

美的集团拟天量回购

# 白马股企稳夯实A股底气

□本报实习记者 牛仲逸

5日大盘继续弱势震荡,在各主要指数中,仅上证50指数飘红上涨0.25%,上证指数下跌0.92%,创业板指数下跌2.1%。盘面上,受美的集团拟40亿元回购消息刺激,近期跌幅较大的白马股出现企稳迹象,大秦铁路、贵州茅台、福耀玻璃等逆市上涨。

分析指出,美的集团此举,不仅引发市场对现金流充沛的白马股的回购预期,也为持续低迷的资本市场传递出正能量。从历史看,蓝筹股天量回购往往出现在市场阶段底部区域,如2012年-2013年宝钢股份的50亿元回购。

## 上市公司密集回购

受近期市场持续调整影响,A股市场估值不断拉低,无论与历史底部,还是与海外市场相比,估值端优势显著,引发上市公司纷纷出巨资回购自家股票。据WIND数据显示,7月以来,两市已有51家A股上市公司发布回购股份进展公告,买入金额共计约41.45亿元。

具体看,均胜电子回购金额最多,达到4.97亿元,其次为梦网集团的4.58亿元。另外,游族网络、兔宝宝、理工环科、国盛金控、捷顺科技、海联金汇、大北农、长荣股份、奥瑞金、华邦健康、常宝股份、新开源回购金额超1亿元,分别为2.96亿元、2.49亿元、1.79亿元、1.73亿元、1.61亿元、1.24亿元、1.23亿元、1.2亿元、1.15亿元、1.14亿元、1.11亿元、1.1亿元、1亿元。

分析指出,不少公司在此时选择回购,侧面反映了其对公司未来业绩以及自家股票未来股

价的信心。从市场影响看,不仅能够提振投资者信心,回购完成后也能减少公司总股本,提高每股收益,直接利好存量的流通股东。

一方面是上市公司拿出真金白银回购自家股票,另一方面多家上市公司也抛出巨额回购计划。

除了上文提到的美的集团拟40亿元回购外,广汇汽车4日晚间公告称,拟回购金额不低于人民币20000万元,不超过人民币40000万元;回购价格不超过7元/股。在回购股份价格不超过7元/股的条件下,按回购金额上限测算,预计回购股份数量上限为5714.2857万股,约占公司目前已发行总股本的0.70%。

东方雨虹2日晚间公告称,拟以集中竞价交易方式回购部分公司股份,用于后期实施员工持股计划。回购总金额不超过10亿元,回购价格不超过22元/股。旗滨集团日前公告称拟以集中竞价交易方式回购不超过4.5亿元公司股份,回购价格不超过4.5元/股。

事实上,近期上市公司也在积极增持自家股票。市场人士表示,回顾A股历史,增持回购潮一股也是市场阶段性筑底的一个标志。2016年1月A股调整至2600点附近,为提振市场信心,上市公司股东们积极增持股票。1月份共563家公司获股东增持,最后股指触底反弹;2017年4-5月沪指从3300点调整至3000点附近时,上市公司兜底式增持引发市场关注,最后股指触底反弹。

## 多维度影响市场

美的集团回购方案引来市场一片叫好之声,维护公司自身形象之余,作为价值投资者的推崇对象,进一步增强了前者的持股信心,为市场价

# 银行板块苦撑跌势 寻底之旅有望结束

□本报记者 黎旅嘉

周四,沪深两市继续呈现回落之势。此前表现相对趋弱的银行板块本周越来越表现出相对坚韧的一面。分析人士指出,一方面,当前市场下跌动能并未终结,部分资金仍有避险需要。另一方面,经过此前回调,银行板块自身估值结构已趋向合理,后市随着资金介入,板块有一定表现机会。

## 板块相对坚韧

从昨日主要指数普跌情况来看,两市情绪显然并未出现好转。总的来看,当前多空天平中空方显然仍占据一定优势。在谨慎情绪仍在高位的前提下,相对抗跌的银行板块,无疑仍是资金配置的重中之重。

周四,28个申万一级行业几乎全线尽墨,仅

有银行和家用电器板块出现一定升幅,且均未超过0.5%。银行板块以0.52%的涨幅位列28个申万一级行业首位,年初以来银行板块的整体跌幅也达到了15.74%。不过在年初以来上证指数出现17.33%跌幅的大环境下,相对其他权重板块动辄20%以上的跌幅,这一表现已可称得上顽强。

分析人士指出,从交易角度的平抑波动和锁定收益的角度来看,银行板块已开始具备越来越较高的配置价值。叠加估值偏低、基本面强劲,板块后市或有一定的上行空间。

在近期跌多涨少的背景下,除防御属性更胜一筹外,银行板块相对坚韧背后的逻辑也来自于基本面改善与低估值之间的共振。中信证券指出,基于26家上市银行的测算结果显示,0.76xPB所隐含的风险损失预期达7.3万亿,若损失由贷款、信用债和非标共同产生,且表外损失由银行承担,则

值投资理念传播注入新的动力。再结合近期市场出现的增持回购潮,可以看出国内资本市场出现了质的改变。

有分析指出,上市公司开始注重二级市场股东权益,有助于价值投资理念的形 成,从而促进市场持续健康发展。2008年国际金融危机探底结束之后,美股进入长达九年的长牛,维系美股长牛的因素之一,正是上市公司的股份回购。

据券商研报显示,2009年以来,美股最大的买家实际上是公司本身。根据美联储的数据,截至2017年末,美国非金融企业累计购买了3.37万亿美元的股票,ETF和共同基金累计购买了1.64万亿美元的股票,而美国家庭和机构分别净出售了6557亿美元、1.14万亿美元的股票。2009年1季度至2018年1季度,标普500指数成分上市公司总共回购自身股票总金额达到了4.23万亿美元,标普500指数走势与标普500回购规模基本保持了同步,且这个同步性在2009年以后得到了明显的增强。

国金证券分析师李立峰表示,大规模的股票回购使美股呈现出两个特征:成交量极度萎缩、波动率显著下降。从2009年标普500指数见底以来,指数最高涨幅超过200%,而成交量却明显萎缩,由于上市公司大量的回购市场上的流通股票,可供市场参与者交易的股票越来与少,市场的整体波动被熨平,市场波动率被上市公司的回购行为压制。

而对于当下A股而言,正是价值投资的“播种期”。“即便后续市场有所反复,但在绝对估值和相对估值都已经非常接近底部的当下,并不值得再过度忧惧,泥沙俱下之时恰恰是价值投资者的布局时点。”光大证券分析师谢超表示。

隐含预期资产比例为14.4%,属于极度悲观。

## 静待利好催化

在两市持续回调的压力之下,被投资者视为相对稳健的银行板块亦未能幸免,自6月以来板块跌幅超过10%。经过估值连续回撤,从现实角度出发,受到市场忽视的银行板块正重新聚集起机构和资金的共识。

中金公司从量股、价升、成本可控的角度认为低估值的银行当下是个“好生意”。首先从量稳的角度来看,该机构预计,保守情况下,商业银行总资产在2018年-2020年三年间将合计增长25%至238万亿元,届时商业银行总资产占GDP比值约为219%,回到2015年水平(2016年为峰值:237%)。其次是价升,相较于银行业过去10年经营和国际同业,目前行业息差处于历史低

## 蓝筹成长各具机会

近期市场经历了普跌—金融股回调—白马股补跌这一过程,在此期间,中小盘股展开超跌反弹。白马股的弱势,也使得市场蓝筹、成长之辩有所升温。

摩根士丹利华鑫基金表示,今年以来市场的一个重要变化是“好坏”公司分化加剧:一方面,靠并购驱动和外延发展的公司估值泡沫在快速消化;另一方面,靠内生成长的好公司在享受越来越多的成长溢价。在低迷的市场环境下,可以将更多注意力放在好公司的挖掘上,从配置的策略来看,蓝筹股的防御价值更突出。

安信证券则认为“成长突围”将继续引领A股市场。当前风险偏好已经降至阶段性低点,未来政策有望迈向“货币中性偏宽+结构性紧信用+推进改革+补短板”,市场的信心正在逐步恢复,A股迈入“重建”阶段,“成长突围”行情正向着纵深演绎。伴随着流动性预期和创业板盈利的边际改善,叠加降成本、补短板政策的推进,成长风格和创业板指数将引领市场行情。行业重点关注计算机(尤其云计算)、军工、新能源汽车、电子、创新药等。

“要坚持从企业质地出发,市场强者恒强的趋势预计会持续。”清和泉资本表示,过去3年,市值小于50亿的公司比例已经从19%上升至41%,而市值前十公司的平均市值却增长了40%。这背后的根本原因在于,随着A股市场的不断开放,特别是A股纳入MSCI,以价值投资为主的外资对A股市场的投资理念和风格形成了很大的冲击,当前外资已然成为A股最重要的增量资金。

位。社融严控后的信贷定价上行和准备金率下调将推高银行息差。预计2018年-2020年三年间银行息差将上行8-10bp,相当于在2017年息差2.0%水平上行4%-5%。此外,准备经营费用可控。中金公司指出,员工成本占银行日常经营费用(刨除资产减值损失)的约60%,物业折旧和租金占约13%。近年银行业员工总人数开始下降,同时逐渐缩减网点面积,经营费用压力也已不大。

针对后市,中信证券强调,尽管信用债和非标违约率将适度上行,但银行正常拨备计提能够应对,估值反映的预期过于悲观。强监管对银行中报经营指标产生压力,不利于银行信用风险预期和市场流动性预期。不过,目前银行股已在底部区间、下行风险有限,未来需关注宏观面政策变化、信用风险演绎进程以及投资者情绪恢复。当下时点,板块存在巨大修复空间,投资者应静待催化剂的出现。

## 异动股扫描

## 三联虹普强势涨停

昨日,三联虹普股价高开高走,午后股价大幅拉升至涨停,其后未被打开。收于42.35元,上涨10.00%。Wind数据显示,昨日该股全天成交7.31亿元,换手率为29.37%。

根据三联虹普此前披露2018年半年报业绩预告称,上半年归属上市公司股东净利润为7941.85万-9076.4万元,同比大增40%-60%。

此次业绩大幅度预增,公司解释为行业景气度显著提升,聚酰胺产业链扩产预期强烈,带动了行业投资大幅增加,作为龙头企业,报告期内新订单大幅增加,新增订单约9亿元,是2016年的3倍,2018年上半年的新签定单金额近3亿元,同时公司业务收入也大幅增长,拓展了新增长空间,为公司整体业绩提供了支撑。

东方证券指出,锦纶行业由于体量较小,一直以来市场都鲜有关注。但分析认为,随着原材料成本下降和上下游一体化加速,目前锦纶已至巨变前夜。公司作为深耕产业链近二十年的工程服务龙头将充分收益,业绩享有极高弹性,同时内生外延并举的发展模式赋予了公司长期成长的巨大潜力。(黎旅嘉)

## 实达集团直线涨停

昨日,高开后的实达集团早盘便直线拉升至涨停,其后涨停未被打开。收于6.89元,上涨10.06%。Wind数据显示,昨日该股全天成交2.84亿元,换手率为12.06%。

不过,根据实达集团发布的2018年半年度业绩预增公告,经财务部门初步测算,预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加2611万元到3979万元,预计上半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为7832万元至9200万元,同比增加50.01%到76.21%。

分析人士表示,近期,国内手机品牌厂商华为、小米、vivo、OPPO均发布了旗舰新机型,高屏占比、OLED面板、屏下指纹、3D感测等技术应用成为看点。业内人士表示,这或将带动相关消费电子领域进入新一轮景气行情。另外,2018年5月,国内手机市场出货量3783.6万部,同比增长1.2%,结束连续14个月的单月出货量同比下降态势,公司有望从中受益。(黎旅嘉)

## 锦富技术放量活跃

昨日,锦富技术逆市上涨5.8%,报收4.01元,换手率为6.8%,该股近期在阶段底部持续放量活跃。

业绩方面,今年一季度,公司实现营业收入67862.62万元,比去年同期增长6.82%;营业利润472.27万元,比去年同期增长108.71%;利润总额499.57万元,比去年同期增长133.04%;归属于上市公司股东的净利润401.84万元,比去年同期增长50.73%。

分析指出,一季报显示公司不仅在智能系统大数据业务有利润,传统业务也继续回升,各项业务为全年高增长奠定了良好的开端。

4月上旬,公司与京东商城线下运营服务商北京智汇诚讯签订战略合作协议,参股其10%股权并与其开始在京东之家线下智慧零售示范门店合力打造智慧零售门店管理系统平台。

浙商证券表示,公司经历的转型阵痛期和业务磨合期以及战略规划后期,管理层和公司各项业务已经进入新的发展轨道,公司目前将是真正按转型后发展思路的第一年,在传统业务稳定和增长的同时,高科技高毛利业务也将贡献业绩,公司今后将在内生和外延发展下保持高质量的高增长。(牛仲逸)

## 太极股份冲高回落

昨日,太极股份逆市上涨2.4%,报收29.43元,盘中最高涨幅接近9%。该股近期持续上涨,6月22日触底反弹以来,累计涨幅近30%。

业绩方面,今年一季度公司实现营业收入14.25亿元,同比增长10.21%;归母净利润1921.07万元,同比增长8.06%。扣非归母净利润1771.38万元,同比增长22.86%。同时预计2018年1-6月实现归母净利润1958.86万元-2938.29万元,同比增长0%-50%。

公司“云服务”主要是面向国家政务、智慧城市和重要行业提供云计算服务,是公司重点发展的新兴业务和转型方向。截至2017年底,太极政务云已承载北京市超过60家委办局的180个业务系统,继续保持在北京市政务云市场的领先地位。2017年公司云服务实现收入3.7亿元,较2016年同期增长183.01%,呈现出良好的发展态势。

方正证券表示,随着自主可控能力构建及产业落地,国产厂商替代进程将释放出巨大市场。考虑公司所处市场环境战略机遇期,以及公司市场客户资源优势,2018年开始有望实现超预期收入。(牛仲逸)

# 调整待续 医药板块净流出额居首

□本报实习记者 吴玉华

昨日,医药生物指数下跌2.41%,6月份以来,医药板块已经出现了较为明显的回调,但另一方面,医药生物行业也是今年以来表现最好的几个行业之一。分析人士表示,站在当前时点,一线龙头股票累计涨幅已经较大,从估值角度看的确不便宜,但具有优质品种(包括已上市和在研)、业绩增速稳定、估值合理的公司将持续受市场青睐,关注医药生物板块调整后出现的战略性买入机会。

## 基本面继续向好

在昨日的市场中,医药生物行业资金净流出排名申万一级28个行业之首,净流出金额为15.04

亿元。近20个交易日,医药生物行业资金净流出也排在第一位,累计净流出达242.77亿元,而医药生物板块的持续调整也发生在近一月。截至昨日,6月份以来,医药生物指数回调幅度达到12.81%。

医药生物行业今年以来的良好表现吸引着机构投资者的关注,choice数据显示,共有12家医药生物行业相关公司迎来机构调研,占比超过一成。其中亚太药业吸引了756家机构参加,公司的CRO(医药研发合同外包)业务成为双方交流的重点。丽珠集团和爱尔眼科也分别接待了20家和18家机构的调研。其中不乏东方证券资管、嘉实国际资管、泰康资管等知名机构和嘉实、富国、工银瑞信等公募基金。在医药生物板块出现一定调整之际,机构出动调研。

星石投资表示,医药生物行业基本面继续向

好,2018年中报业绩预告增速中位数约为30%,1-3月医疗卫生的公共财政支出同比增速为7.8%,CPI医疗保健指数高位回落,仍高于去年同期,医疗保健的消费升级趋势还在延续。

在已经公布中报业绩预告的公司中,多家医药公司保持高增速状态,已预告业绩的上市公司增速下限在20%以上的有30家,占比达38%。其中,泰格医药中报净利润预计增速65%到95%,康泰生物中报预计净利润增长280%到310%,乐普医疗中报预计净利润增长50%到70%。

## 关注板块优质个股

在近期调整之前,医药板块也并没有出现整体性泡沫,对于医药生物行业的投资策略,万联证券表示,短期建议关注前期有一定调整,中报

业绩预期向好的优质个股,以及上半年滞涨的行业优质二线白马,逢低布局。

西南证券表示,医药工业增速表面低,更应看重个股,结构化医药牛市很可能贯穿未来5年。7-9月份是年内医药结构性牛市的关键时间点,相对于上半年很可能分化更为明显,业绩催化及估值切换为其核心因素;进入到7月份,当务之急把医药仓位加上来,享受中报行情带来的超额收益。

中银国际表示,回调之后板块出现战略性买入机会。当前的主要矛盾并不是估值泡沫问题,而是严重的估值分化问题。大量的公司市场预期已经下降,但实际上风险已经暴露消化,基本面还在改善,大量的估值处于历史低位水平的公司将存在系统性战略性机会。中银国际建议仍然长期持有行业龙头,分享伟大企业成长过程中的红利。

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。