

# 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手回购自家股票。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的回购计划。

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，增持回购潮一般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

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423万亿美元，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越少，市场的整体波动被熨平，市场波动率被上市公司的回购人为压制。

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。

## 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，从配置的角度来看，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。

## 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年上半年业绩预告称，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年上半年的新签订单金额近3亿元，同时公司软件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年上半年业绩预增公告，经财务部门初步测算，预计2018年上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期后，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）

# 银行板块苦撑跌势

□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背景下，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

# 寻底之旅有望结束

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。

中金公司从量稳、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。

# 华创证券：理性看待市场调整 把握战略配置机会

□本报记者 徐昭

华创证券首席策略分析师王君5日接受中国证券报记者采访时表示，投资者应该理性看待市场的下跌，立足中长期视野，把握下半年战略配置期的窗口。从资本市场开放背景来看，改革的红利持续释放，互联互通的机制放开及A股入摩，不断扩容使A股对外资吸引力明显提高。中国宏观经济韧性仍在，宏观调控和改革政策储备充足，具备打赢重大风险攻坚战和应对外部风险的诸多有利条件，支撑A股有利运行。从市场本身运行角度，估值处于底部区间，7成上市公司中报业绩预喜，A股市场投资价值凸显。

## 资本市场深化改革 红利持续释放

“资本市场改革红利持续释放，重塑着市场运行的逻辑，夯实资本市场稳健运行基础。”王君认为，一系列监管政策密集落地，下半年积极推进。中国资本市场法律环境越来越好，对上市公司停牌要求更严，信息披露标准不断提高。从规范再融资、并购重组，到督促上市公司分红；从减持新规打击“野蛮减持”，到重塑发审制度，市场监管水平近年来明显提升。同时，中国资本市场近年来对外开放步伐不断加快。沪港通、深港通顺利开通，A股成功纳入MSCI指数，随着资本市

场稳健运行基础的夯实，长期资金和海外投资者比例增加，两者均偏好理性的价值投资，长期促使A股波动率收敛，价格发现功能也将更加完善。具体来看，王君说，资本市场对外开放格局不断加深，国际资本不断涌入。2018年以来，外资通过沪股通、深股通渠道持续增持A股资金累计净流入1620.9亿元，除受春节影响的2月以外，其余月份均实现百亿水平的净流入，其中5月份更是达到创纪录的508.51亿元。A股正式纳入MSCI新兴市场指数后北上资金表现活跃，6月成交金额达4370.85亿元；其中沪、深股通成交活跃，成交金额创今年以来次新高。全球资本持续流入A股市场背后是基于中国经济基本面韧性，A股纳入MSCI长期利好市场健康发展。A股入摩中长期重塑市场结构，推动市场更加开放。就中长期而言，A股纳入MSCI后外资对于A股的配置更加确定，中长期的外资增量会进一步增加。有利于重塑市场结构，推动市场更加开放。

此外，王君认为，伴随着史上“最严减持新规”实施一年，高管减持市值明显锐减。减持新规实施的前一年，沪深两市重要股东通过二级市场的减持市值约429.03亿元、沪深两市高管的减持市值约708.75亿元；新规实施后的一年，沪深两市重要股东通过二级市场的减持市值约684.84亿元、沪深两市高管的减持市值约为

253.62亿元。减持新规落地一年之后，高管通过二级市场减持的市值较上一年明显减少约450亿元。从存量上缓解了市场对于大量解禁的恐慌情绪，逐步疏导减轻市场压力；从方向上引导部分套利过桥资金逐步脱虚向实。

## A股估值触底 具备投资价值

“A股估值处底部区间，吸引全球资本不断加持。经过上半年的市场波动调整，A股估值处于底部。”王君认为，目前沪市上市公司的平均市盈率为14.06倍，深市主板、中小板和创业板的平均市盈率分别为17.12倍、29.4倍和39.99倍。两市破净股（PB低于1倍）的数量已经达到211只，超过历史2013年、2008年和2005年的历史底部。当前上证综指、沪深300指数市盈率不仅低于英国富时100指数和德国DAX指数，更远远低于美国道琼斯指数，标准500指数25倍市盈率。从自身历史纵向比较，中国股市整体估值处于底部区域；从国际横向比较，沪深股市估值合理。经过上半年风险释放后，投资价值开始显现，越来越多的公司已经出现配置价值，特别是大盘蓝筹股为代表的优质公司正在经过这一轮风险释放后，投资价值凸显。

同时，王君表示，7成上市公司中报业绩预喜，上市公司业绩有望持续提升。上市公司将陆续递交半年度“成绩单”，在正式中报公布前，两

市目前已1181家公司提前发布了中期业绩预告，逾七成公司预喜。具体来看，有592家公司中报净利润同比增速预计超过30%；367家公司增长预期在50%以上；177家公司净利润有望翻倍增长；中期的净利润同比增长预期甚至超过10倍以上的也有11家公司。二季度预告的A股上市公司净利润下限均值为1.32亿元，高于一季度水平。综合来看，A股二季度业绩相对一季度料有所改善，随着产业升级方向明确，上市公司新动能正在快速增长，未来会有更确定的业绩释放。

“近期A股市场大幅调整，短期非理性因素较大。伴随着不确定缓和与风险有序释放，市场有望逐步企稳，投资者应从对短期波动的关注转移到中长期价值投资的方向。”王君强调，伴随我国加快经济转型升级和建设创新型国家进程，进一步扩大金融业开放程度已成为经济发展的客观需求。市场不断的开放会带来更高的透明度，长期增加对中国市场乐观预期；估值处于底部，资金的持续流入也会支撑A股指数的健康运行；在不断开放过程中，市场主体心理预期出现积极变化，投资者情绪有望修复。2018年下半年经济韧性仍在，上市公司中报喜人，中长期资本制度改革红利在逐步累积，投资者应理性看待近期市场调整，积极着手把握下半年战略配置期的投资机会。

# 调整待续 医药板块净流出额居首

□本报记者 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242.77