

底部区域再夯实 三主线指明后市方向

□ 本报实习记者 牛仲逸

昨日上证指数“v”型反转，盘中探至2872.16点后被市场合力迅速拉起，收盘报2915.73点，上涨0.27%。创业板指数的上涨1.08%。盘面上，日内指数二次探底后，做多情绪开始迸发，以酿酒为首的大消费品种及以钢铁为主的周期限品种率先反弹。

对此，分析指出，市场短期走势易被投资者预期影响，悲观情绪的加速出清有利于底部区域构造。而从近期看，市场积极因素正在发酵，如周期股复苏、中报行情临近以及产业资本开始密集增持等，有望成为市场下一阶段做多主线。

悲观情绪有效缓解

昨日市场再现“V”型反转，市场情绪从冰点到兴奋，盘面上近50只个股涨停，近180只个股涨幅在5%以上，与此同时跌停股家数较周二锐减，市场显示出良好的赚钱效应。

而周二市场还是笼罩在悲观情绪之中。自2016年9月30日收盘站稳3000点后，上证指数持续在其上方，期间虽经历多次破位杀跌，但均在临近3000点上方位置被市场合力拉起。而周二突如其来下跌，不仅将其跌破，盘中一度曾探至2900点下方。该日上证指数下跌3.78%，盘面上十余只个股跌停。

券商分析师表示，短期市场的走势，决定于投资者预期。而从历史经验看，愈是在底部区域，市场情绪愈容易大幅波动，从而造成指数的宽幅震荡。

二季度以来，市场消息面错综复杂，市场情

绪不断受到干扰，上证指数总体呈现震荡回调格局，不断改写年内低点，但在此期间，市场仍有不少现象与指数走势背离。

一方面，数据显示，截至本周二，二季度以来北向资金近3个月净流入态势明显。4月份北向资金累计净流入386.5亿元，相较于3月份暴增300%。5月份净流入508.51亿元，创下沪深港通开通以来单月净流入最高规模。6月以来净流入303.99亿元，其中，沪股通净流入154.73亿元，深股通净流入149.26亿元。

另一方面，6月以来，剔除近期上市新股后，两市有55只个股期间创出历史新高，而业绩保持稳定增长是其共性之一。

正如市场人士李大霄所说，沪指跌破3000点是暂时的，大部分时间还是处于3000点之上的，后面随着市场的发展将会慢慢恢复。从核心资产的情况来看，还是非常低估的，3000点之下是空头陷阱。整个中国的质量也在不断完善，在不断地引进外资，所以没有必要消极地来看待。

底部区域特征显著

随着市场不断下跌，投资者情绪不断下降，股票仓位也不断下滑。然而从历史经验看，当投资者形成悲观一致预期时，通常意味着市场到达底部。

重阳投资近日表示，当前中国经济基本面稳定，经济金融风险正在逐步释放，A股市场不具备持续下跌的基础。

事实上，多项重要数据指明当前A股正处底部区域。估值端，目前全部A股PE(TTM，整体法)约为17.0倍，而在2016年1月27日2638点时

为17.7倍，目前PB(MRQ，整体法)约1.7倍，而在2016年1月27日2638点时为1.83倍；从换手率角度看，2016年1月底上证指数2638点以来，几次市场调整的阶段性底部，如2016年4月-6月、2016年12月-2017年1月、2017年4月-5月、2017年11月-12月中，全部A股换手率都降到0.7%左右。最近换手率降至0.7%，情绪指标已经处于较低水平；据WIND数据显示，截至昨日两市约200只个股破净，而破净股数量较多一般意味着市场底部。

从中长期角度看，“成熟市场主要指数走势与EPS匹配一直较好，A股2016年以来运行节奏也基本符合盈利为锚的特征。以沪深300指数为例，指数走势与其EPS运行节奏相对同步。但今年以来包括银行、地产以及其他周期行业的估值下调造成了当前指数与EPS走势的明显背离，考虑到未来外部不确定性抬升的背景下国内政策可能有所变化，站在当前时点，指数与EPS走势背离的情况被逐步修复的概率已经越来越大。”华商基金策略研究员张博炜表示。

三主线掘金后市

对于此次突如其来的下跌，大部分机构投资者还是保持理性客观态度。

高毅资本表示，估值合理、基本面扎实的股票，往往能从这种短期市场担忧导致的急跌中复苏，为投资者提供积极的长期回报。在过去几年市场大幅波动的环境下，依然有一批优秀的公司股价不断创出新高。随着市场的调整，许多长期结构性的投资机会将逐步涌现。

而从短期看，市场在底部区域并不乏积极的做多因素。分析人士表示，周期股复苏、中报

确定性仍是主线

中信证券表示，每一波快速下跌投资者关心的其实都是超跌反弹中什么弹性最大，会不会有风格切换，会不会有行业轮动。而本轮下跌不一样的地方在于，越来越多的投资者开始认可，市场这一轮的优劣分化可能是历史性的，有一批股票可能再也爬不起来。当前，在面临高度外部不确定的情形时，资金无非就是持续抱团这些细分领域，短期涨多了、估值偏高了，市场就先主线散乱然后低迷调整；估值调整到位了，市场就迎来新一波上行。

虽然昨日两市整体回升，不过此前大盘的连续回撤，对投资者信心的杀伤着实不小。从昨日盘面的分化来看，在不断“失血”的存量市场中出现全面性行情的难度依然不小。

在昨日盘面表现分化的背后，其实资金在板块进出上的分化同样明显。从涨跌幅来看，昨日28个申万一级行业中出现下跌的有7个。不过，从资金流向上看，只有包括建筑材料、国防

行情临近以及产业资本开始密集增持等，有望成为市场下一阶段做多主线。

首先，从近期盘面看，以钢铁板块为主的周期股复苏迹象明显。6月以来，有9只钢铁股涨幅超过10%，其中安阳钢铁、凌钢股份、柳钢股份等涨幅显著。而煤炭股同样异动明显，郑州煤电、新集能源、陕西煤业、兖州煤业等个股月内涨幅显著。

对此，广发证券表示，目前市场的风险偏好修复、中报盈利验证期临近、AH股映射、机构仓位较低等条件均已具备，周期股“折返跑”的时机已经成熟。

其次，进入7月份后，市场往往会迎来一波较大的业绩浪行情。而在今后一段时间，中报预告业绩大幅增长个股将成为市场追捧对象。如昨日“一”字板涨停的名家汇，6月19日晚间公告称，预计2018年上半年盈利17100.00万元-19050.06万元，同比增长155.83%-185.00%。据WIND数据显示，在已披露中报预告公司中，卓翼科技、海普瑞、华东重工同比增幅超过10倍，分别为1831.89%、1376.49%及1310%，北讯集团、亚玛顿、美年健康、宁波东力、达华智能、中京电子、*ST天化同比增幅介于5倍至10倍之间。

最后，6月以来产业资本开始密集增持。其中，东北制药、鸿特科技、亨通光电、三聚环保、冀东水泥、鹏起科技、三安光电、中粮地产、同济堂、泛海控股等个股月内产业资本累计净增持金额均在1亿元以上。对此，分析人士表示，当前点位上产业资本态度的愈发积极，显现出相关获得净增持的公司股票存在被低估的可能，中长线投资价值或已开始显现。

军工和钢铁这三个行业出现不同程度的资金净流入，且净流入金额也均不超过1亿元。相应地，有色金属、非银金融、电子等板块的净流出金额居前。从净流入及净流出行业的分布以及近期涨跌幅来看，可以明显发现资金在热点上的嬗变，谨慎情绪逐渐升温，资金在热点板块上也缺乏相应的停留意愿。

针对后市，中信证券指出，宏观和事件因素对A股影响最密集的时期已经过去，策略上，后续行业布局才是关键。当前A股很可能已经历史性地进入到加速分化局面，缺乏竞争力的公司可能会长期跑输市场。中期来看，压制A股风险偏好的“痛点”会逐步修复。而短期内，市场加速优胜劣汰，外部宏观冲击阴霾仍在，市场仍旧会选择阻力最小的方向寻找确定性的品种。该机构认为，市场情绪偏弱时就选短期确定性高的品种（受益于供需失衡的周期限，绝对估值足够低的金融），情绪缓和后可以选中长期确定性高的品种（消费+医疗+新能源车），其他的都难以成为核心主线。

要“同”。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。

西南证券分析师米国广进一步指出，医药牛市很可能贯穿未来5年，原因主要有以下两点：其一创新药药品供给加快及高端仿制药供给侧改革。2016年2月优先审评使创新药审批时间大幅缩短，一致性评价政策有利于实现供给侧改革及进口替代；其二医保支出结构的改变支持创新药爆发。药品供给、需求两大变化支持未来5年医药结构化牛市。

短期布局方向上，天风证券建议关注两条主线：一是优质的二线龙头股票在回调中的逐步配置机会，这类符合产业大趋势的公司长期来看依然强者恒强，而其在回调后即便不立即上涨也是长期来看为数不多的上车良机。二是有望有益于进口替代逻辑的优秀医疗器械企业。

整体来看，中泰证券认为，近期军工板块表现欠佳，可能与市场风险偏好回落有关，板块整体受到一定压制。行业层面，该机构认为板块中长期趋势仍向好，从主机厂、核心零部件配套、民参军企业一季报表现来看，军工板块整体基本面好转趋势得到初步验证。预计下半年订单有望进一步释放，继续看好军工板块。

从估值角度而言，申万宏源证券表示，当前军工板块仍处于历史估值及配置底部。该机构通过对118个军工核心标的的PE统计，可以得出当前军工：平均PE（TTM）为73倍，一年移动平均PE为78倍，当前估值处于历史估值中枢水平以下。2018年第一季度军工重仓股市值的权益类净值占比为0.99%，较2017年第四季度的1.05%有所下滑；军工重仓股占总重仓股的比例为3.14%，较2017年第四季度的3.19%略有下滑，配置也处于历史低位。

一方面，从近期的整体情况来看，总量上，与周二两市242.65亿元的净流出金额相较，昨日降至115.03亿元的两市净流出金额显然已出现显著改善。不过，谨慎情绪亦难言彻底缓解。另一方面，在指数回升的背景下，不仅沪深300逆转周二净流入，中小板、创业板也依然延续着资金净流出态势。

事实上，两市资金净流出态势始终得不到彻底扭转。在近两个月大盘回调向下的过程中，资金净流出现象还有所加剧。此前盘面几度出现昙花一现式的资金净流入，也均未敌两市向下压力。显然，近期持续回调的背景下，光靠赚钱效应短暂回升显然并不足彻底扭转投资者信心。

值得一提的是，Wind数据显示，从昨日两市主力资金中的超大单、大单、中单和小单动向来看。一个有趣的现象是，一方面，大单和中单延续净流出态势；另一方面，超大单逆转周一净流入，小单净流入金额也出现了显著减少。这说明主力资金对后市依然表达出了不同程度的谨慎。

估值+景气支撑 医药股重回强势

□ 本报记者 叶涛

机构研究认为，医药板块经过震荡调整后，行业整体的估值溢价率已回归至近5年的中低位水平，6月份上市公司进入业绩真空期，短期波动不改医药行业基本面业绩增速回暖的本质。昨日两市大市场回暖，医药板块单日上涨2.44%，与食品饮料、国防军工一道扛起股指上涨大旗。

医药股领跑

上周，市场出现了一次短期风格切换，前期下跌较多的周期性板块如煤炭、钢铁等表现较为强势，而前期表现较好的大消费板块及TMT板块下跌明显。受市场短期风格影响，医药板块也出现一定程度调整。

平安证券分析师叶寅认为，近期回调既有系统性风险因素，也有行业前期累计涨幅较大的单轮回调因素。看好医药行业2018年结构性牛市，

推荐被市场风格错杀的低估值细分领域龙头。

近日，国家发改委联合工信部、国家卫健委、食品药品监管局发布《关于组织实施生物医药合同研发和生产服务平台建设专项的通知》，新设立的生物医药合同研发和生产服务平台建设专项将对满足要求的生物医药CRO（合同研发组织）和CMO（合同生产组织）进行国家补助。

此外，继4月国家卫健委公布《大型医用设备配置许可管理目录（2018年）》后，近日又公布了《大型医用设备配置与使用管理办法（试行）》，对大型医用设备的目录、配置、使用、监督等方面提出详细管理办法。

对于上述专项补贴，兴业证券指出，其出台正值生物医药市场加速发展的重要时期，为提升我国生物医药研发和生产服务能力，政策制定者战略性重视研发与生产外包服务发展，充分体现其对生物医药领域研发与生产外包业态模式的支持与肯定。

与此同时，配置证的放开则体现了国家对

高端医疗器械行业的支持，尤其是为国产设备的发展。PET-CT显影剂龙头东诚药业和伽马刀龙头星普医科有望充分受益行业政策放开带来的市场扩容。

盘面看，昨日大理药业、泰格药业、泰合健康、邵衍新药纷纷涨停，涨幅超过2%的医药成分股超过140只。

行业变革提升景气预期

政策扶持力度加大背景下，重磅创新药陆续获批上市，机构人士对医药行业提速升级普遍给出预期较高。

上海证券分析师金鑫表示，中长期来看，医药行业正处在行业变革的起始阶段，创新药面临的产业环境不断改善，研发储备深厚的药企会持续享受政策红利，新药上市加快也将促进公司业绩的快速提升。

浙商证券分析认为，医改不断推进的大背景下，创新药要“新”，改良药要“优”，仿制药

板块后市的遐想。

资金流向上，昨日28个申万一级行业中国防军工板块以3039.40万元的主力资金净流入额位列次席。这一方面说明了昨日该板块的走强与资金流入之间存在较为密切的联系；另一方面，在两市主力资金整体继续“失血”的背景下，国防军工板块出现资金净流入其本身，就是板块开始受到资金注意的信号。

基本面改善预期强

业内人士指出，军工业绩的突破反转主要受益于军改落地，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、估值不断趋向合理也将使今年军工股重新受到资金青睐。在板块基本面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，机构也已大多表示看好板块后市。

本周一两市弱势下跌后已相当强势。尤其是成分股新余国科早盘就已涨停，随后中航电子也以近乎直线拉升至涨停，走势强劲，也带动了板块人气。

上半年军工板块经历了持续2个月的上涨，但从年初来看并未跑赢大盘和其他行业板块，目前仍处于历史低位。年初至6月13日，申万国防军工指数涨幅为-24.75%，上证综指涨幅-11.84%，整体上看军工板块跑输大盘。在28个行业板块中，军工涨幅排名第25位，处于偏后水平。截至本周一，申万军工指数的位置已经低于2月大跌的最低点，整体上看，军工板块目前处于历史低位。

分析人士指出，当前估值处于历史底部的军工板块，相较于其他板块而言，显然未被市场所重视。作为年初以来两市中仍相对滞涨的少数几个板块，板块的再度发力也引发此投资者对

异动股扫描

首钢股份底部放量

□ 本报实习记者 牛仲逸

昨日首钢股份放量涨停，报收4.36元，该股近期在底部区域呈现放量活跃状态。

业绩方面，公司2017年业绩创历史新高。公司2017年实现营收603亿元，同比增长43.9%；归母净利润22.11亿元，同比增长451%，创历史最佳盈利水平，ROE为8.7%，吨钢利润总额216元。基本面看，首钢股份的产品转型仅有十余年的历史，但是发展迅猛，已快速成长为我国重要的高端板材生产厂。汽车板、电工钢镀锡板三大战略产品由“跟随”转向“引领”。公司汽车板产量已突破三百万吨，产品定位高端，具备较好的客户基础，在钢铁企业中享有一定的优势地位。

光大证券表示，鉴于公司经营扎实稳健，持股51%的京唐钢铁盈利颇丰，二期有望年底建成提供长期盈利弹性。

泰格医药创历史新高

□ 本报实习记者 牛仲逸

昨日泰格医药放量涨停，报收63.47元，创历史新高。该股从今年2月份以来持续上涨，累计涨幅近90%。

业绩方面，2018年一季度公司实现营业收入4.73亿元，同比增长33.16%；净利润9956万元，同比增长93.20%；归母净利润9590.44万元，同比增长121.07%，归母扣非净利润6917万元，同比增长60.86%，公司业绩保持高速增长。分析称，随着BE备案制及一致性评价的开展，拥有高质量生物分析业务的上海方达有望拿到大量订单；国内创新药临床试验占比提升，未来有望在创新药临床以及深度合作研发方面获取更大的价值。

中泰证券表示，未来3-5年公司将跟随创新药物行业快速发展，国际多中心临床有望实现突破。一方面，随着药品审评审批加速、医保支付制度变化，大企业正加大创新药的研发投入，同时创业型创新药物研发企业数量正快速增加。企业对临床试验的要求提高，CRO龙头企业的发展将加速；另一方面，随着中国加入ICH，临床研究和国际接轨，国际多中心临床试验有望快速增长。公司订单将迎来升级，临床服务毛利率和人均产出均有望提升。

火炬电子高开涨停

□ 本报记者 黎旅嘉

昨日，受利好消息刺激，高开后的火炬电子强势拉升涨停。收于24.34元，上涨9.99%。Wind数据显示，周三该股全天成交2.13亿元，换手率为1.96%。

6月19日，火炬电子发布业绩预告，公司预计2018年1-6月归属上市公司股东的净利润1.75亿至1.92亿，同比变动50.00%至65.00%，半导体及元件行业平均净利润增长率为-4.79%。公司基于以下原因作出上述预测：1、公司自产电容产品产能提升，客户产品需求和订单持续增加；2、由于部分元器件产品持续处于缺货状态，供给关系短期内难以改变，自产MLCC民品和元器件贸易毛利率大幅提升。

国信证券表示，当前MLC产品量价齐升，半年报业绩快速增长反映下游行业需求的高景气度。公司军工业务占自产业务收入比例在70%左右，目前军工订单饱满，自产电容产品产能有所扩充，带动军工业务快速增长。

国信证券表示，2015年-2017年公司收入增速分别为21.7%、38.6%和25.7%，净利润增速分别为11.9%、26.0%和22.4%。过去三年净利润增速慢于收入增速的主要原因是高毛利率的自产业务(主要是军工)增速低于低毛利率的贸易业务，导致毛利率持续下滑。该机构预估未来行业高景气度仍将会持续，也将继续带动公司主营业务产品MLCC持续增长。业绩增速也将再上一个台阶，迎来加速成长期。

中航电子强势涨停

□ 本报记者 黎旅嘉

昨日，中航电子早盘强势拉升涨停。收于12.22元，上涨9.99%。Wind数据显示，周三该股全天成交1.03亿元，换手率为0.50%。

近期公司控股股东航电系统公司拟与机电系统公司整合，组建机载系统公司。中信证券点评称，中航工业旗下航电系统公司与机电系统公司整合，符合航电、机电综合一体化发展的产业趋势，有利于公司航空机电产业的发展，并能促进公司拓展民机产业。同时，此次整合有利于进一步深化体制机制改革，提升公司管理效率。航电系统机电系统合并，便于集团理顺旗下资产所属板块，利于统一筹划未来可能的资产注入事项，公司资产注入提速预期或将升温。

中信证券表示，近年来，公司在激光投影机、汽车显示器和轨道交通业务在市场拓展、品牌建设上取得突破性进展。随着进一步瘦身健体、提质增效，民品效益有望提升。