

## 两机构抢筹盈趣科技

□本报记者 叶涛

沪深两市昨日震荡加剧，次新股概念逆市受到投资者追捧。龙虎榜数据显示，有两家机构投资者冲锋在前，成为昨日抢筹盈趣科技的主力。

根据龙虎榜数据，昨日卖出盈趣科技金额最大前五席全部为营业部席位，具体金额分布在930万元-2806万元之间，而买入盈趣科技金额前五位中，排位第一和第二的均为机构专用席位，金额分别为2608.66万元和2383.62万元。整体看，买入金额前五名买入总计1.07亿元，占当天总成交金额的9.86%而卖出前五名卖出总计7130.98万元，占当天总成交金额的6.57%。

盈趣科技昨日开盘价为88元，早盘在该价位附近窄幅整理，之后持续上行，下午13时30分后受大单提振顺势触及涨停板，最终收盘报96.64元。

根据盈趣科技业绩快报，公司2017年归属母公司所有者的净利润为9.84亿元，较上年同期增长120.86%；营业收入为32.67亿元，较上年同期增长98.20%；基本每股收益为2.59元，较上年同期增121.37%。

分析人士认为，该公司经营情况良好，估值水平相对合理，虽然作为次新股累计涨幅可观，建议投资者继续关注，看高一线。

## 英科医疗创新高

□本报记者 叶涛

凭借创历史新高的经营业绩，英科医疗近期市场保持强势，昨日午后更是加速发力，以76.41元改写股价历史新高。

2月27日晚间，英科医疗披露2017年年报。报告期内，公司经营业绩再创历史新高，全年实现营业收入17.5亿元，较上年同期增长47.96%；实现归属于上市公司股东的净利润1.45亿元，较上年同期增长68.61%；实现每股收益1.75元。此外，英科医疗拟以其截至2017年12月31日的股份总数约9823.43万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.50元(含税)，同时以资本公积金每10股转增10股。

靓丽年报业绩的出台适逢英科医疗股价持续强势。据了解，2017年度公司净利润同比增长主要有两个方面的原因：一是2016年下半年和2017年上半年，公司陆续有12条PVC生产线和5条丁腈生产线投产并释放产能，使得公司报告期销售收入大幅增加；二是报告期内公司丁腈车间的部分生产线完成技术改造，进一步提高了其生产效率。

国泰君安证券认为，公司2017年年报业绩符合预期。医用手套量价齐升共同推动业绩高速增长，安徽新建产能为公司未来业绩注入动力，建议继续关注

## 天马科技强势涨停

□本报记者 叶涛

昨日，高开后不久的天马科技便已强势涨停，截至收盘，收于11.34元，上涨9.99%，全天成交5352.25元，换手率为2.56%。Wind数据显示，昨日该股净流入主力资金1456万元。

据悉，天马科技主营研发、生产和销售特种水产配合饲料。

消息面上，近期作为饲料原料的豆粕价格连续上涨。据中国饲料行业信息网数据显示，国内豆粕价格在最近五天内上涨了160-220元/吨（2月26日上涨20-30元/吨，2月28日上涨20-30元/吨，3月1日上涨20-30元/吨，3月2日上涨100-130元/吨）。

近期，随着国内大部分地区气温大幅回升，特别是南方地区已进入水产旺季，水产饲料备货也已将集中展开。与往年相比，水产饲料的主要原料鱼粉和豆粕从2017年10月份以来连续上涨，鱼粉价格从10500元/吨上涨至14000元/吨，豆粕从2900元/吨上涨至3100元/吨，支撑水产饲料价格提升。

而阿根廷干旱消息推升了CBOT美豆价格，未来1-2周，阿根廷天气依旧也将保持干燥，上涨之路仍将持续。春节期间大多数油厂停机，豆粕库存下降，而未执行合同不少，油厂挺价。短期来看，粕价或仍将易涨难跌。

分析人士表示，由于涨价预期，昨日天马科技股价大幅上升，后市或也仍有望维持强势。

## 合肥城建继续涨停

□本报记者 叶涛

昨日，“独角兽”概念股合肥城建继续强势涨停，收于11.01元，上涨9.99%，全天成交1.79亿元，换手率为5.18%。Wind数据显示，昨日该股净流入主力资金231万元。

受利好消息刺激，近期投资者对参股“独角兽”影子股的热情被点燃。盘面上，蚂蚁金服概念股也表现活跃。除合肥城建涨停外，张江高科、高伟达涨逾6%，海泰发展、万向德农、永安行涨逾4%。

消息面上，上月阿里巴巴与蚂蚁金服联合宣布，根据2014年双方签署的战略协议，并经阿里巴巴董事会批准，阿里巴巴将通过子公司入股并获得蚂蚁金服33%的股权。业内人士认为，阿里巴巴入股，或对蚂蚁金服IPO有支持作用。而合肥城建控股股东兴泰控股通过参股建信信托，成为海南建银建信的间接股东，而海南建银建信正是蚂蚁金服的股东之一。

分析人士表示，在“独角兽”回归前后，相关概念股的热度有望再上一个台阶。从中长期来看，以成熟科技股市场为鉴，“独角兽”回归或将会重塑估值体系。而受益于“独角兽”企业IPO的加速预期，相关“独角兽”概念股有望进一步获得催化。后市合肥建城的股价也将有望进一步走高。

## 价值VS成长之辩再起

# 指数波动小 个股机会多

□本报记者 黎旅嘉

在近期市场震荡之际，沪深两市振幅有所收敛，主线并不突出；不过，创业板的表现则相对突出。在这一背景下，价值与成长之间孰优孰劣这一永恒的市场争辩再起。部分机构认为，当下市场信心尚未完全恢复之际，坚守价值蓝筹仍是相对安全边际较高的现实选择。不过也有机构认为，站在新时代的起点，代表转型升级发展方向的成长股已更为看好。那么在当前市场风格“犹抱琵琶半遮面”之际，投资者该作何选择？且听机构如何分解。

### 创业板蓄势待发

近期成长股迎来久违的“艳阳天”，创业板指数大放异彩。昨日创业板指再度劲升1.34%，收在全天最高点，报1795.69点，距重返1800点仅一步之遥。据统计，在上周沪深两市分化的背景下，创业板指周涨幅达6.18%，尽显强势。凌厉的涨势也让“沉寂已久”的成长股再度受到市场的关注。事实上，截至上周，创业板指数已实现了周线“三连阳”，只不过此前的表现并不如上周如此“抢眼”而已。

回顾刚刚过去的2月，A股市场并不平静，节后的A股市场正由超跌反弹背景下的均衡走向分化。近期，年初以来涨幅较大的大盘股、蓝筹板块再度随外围市场出现调整，逐渐“让位”于以创业板、中小板为代表的中小票。

Wind数据显示，刚刚过去的2月，上证综指下跌了6.36%，深证成指下跌了2.97%；而中小板指和创业板指则分别上涨了0.76%和1.07%。细分来看，涨幅居前的板块分别为电子、钢铁及计算机，涨幅分别达到3.32%、1.65%及1.14%，而跌幅居前的房地产、非银金融板块相应跌幅最大，分别为11.44%和9.88%。由于创业板的强势表现，板块内个股也出现了明显的资金聚集趋势。

从北向资金的动向来看。春节后的8个交易日，沪港通资金总体呈现净流出买入和净卖出互现的局面，2月28日和3月2日分别净流出

6.60亿元、8.75亿元，昨日，沪港通再度出现了12.74亿元的净卖出。相比之下，同期深港通节后则连续6个交易日呈现净买入，仅近两个交易日出现小幅净卖出，金额也均未超过2亿元。从标的来看，最近7个交易日，北向资金净买入前五的个股为贵州茅台、大族激光、海康威视、中国平安和格力电器，其中两只为中小板股票。

业内人士表示，从配置的角度来看，当前创业板中估值和成长性良好的标的已是主要调仓方向。未来资金将重点观察市场风格转换的情况，在市场出现低位启动的新热点时，将逐步调整前期收益较大的大中市值股票转换为跌幅较大、低估值的中小市值股票，实现组合的贝塔轮转。

### 风格切换引关注

2月以来，A股市场出现风格转变迹象，沉寂了近两年的创业板开始在区域的波动中脱颖而出。芯片、网络安全、区块链等中小创科技板块轮番表现；概念方面，随着“独角兽”概念的升温，创业板指近期更是“炙手可热”。

随着近期创业板的收益风险比上升，不仅北向资金陆续加仓成长股，部分国内资金也在强势股的调整中逐渐挪腾至创业板，易方达创业板ETF在此前的市场下跌中就曾出现份额大增的情况。这显示出相较以往，资金对成长板块已表现出了更大的热情。

不过，出于对外围市场、风格切换等不确定性风险的规避，投资者整体市场参与程度仍不算高，全市场日均成交金额也依然维持在低位，“价升量缩”的特征非常显著。自A股1月底出现快速回调以来，市场从此前快速的“一致预期”正逐渐转变为“预期模糊”，而越来越多的迹象正在指向短期内市场分化仍将持续。在此背景下，价值与成长之间孰优孰劣这一永恒的市场争辩渐起，风格切换已再度成为机构关注的焦点。

针对近期成长股的反弹，西南证券乐观地表示，成长股的春天有望再次到来。该机构指出，当前成长股的反攻，来自于基本面与催化

剂的共振。一方面，经过一年多的估值消化，成长股的估值已经回落到合理区间，而一些个股的估值与增速已经不输于白马股；另一方面，春节以后一些政策上的变化，成为触发成长股上涨的催化因素，投资策略上已可以积极拥抱新兴产业龙头。

不过，从历史数据来看，广发证券则认为，市场在急跌后一般会带来短期的风格切换，因为急跌会使得投资者对于之前的市场逻辑产生一定的怀疑，不过却很少带来中期风格切换，因为市场急跌很难直接左右中期风格逻辑（如流动性、盈利估值匹配）。

业内人士表示，当前，市场主流投资机构配置确实有部分向科技类股票和中小创倾斜，但幅度并不大，持股结构仍以蓝筹为主。相对与主板而言，创业板因前期跌幅较大，估值相对较低，向上的收益高于向下的风险，吸引力逐步增强。但风格转换不会是一蹴而就的，虽然创业板的性价比在提升，但这是一个反复磨底反复确认的过程。

分析人士指出，风格转换是结果不是原因。2017年之所以出现行业龙头跑赢小市值公司、价值跑赢“成长”、周期跑赢“成长”，最重要的原因在于龙头公司、“价值”类公司和“周期”类公司的盈利出现拐点，而这些公司估值又在相对底部。况且，很多人所谓的“成长”就是小市值公司，这些公司是否具有成长能力值得商榷。现在能做的是去判断相关上市公司未来的盈利，而不是猜行情。市场看似混沌，不过分化取代均衡的态势较为明显。分化格局能否延续还需进一步考量，亦不排除风格再度切换至权重板块的可能。

### 短期结构性机会占优

值得注意的是，虽然在创业板大涨的带动下，市场人气有所回升，但板块轮动较快，仅有科技题材股有所持续。在此背景下，投资者对于A股市场后续走势开始产生疑问，包括上证50指数等权重板块自2016年2月以来的长期上行趋势是否就此逆转？市场的快速回调是否已经见底？短期该如何进行操作？

从基本面来看，中信证券表示，中国宏观

# 底部区域升势可期

分析人士指出，虽然两市走向并不清晰，但从当前资金的此消彼长来看，多空实力的对比已在变化。

### 后市趋向乐观

近期两融余额的窄幅波动主要受增量资金入场意愿下降的影响。从其加仓的趋势来看，呈现出了明显的“顺势而为”特征。市场人士指出，当前市场中“存量博弈”的格局依然明显，未来市场的演绎方向取决于“赚钱效应”能否持续以及增量资金的加仓偏好。从昨日的实际交易来看，主要指数方面，除上证50外，全数上涨。28个申万一级行业中超过一半以上的行业出现不同程度的上涨，两市上涨个股数量也超过下跌个股数量，这对市场中谨慎情绪的缓解显然是有利的。

Wind数据显示，上周，28个申万一级行业中，共有24个行业板块获得融资净买入。相较于同期主力资金连续净流入板块较少的情况，这一数据反映出场外杠杆资金仍相对较强的参与意愿。截至2018年3月2日，融资市场中非银金融、银行、电子、有色金属、房地产等行业融资余额居前。若以融资余额占自由

博弈令市场主线依旧未明，多数投资者依旧还是选择观望。在此背景下，两市成交量方面也显得有些“束手束脚”，自近期高点出现回落的两融余额起伏也一直不大。

值得注意的是，由于节后两市企稳态势愈发明显，特别是近期创业板率先进攻。脱离阶段低点再度攀升至9900亿元上方的两融余额，从一个侧面反映出杠杆资金对后市仍有一定期待。不过，相较于此前高点，回落至万亿元下方的两融余额也显示出盘面回调仍对资金信心构成了一定的冲击。相较此前盘面全线回升时，资金信心显然难言彻底好转。

从两融余额的结构来看，在融资余额稳中略升的上周，融券余额也自近期高点回落。截至上周五，融券余额报48.47亿元，而上周一时融券余额为53.01亿元。分析人士表示，从融资和融券余额“一升一降”的现象来看，当前多空双方的实力有所消长，不过变动幅度均不大。一方面，反映出随着盘面企稳向好态势的巩固，市场中看多做多的力量有所壮大。不过，另一方面，从近期指数波动率收窄以及资金胶着的状态来看，多空双方博弈的激烈程度仍可见一斑。

# 工业互联网前景逐渐明朗

同比增速的话，增速提升的会更加明显。

对此，中泰证券分析师谢春生认为，我国软件行业下游需求景气度持续回升。从各指标数据来看，一是2017年中国软件行业整体收入增速回升，2017下半年增速回升较为明显，体现下游景气度回暖。二是利润增速快于收入增速，2017年一到四季度利润增速逐季度提升。三是软件行业人员规模平稳增长，工资总额增速稳定，人均工资增速有所提升。四是分领域来看，IT服务收入占比过半，增速最快。谢春生预计，软件行业收入增速有望继续保持稳中较快增长。其理由包括：第一，从整体大的宏观背景来看，随着国内宏观经济的企稳，软件需求景气度也会随之回升（一般IT投入周期落后于宏观经济半年到一年时间）。第二，从行业发展趋势来看，云化进程和智能化趋势有望继续驱动企业加大新的IT建设，拉动IT产业需求。第三，从上市公司层面来看，从最近的业绩预告和部分公司披露的一季报预告来看，行业内一些公司业绩在最近的两三季度（2017Q3、2017Q4、2018Q1）出现了一定的边际向好变化。

### 产业落地箭在弦上

近年来，我国持续推出一系列的支持政策

和措施，推动工业互联网切实落地。

2月24日，工信部发布国家制造强国建设领导小组关于设立工业互联网专项工作组的通知，决定在国家制造强国建设领导小组下设立工业互联网专项工作组。

数据是工业互联网的基础，没有数据的工业互联网是“无源之水无本之木”。国信证券认为，工业互联网对于我国制造业至关重要。一方面，工业互联网可以协助传统的产业升级，另一方面，工业互联网可以通过聚集资源，给制造企业提供全新的优势。工业互联网专项工作组的设立，标志着工业互联网发展进入了新阶段。工业互联网转变为落地的实施已经箭在弦上。

工业互联网顶层设计逐步完善，将是实现智能制造的必由之路。中金公司认为，在国家政策大力推动以及产业积极实践下，工业互联网的顶层设计已逐步完善，未来将打造网络、平台、安全三大体系，推进大型企业集成创新以及中小企业应用普及，构筑产业、生态、国际化三大支撑。工业互联网的价值在于将工业生产要素（人机料法环）、管理要素（供应链、ERP、客户）进行连接，最终有助于实现小批量个性化的生产要求，在智能制造中不可或缺。