

■ 热点直击

产业资本频频增持 市场传来积极信号

□本报实习记者 吴玉华

Choice数据显示,截至7月26日,今年以来,大股东增持出现6603次,涉及1299家上市公司,增持总金额达到769.12亿元,其中264家上市公司主要股东(增持后持有流通股超5%)增持自家公司股份。其中新南洋等四家公司更是被举牌两次,此外还出现多家公司被发出要约收购的情况。

来自于产业资本的增持频频出现,业界表示今年产业资本出手相当积极。分析人士表示,一般在较为低迷的股票市场环境当中,产业资本的增持和股票回购往往被视为市场拐点的领先指标以及安全边际的保障。如今,重要股东增减持开始由负转正,产业资本的增持以及回购为市场提供了较好的估值参考判断,也给予市场较为积极的边际信号。

产业资本增持与要约收购频现

今年以来,产业资本增持频繁出现,多家上市公司抛出增持计划,其中在6月19日、20日、21日就有超过百家上市公司披露增持计划。另一方面,是以主要股东为主的产业资本真金白银积极出手。据choice数据统计,今年以来,大股东增持出现6603次,涉及到1299家上市公司,增持总金额达到769.12亿元,6月1日至今,大股东增持2652次,涉及654家上市公司,增持总金额达到228亿元。7月以来,产业资本出现近四个月以来的首次净增持,7月份净增持金额达到5.36亿元。

从行业上看,增持规模最大的行业分别为机械设备、家用电器、汽车三大行业。

有券商分析师对记者表示,对于处于弱势行情或者持续下跌的公司股票而言,产业资本出手增持,有利于公司股价的企稳,同时也代表了产业资本对A股投资价值的认可。从估值的角度来讲,目前A股的整体估值比较低,适合进行中长期布局。

而在产业资本增持中,更为突出的是今年以来频频出现的举牌和要约收购。具体来看,choice数据显示今年以来总计有18家上市公司收到19起要约收购邀请,其中汉商集团和云南能投的要约收购分别在今年1月份和2月份完成。值得注意的是,5月之前仅6家上市公司收到7次要约邀请;而5月中旬之后收到要约收购邀请的有12家上市公司,产业资本出手频率明显加快。

值得注意的是,在上述出现的要约收购中,发起要约收购的产业资本多为以溢价方式进行。例如,宁波中百的要约价格为12.77元/股,而昨日该股收盘价为9.77元。

对东百集团发起要约邀请的控股股东丰

琪投资及其一致行动人施章峰本次要约收购价格为6.80元/股,较要约发出当天公司收盘价高出近20%。

此外,部分发起公司要约收购的股东意图明显,剔除已经宣告失败的4例,有5家涉及控股权的争夺,包括汉商集团、爱建集团、钱江水利、宁波中百和新华百货。

35次增持触发举牌

和要约收购相比,更多的股东还是倾向于直接在二级市场买入,其中部分股东增持后的持股比例更是触及了举牌线。Choice数据显示,今年以来,上市公司股东增持后持股比例触及“举牌线”共计35次,其中交大昂立、新南洋、三木集团、山东金泰4家公司被举牌2次。

最近被举牌的一家公司是兆新股份。公开信息显示,7月11日至7月17日,在短短一周时间内,深圳宝信累计增持公司股份9412万股,占公司总股本的5%。

还有较为典型的中金投资(集团)对交大昂立的连续两次举牌,据披露,至今年1月8日,中金集团及其一致行动人已通过二级市场累

计增持交大昂立5%股份;至今年5月4日,合计持股比例达到10%。据交大昂立7月13日发布的增持计划完成公告,中金集团及其一致行动人的持股比例已经达到14.97%。

再如格力电器对海立股份的持续举牌,据披露,格力电器与海立股份有紧密的业务关系。公开信息显示,截至今年7月4日,格力电器对海立股份的持股比例已经达到10%。格力电器表示,增持旨在扩充产业链结构和整合产业优质资源,打造产业链更加齐全的国际化企业。

释放积极信号

今年以来尤其是6月份以来频频出现的产业资本增持行为,给市场释放了一个积极信号。

对于产业资本的增持,英大证券首席经济学家李大霄表示,这个指标非常关键,产业资本的动向基本上是判断市场的一个重要的方向标,当越来越多的上市公司从减持变成增持,市场的稳定就成为了可能。产业资本的增持代表了产业资本的一个价值判断。从产业资

本的角度上说,增持一次,并不是完全绝对的底部。产业资本也是从一个长期的角度来判断,投资视角需要看长一点。

上海国钰投资合伙人李涛表示,金融去杠杆的情境下,二级市场的价格有些已经不能真实反应企业经营状况,有些估值的确被错杀。产业资本从产业视角出发做出的增持,是比较积极的,而且相对比较长远。

前海开源基金总经理杨德龙表示,今年以来产业资本大量入市,产业资本入市一般被视作是股票跌出价值的一个重要的信号。产业资本对于行业和股票的价值的理解,一般来说比普通投资者的更加深刻,他们愿意在这个时候增持,往往是被视作市场见底的领先指标。产业资本增持可以作为一个选择标的的指标,特别是增持量比较大的公司,这代表了产业资本看好,一般来说,产业资本的眼光比普通投资者好。

杨德龙还表示,此外近期还出现了多家上市公司推出回购股票预案的情况,从股票市场回购股票注销,对于市场的信心来说也是一个极大的提振。

■ 金牛策略汇

方正证券:周期股估值修复

自2010年经济下行以来,风格层面周期股跑输成长、消费以及金融,和指数走势基本持平。进一步地,除去2014年下半年至2015年上半年的大牛市时期,从较短的周期来看,10个周期股跑赢其他风格的时间段中,只有3段处于经济下行时期,且每段时间均不超过2个月。因此,经济下行背景下周期股反弹仍然是超跌反弹,持续性不强,短期可关注钢铁、建材、有色。

周期股年初至今普遍跌幅较大,按行业划分,采掘、有色、机械下跌超过20%,从个股来看,自1月底见顶3587点以来,超跌的个股中周期股占比明显较平均水平(41%)高,下跌超过50%的周期股占比为44.16%,40%~50%的周期股占比为44.89%,30%~40%的周期股占比为51.21%。

从估值来看,目前周期板块估值水平均低于2000年以来平均值,部分行业处于历史底部,目前采掘、化工、钢铁的估值分别为1.18倍、1.87倍和1.31倍。2000年以来这三个行业估值平均值分别为2.77倍、2.7倍和1.7倍,最低值分别为1.14倍、1.49倍和1.65倍。

周期股年初至今普遍跌幅较大,按行业划分,采掘、有色、机械下跌超过20%,从个股来看,自1月底见顶3587点以来,超跌的个股中周期股占比明显较平均水平(41%)高,下跌超过50%的周期股占比为44.16%,40%~50%的周期股占比为44.89%,30%~40%的周期股占比为51.21%。

从估值来看,目前周期板块估值水平均低于2000年以来平均值,部分行业处于历史底部,目前采掘、化工、钢铁的估值分别为1.18倍、1.87倍和1.31倍。2000年以来这三个行业估值平均值分别为2.77倍、2.7倍和1.7倍,最低值分别为1.14倍、1.49倍和1.65倍。

从估值来看,目前周期板块估值水平均低于2000年以来平均值,部分行业处于历史底部,目前采掘、化工、钢铁的估值分别为1.18倍、1.87倍和1.31倍。2000年以来这三个行业估值平均值分别为2.77倍、2.7倍和1.7倍,最低值分别为1.14倍、1.49倍和1.65倍。

0.68倍,采掘在历史底部估值附近,化工和历史底部估值相差已经不远。从业绩角度来看,部分周期行业,如化工、机械等行业中报业绩增速有所回升,钢铁行业多家公司业绩同比环比均有较大幅度增长。

二季度经济数据公布之后,目前处于经济数据空窗期,经济虽然回落但定性为缓慢回落,短期难以证伪,且从高频数据来看,发电量保持不错增速,螺纹钢价格维持高位,后续将迎来政策和流动性主导的超跌反弹。

华泰证券:当前A股的困境与出路

为应对经济下行压力,7月货币政策出现了期待已久的放松信号(国库现金定存利率下调103bp、央行指导银行增配AA+级以下产业债等),10年期国债利率也下行至3.5%左右区间,但市场表现依旧疲弱,其核心矛盾在于实体经济需求和人民币汇率的两难。

2017年之前,由于资本市场开放程度较低,A股指数与汇率的相关性并不高。但随着近两年来资本市场的逐步放开(包括QDII额度增加、深港通等),A股指数与汇率的关联度也越强。目前来看,央行选择

适度增加汇率弹性,在人民币贬值预期下,去年以来外资配置较多的蓝筹依然难言乐观。

当前正处在稳健发展与重复投资的分岔口,在新旧经济动能转换完成前,货币政策或有边际宽松但空间有限,有望以针对新经济的结构性宽松为主,以满足政府维持经济增速和压制重复投资的要求。

上周五,央行发布资管新规执行通知,大方向不变,明确过渡期细节,边际有所缓和。未来人民币贬值的预期仍在,未来市场真正见底的条件:一方面是需要更多的政策信号,才确定汇率的锚;另一方面,货币边际放松的预期需要带来实体经济融资条件的改善。

周期板块低估值+机构低配+中报景气的组合依然具有较高的配置价值,继续配置:钢铁、机械设备、石油石化,短期重点关注银行、地产。此外,当前去杠杆处于第二阶段末期,随着去杠杆深化,未来新旧动能转化成为政策的主要着力方面,旧治理模式的新经济(创业板)尚处于底部出清的过程,新治理模式的新经济(次新股)已在崛起途中,建议重点关注次新股。

(叶涛 整理)

主力资金净流出逾200亿元 短线反弹趋势仍在

□本报实习记者 吴玉华

昨日上证指数震荡下跌,收盘小幅下跌0.74%,收报2882.23点;深成指下跌1.18%,收报9352.25点;创业板指下跌1.61%,收报1606.12点。两市合计成交3802亿元,行业板块方面涨跌互现,低价股表现活跃。主力资金再度出现净流出,昨日主力资金净流出205.33亿元。

分析人士表示,近期市场一直延续低价和业绩两条主线,低价概念炒作进入高潮阶段,低价股继续上演涨停潮,另外当前市场正在发生积极改变,从而提升投资者对后市的乐观预期。

主力资金流出力度加大

昨日,主力资金净流出205.33亿元,较前一交易日净流出的120.57亿元有所增加。从各主要指数来看,创业板指主力资金昨日净流出205.33亿元。

从行业资金流入流出情况来看,昨日美的集团、盛运环保、斯太尔、芯能科技、红宇新材主力资金流入居前,分别净流入1.68亿元、

1.27亿元、1.08亿元、0.80亿元和0.68亿元。个股流出方面,中兴通讯、天齐锂业、京东方A、东方财富、中国平安主力资金流出居前,分别流出5.82亿元、3.39亿元、3.31亿元、3.25亿元和2.80亿元。

而有“聪明钱”之称的北上资金昨日净流入5.46亿元,其中沪股通流入11.13亿元,深股通流出5.67亿元。

分析人士表示,从技术形态来看,目前沪指周线呈底部回升走势。短线大盘震荡将加剧,但反弹趋势并没有改变,当前市场正在发生积极改变,从而提升投资者对未来市场走势的乐观预期。

短线有望继续反弹

市场连续调整之下,低价股表现活跃,多个个股涨停,市场人士表示,最近低价股表现活跃,资金炒作从次新切换到了低价股,要注意规避流动性较差和业绩较差的低价股。

方正证券表示,从超规模定向降准,到国库定存资金大规模释放,再到央行窗口指导支持贷款投放和信用债投资,引导资金利率中枢回落,市场流动性出现改善信号。市场资金面量增价跌,意在避免流动性出现波动,缓解市场情绪,有利于市场在探明底部区域后出现拐点。

另一方面,上周末资管新规细则出台,较之前有较大改变,比如公募可适当投非标,过渡期金融机构可发老产品投资新资产,金融机构自主确定整改计划等。随着有关金融领域去杠杆预期边际改善,将催化市场带来生机。

对于后市,方正证券认为,后市大盘或有两种走势:一种是继续反弹,然后在3000点附近进行震荡整理,以时间换空间。另一种是快速反弹之后再进行二次震荡,形成“W”走势。从当前的市场状况来看,后市演绎第一种走势的概率较大。但无论怎样,目前市场已经处于底部区域,短线大盘有望继续反弹。

(叶涛 整理)

畜禽链景气回升延续 机构看好三季度涨价行情

□本报实习记者 牛仲逸

昨日农林牧渔板块逆市上涨,板块内冠农生物、大康农业、平潭发展等涨幅显著。从近期看,猪肉、禽链等子板块先于大盘企稳反弹,民和股份、圣农发展等龙头股累计涨幅较大。

对此,分析指出,从中长期角度看,养殖业仍然是农业中投资亮点最大的行业,养殖规模化进程标杆企业的投资回报率、ROE等高于其他企业的平均水平,成本端优势带来超额收益。

畜禽链景气回升延续

猪价自3月份后快速下跌,最低跌破10元/公斤,养殖户均亏损最多超过300元/头,伴随持续近3个月的亏损,前期空头逐步消化,中大猪存栏占比、出栏体重等指标均逐步下降,猪价反弹开启。据饲料行业信息网慧通数据研

究部数据统计,2018年7月26日全国各省外三

优选业绩增长确定白马股

当下市场对业绩确定性越来越重视,产品价格上涨可直接体现到公司业绩上。近期可以看到,猪价、鸡苗价格都有明显上涨。那么,在中报窗口下,对于农林牧渔板块该如何配置?

广发证券表示,参与畜禽价格反弹,优选业绩增长确定白马股。毛鸡价格淡季不淡,凸显供需偏紧;受引种量低、种公鸡数量不足等因素影响,换羽难度加大,行业景气有持续性。伴随着三季度旺季到来,禽链价格有望迎来主升浪。

中信证券分析师表示,白鸡板块公司的股价表现和鸡价走势较为一致,易受鸡价上涨催化而上行。2018年的白鸡行业将是供需两旺的格局,父母代在产存栏有望持续低位,同时流感低发和低位库存将提振需求强于历史平均水平,预计毛鸡价格有望上行至4.8~4.9元/斤,商品代鸡苗价格有望突破5元/羽,产业链景气有望持续至2019年上半年。白鸡板块的盈利有望

逐季向上,股价也有望随鸡价上涨而保持上行。以价格高点来计算盈利的话,目前板块公司估值均不到10倍,可积极布局。

中泰证券认为,无论是从行业趋势、当前估值或者周期阶段角度,当前位置是非常好的中长期买入时间点。从行业角度看,生猪养殖行业到目前为止每轮周期平均ROE在20%~25%水平上,目前行业集中度仍旧较低,未来的几年内仍旧是一个高盈利的好行业。从公司角度看,当前几家养殖股在资金和养殖效率上具有天然优势,都处于出栏量快速扩张,成本持续降低的过程中。从估值角度看,当前受猪价低迷影响,养猪股估值已经跌破历史底部(甚至重置成本),而对于一个平均ROE20%+CAGR100%的企业而言,平均盈利10倍长期看低估的,后续会出现极值估值修复或者均值回归。最后,从上市公司名义报表变差的现状看,行业已经持续深度亏损,意味着去产能化后期必将加速,买入确定性提升。

■ 异动股扫描

天津松江显著放量

□本报记者 叶涛

自从公司发布高层增持公告以来,天津松江逐渐摆脱底部区域,开始温和向上展开修复之旅。昨日两市再度回落,天津松江逆势进一步获得投资者青睐,成交环比放大逾三倍。

目前,天津松江已经实现“五连涨”。昨日,天津松江以2.85元价格平开,短暂横盘后大斜率拉升,早盘及触及涨停,上午10时后涨停板一度小幅打开,但很快重新封住,收盘报3.14元。值得注意的是,昨日该股实现5228.28万元成交,为前一日的3.58倍,同时也是9个月来单日成交最高。

根据天津松江公告,公司董事长曹立明先生基于对公司未来持续发展的信心和对公司长期投资价值的认可,以其自有资金于2018年7月12日通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计买入本公司股票20000股,增持均价为2.71元/股,增持股份占公司总股本的0.02%。

盘面看,天津自贸区概念昨日早盘异动爆发,津滨发展、滨海能源、津劝业纷纷快步涨停;天保基建、海泰发展在此时段涨幅也都超过5%。

百川能源创半年新高

□本报记者 叶涛

百川能源昨日跳空上涨,盘中最高上探至14.12元,从而改写股价半年新高。截至收盘,该股报13.78元,涨幅为1.17%。

消息面上,7月25日,公司与国祯集团、国祯能源及47名自然人股东签订《股权转让协议》,以现金13.442亿元收购国祯燃气100%股份。收购完成后,国祯燃气将成为公司全资子公司。据了解,国祯燃气2017年归母净利润为1.05亿元。

此外,在上游方面,公司正在筹建位于葫芦岛的绥中LNG接收站项目,一期规模年周转260万吨,目前已经经过省能源局初审,预计下半年便可开工,2020年投产。公司还正在筹建从葫芦岛至河北的长输管线,将接收站的气输回河北并辐射管线附近区域。由此,公司上中下游产业链全面布局初步形成闭环,大型燃气集团的格局初露峥嵘。

方正证券认为,供气方面,预计2018年供气量超过10亿方,继续翻倍增长,2018年业绩增长较为确定。接驳方面,2019年将确认部分2018年结转煤改气项目,通州副中心建设及首都第二机场投运也将带来大量居民及工商业新增用户,接驳总体仍将维持增长。预计公司2018~2019年归母净利润11.3亿、15.4亿,对应PE为13倍、9倍。

中国石化“七连涨”

□本报记者 叶涛

7月18日以来,中国石化强势跃升,迄今7个交易日全部报收上涨,截至昨日收盘,股价报6.56元。

中国石化业绩公告显示,2018年上半年实现归属于母公司股东的净利润与上年同期相比增长50%左右。</p