的增长点出现。而与此前相比,申万宏源指出,虽还需要时间,但我们已离新周期更近。

针对后市,中金公司认为,考虑A股前期中上涨后有调整压力、中报季后缺乏明显催化剂、宏观层面流动性偏紧以及长假逐步来临,市场短期震荡态势可能仍将延续。但整体市场的短期震荡不会掩盖结构性的机会,而盈利增长仍是关键因素,三季度业绩势头预计依然较强,依然稳健的基本面将继续提供选股机会。从中期来看,中国经济增长仍具韧性,市场整体估值并未明显高估,居民大类资产配置对股票资产仍有较强需求,市场整体趋势仍不悲观。在操作思路,建议投资者重点关注盈利增长情况较好的大消费与新制造个股,同时兼顾估值不高、业绩见底的金融板块。具体来说,估值不贵的医药龙头、非酒食品饮料、大型银行、龙头券商等优质个股可资配置。主题方面可关注新能源汽车与锂电池概念、雄安新区概念、国企改革概念等。

分析人士指出,从当前两融数据来看,截至9月19日,沪深两市两融余额报9919.69亿元,距万亿大关仅一步之遥,再次创下阶段高点。这一情况也说明了,当下资金参与市场的意愿依然高涨,市场或仍可看高一线。

# 两融余额:下一站1万亿大关

元,较前一日增长16.08亿元。

融资方面,本周二收盘时,融资余额报9873.40亿元,环比上升29.07亿元。当日融资买入额为561.26亿元,较前一日增加17.84亿元,同时当天融偿还额也增长44.53亿元,达到532.22亿元。短期看,两融资金做多信心得到快速修复,交投意愿重新升温。

分析人士认为,两融余额短暂下滑后重拾升势,主要原因在于上周指数破位下行后能够快速企稳,凸显市场重心仍较为稳固,虽然上涨不易,但大幅下跌亦较为困难。在此背景下,融资客紧张情绪得到纾解,并且本周以来市场利好政策不断,一方面是央行重启公开市场操作,连续展开净投放,资金面短端偏紧局面有望缓和;另一方面,虽然近期有报道称,场外配资又“热闹”起来,但一来监管层强化金融监管大方向未变,因此对投资者心理影响有限,二来中金所松绑“股指期货”,对同是杠杆投资的两融形成侧面刺激。不过略有存疑的是,此番两融资金加仓的背景是上周市场连续动荡,股指出现阶段回落,因此本轮做多究竟是长期看好还是短线博弈,目前来看,还有待观察。总体来看,在指数重返3380点上方之前,融资加仓仍存有一定空间,由此两融余额迈上1万亿元大关仍然具备可能性。

## 逆势“抄底”

结合行业板块表现看,本周二融资客“抄

底”特征明显,并且随着昨日市场全线回暖,加仓资金普遍获得不错浮盈。

具体而言,28个申万一级行业中,本周二上涨的仅有3个,分别是房地产、银行和商业贸易,涨幅为1.78%、0.35%和0.26%。下跌板块中,电子、休闲服务、轻工制造、建筑装饰跌幅较大,分别为0.91%、0.91%、0.91%和0.73%;建筑材料、交通运输、电气设备跌幅相对较小,分别下跌0.04%、0.19%、0.22%。

而两融资金进出方面,当天有20个行业板块获得融资净流入,房地产、电子、医药生物、化工板块金额居前,分别是6.38亿元、5.42亿元、2.74亿元和2.67亿元。此外如有色金属、农林牧渔、机械设备、通信、计算机等板块净流入金额也在1亿元之上。与之相对,建筑材料、电气设备、国防军工板块是两融资金撤离的重灾区,具体金额为1.10亿元、9345.45万元和5973.66万元。剔除房地产板块后,净买入金额靠前的主要是中小创品种较为集中的医药、传媒、电子等板块。

个券方面,本周二获得融资净买入额的股票有500只,金额排位靠前的是科大讯飞、万华化学、京东方A、金科股份,净流入金额为2.80亿元、1.93亿元、1.90亿元和1.80亿元;而当天遭遇融资净偿还的股票有450只,三峡新材、中信证券、云铝股份金额最大,为1.63亿元、1.05亿元和8550.91万元。

## 异动股扫描

## 资金出逃 凯乐科技遭暴跌突袭

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势强劲的凯乐科技,昨日突遭暴跌袭击。昨日凯乐科技全天极为弱势,早盘该股在持续走低的过程中便大幅跳水,随后虽然股价有所回升,但临近尾盘,资金出逃加剧,该股再度跳水,一度曾触及跌停。截至收盘,该股以32.14元跌8.17%报收。昨日,凯乐科技全天成交额达10.59亿元,换手率为5.98%。

据龙虎榜数据显示,昨日买入金额居首的为国信证券深圳红岭中路席位,买入金额为3841.69万元。买入金额第二的是长江证券武汉武珞路席位,买入金额为3779.75万元。买入前五席位的买入金额均超过1000万元。而卖出金额居首的席位是东方证券深圳深南东路席位,卖出金额达9737.60万元,显著高于其它席位。而卖出前五席位中其余四席的卖出金额也均超过了2000万元。基本上,在剥离白酒产业和放弃房地产业务的同时,凯乐科技从14年开启了疯狂的并购之旅。目前,公司的发展战略是“通信军民融合产业+智慧医疗健康产业”双轮驱动,主要从事专网通信产品、通信光纤、光缆、通信硅管、移动智能通信等产品的研发、生产与销售。据悉,疯狂并购为凯乐科技带来了业绩的飞跃,但公司经营却“失血”过多,举债度日致财务费用高企。今年6月,刚完成一笔10亿定增募资,便将8亿元用于还债和补充现金流。

分析人士指出,当前凯乐科技在操作上风险较大,不适合介入。

## 天广中贸复牌巨震

□本报记者 叶涛

停牌逾3个月,天广中贸昨日迎来复牌,尽管最终仍红盘报收,但盘中股价却经历冰火两重天境遇。

昨日集合竞价阶段,天广中贸走势极为跌宕,先是从10.12元涨停价直线跳水至平盘,之后继续跳水直至触及跌停。连续竞价阶段,天广中贸以8.29元距离跌停1分钱价格开盘,然后迅速拉高至9.99元这一全天最高价,连续回落后股价围绕平盘宽悠,午后温和上涨,收盘报9.48元,日涨幅为3.04%。

昨日天广中贸走势纠结主要缘于投资者担忧情绪。深交所9月12日披露,天广中贸总经理黄如良、财务总监苏介全收到交易所监管函。不过就在复牌前夜,天广中贸发布修订后的重组方案,公司拟以发行股份的方式购买迟茂连等12名交易对方合计持有的神农实业100%股权,价格初定为9亿元。同时,公司拟定增募集配套资金不超过29771万元,用于神农药业“日产115吨海鲜陆自动化瓶栽生产线项目”建设以及支付中介机构费用和其他发行费用。

考虑到投资者对该股存在预期分歧,短线建议谨慎追高。

## 有色板块走强 云铝股份强势涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势强劲的云铝股份,昨再现强势。昨日云铝股份全天走势强势,早盘该股便持续震荡上行,午后云铝股份在资金的持续涌入下强势涨停。截至收盘,该股以161.7元的涨停价报收。昨日,云铝股份全天成交额达2471亿元,换手率为9.25%。据Wind数据显示,昨日云铝股份的主力净流入额达396亿元。

而据龙虎榜数据显示,昨日买入金额居首的为东方证券上海浦东新区银城中路席位,买入金额为8737.48万元,显著高于其他席位。买入金额第二的是中国银河证券北京阜成路席位,买入金额为3740.93万元。买入金额第三的则是机构专用席位,买入金额为3384.18万元。卖出金额居首的席位是机构专用席位,卖出金额达3199.66万元,而在卖出前五席位中其余四席的卖出金额也均超过了2000万元。

从盘面上看,昨日,有色板块整体表现“抢眼”,掀起了涨停潮。板块整体涨3.38%,成份股中西部材料、东方钽业、云铝股份等多只个股涨停。

分析人士指出,虽然昨日有色板块集体出现走强,云铝股份涨停,但从盘面上热点切换速度依然较快的情况来看,投资者仍宜保持必要的警惕。

## 广宇发展六连阳

□本报记者 叶涛

房地产板块是近期A股资金焦点。在这股地产风潮中,广宇发展最受投资者关注,最近六个交易日连续上涨,累计涨幅达到29.06%。

相比前几个交易日,广宇发展昨日涨幅明显收窄,全天仅上涨1.13%。在盘中创出11.90元阶段新高的背景下,资金派发情绪明显升温。广宇发展昨日以11.40元小幅低开,上午维持震荡上行态势,午后加速上涨,股价最高时曾触及11.90元,改写26个月新高,但之后股价节节下滑,尾盘阶段小幅拉起,收盘报11.59元,日涨幅为1.13%。

机构投资者近期对广宇发展较为关注。根据龙虎榜数据,本周二买入和卖出该股金额最大前五席中均有机构专用席位。昨日该股成交明显下滑,全天成交额为5.91亿元,与前一交易日8.21亿元相去甚远。不过,昨日广宇发展超大单和大单均呈现净流入状态,具体金额为1063万元和775万元。

分析人士认为,近期市场热点切换频率加快,虽然地产热潮逆势保持较高持续性,但追高风险较大,建议投资者及时落袋为安。

## 热点透视

# 应用需求爆发 芯片行业迎成长拐点

□本报记者 叶涛

昨日,芯片国产化概念彻底“亮”了,华天科技、通富微电、士兰微、中颖电子、紫光国芯、晶方科技等一批股票集体涨停,推动概念指数大涨5.37%,成为全天涨幅最好、市场关注度最高的概念热点。

券商机构人士表示,全球半导体超级周期逻辑还在不断深化,“硅片供需剪刀差”愈演愈烈,半导体周期持续性、力度超过市场及产业周期核心原因也在这里,而具体演化路径,半年来已经得到深度验证。从美股来看,半导体及半导体设备板块在上周领涨所有细分板块,涨幅高达5.38%。“全球超级周期续+国内科技红利拐点”将迎来的是未来5年的产业型机会,芯片行业正进入成长性拐点。

## 成长确定性强

近期,华为在柏林消费电子展(IFA)上发布全球首款移动端AI芯片——处理器麒麟970。

麒麟970是全球首款搭载神经网络处理单元NPU的异动端SOC芯片,集成了8核CPU、12核GPU、麒麟NPU、图像DSP、双ISP、4.5G LTE

Modem等,在性能上远超iPhone 7Plus、三星S8,其CPU采用了目前ARM能效比最高的Cortex-A73方案,性能卓越,能效出众。

民生证券分析师郑平认为,麒麟970是国内处理器芯片的重大突破,将引领人工智能芯片从云端加速进入移动端。苹果、高通等科技企业正布局移动端AI生态,在今年的WWDC大会上,高通发布机器学习框架OpenM,苹果也正在研发Neural Engine的AI芯片。“凭借苹果在消费电子领域的影响力,以及高通在移动终端芯片领域的主导地位,移动AI芯片生态将在苹果、高通等企业引领下加速发展。”

目前来看,国内半导体产业投资建设稳步推进,台积电南京和英特尔大连的产能建设推进逐步进入后期,量产计划也随着逐步开始。新建项目方面,博世预计将在南京投资建设智能化助力器基地,徐州则计划建设传感器基地。此外,英伟达的靓丽财报以及日本经济产业省要出资采购设备和软件协助人工智能的研发,也反映了芯片行业受关注度的提升。

随着四季度临近,全球三大DRAM厂陆续召开针对明年产能规划的年度战略会议。据集邦咨询半导体研究中心调查,2018年个DRAM厂的资本支出计划皆倾向保守。预计2018年

DRAM产业供给增长率将维持在近年低点,低于需求增速,供给吃紧的态势将延续。价格方面,过去一年DRAM已经实现翻倍。

华金证券认为,集成电路月度数据持续改善,在逐步进入产业旺季的过程中,存储器价格再次上升进一步明确了行业的景气状态。本月许多厂商纷纷在半年报方面给出了对于未来的预期,下游应用市场尽管智能手机等通讯设备依然是主流,但汽车电子和人工智能方面的需求增长速度较快,成为行业成长的驱动因素。

## 沿产业链布局

上游的情况更加印证了产业的景气状况。晶圆价格上半年整体涨幅较大,进入三季度后再次出现协议价格的上升,包括三星在内的行业龙头企业通过增加长期协议价格来获得较好的供应保障,而SUMCO则预计增加约4亿美元的资本开支来扩大产能,以应对需求的上升。半导体设备方面的统计数据看,SEMI报告显示了上半年整体的设备支出同比大幅上升达到50%,设备厂商的业绩状况也十分理想。

从A股走势看,半导体行业在半年报披露后的业绩情况较为理想,同比环比均处于上升

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。