

149.3亿元上市公司回购纪录 回购浮亏减少 A股增添反弹底气

□本报记者 吴玉华

昨日,两市再现普涨行情,上证指数上涨1.31%,报收2733.83点。盘面上,白马股出现明显反弹,行业板块全线飘红,个股涨多跌少,两市2809只个股上涨,565只个股下跌,连续两根阳线,市场人气出现一定程度的修复。

另一方面,今年以来频频出现的上市公司回购并未有效支撑其股价,Wind数据显示,多数上市公司回购资金明显“被套”,大盘反弹则为回购资金的解套提供了希望。分析人士认为,近期A股市场大幅震荡,主要不利因素是在交易惯性下市场情绪的负反馈,市场情绪修复需要时间,而对于长期投资者而言,低估值是重要正能量,可以提供宝贵买点,上市公司回购一般是股票跌出价值的体现之一,可以提振市场信心,弱市行情下的回购股长期表现依旧可以看好。

两市再现普涨行情

时隔多日,市场再现普涨行情,三大指数全线上涨,上证指数上涨1.31%,深证成指上涨1.60%,报收8549.06点,创业板指上涨1.48%,报收1456.97点。盘面上食品饮料、酿酒等大白马股今日表现强势。另外造纸概念高开高走表现强势,美利云、宜宾纸业涨停,ST板块掀起涨停潮,ST云维、*ST新能、*ST德奥等18只ST股涨停。

上一次普涨行情还得追溯至8月9日,当日科技股成资金做多突破口,消费白马股稳步上涨。

对于普涨行情,分析人士表示,市场人气有恢复,有利于投资者信心的提振。随着国内政策方面利好层层释放,多方资金入市抄底,有利于股市企稳。但是需要注意,市场情绪依然处在脆弱期,建议低吸布局共迎反弹。

安信证券表示,2005年、2008年、2013年三次市场见底都存在一些共同特征:估值中位数处于低位,股票吸引力超过或接近债券,成交量下滑,个股市值萎缩,低价股数量上升,大规模个股破净,强势股补跌,低价股的估值修复。目前从估值、投资者情绪、市场特征等多个维度看,A股市场基本具备了底部区域的特征。市场经过长期调整,前期利空逐步得到消化,整体估值与盈利已经趋于匹配,但风险偏好仍然处于低位,伴随风险偏好的逐步修复,部分低估值行业也有望走出一波估值修复行情。

同时普涨行情下的反弹意味着上市公司浮亏程度降低。长江证券研究显示,在剔除掉因股权激励计划注销和盈利补偿等“被动型回购交易”后(其对二级市场股价影响较为间接),共有218家上市公司已实施或拟实施350次“非被动型回购交易”。截至8月20日,今年以来已回购金额总计149.3亿元,其中“亏损”15.9亿元,累计“亏损”10.7%。昨日多数个股上涨,上市公司回购的浮亏程度下降。

回购资金有望“解套”

今年以来,伴随着市场持续震荡下行,不少上市公司或者大股东通过增持回购方式来稳定市场情绪,上市公司回购逐渐增多,仅在8月9日晚间,就有近30家上市公司披露股票回购或增持相关公告,今年以来上市公司回购金额已经创造了A股市场历史纪录。

Wind数据显示,截至8月20日,今年以来已经有435家上市公司进行了586次回购,已实施股份回购金额达到205.45亿元,较2017年全年高出逾一倍,创A股市场历史纪录。

从回购金额上来看,在已进行回购的公司中,永辉超市、均胜电子、美的集团、苏宁易购、嘉化能源、海南海药已实施的股份回购金额居前,均超过5亿元。从回购后的二级市场表现来看,在今年A股市场下跌背景下,进行回购的股票多数被套,陷入浮亏状态。

一般来说,股份回购能作为积极信号传递给市场,借此提升投资者信心,稳定股价,回购目的是使股价与公司价值相匹配,增强投资者信心并维护投资者利益。但今年以来的股份回购未实现有效的价格支撑。

长江证券策略分析师包承超表示,直观上看主动管理市值整体回购交易中,回购金额与回购“亏损”率似乎有一定微弱的正相关性,但考虑到今年整体的市场盈利、估值等多方面因素,这种相关性的逻辑并不足够强,在“基本面预期下行+金融风险待缓释”的核心矛盾下,回购似乎并没有实现价格支撑。

回购陷入浮亏状态的上市公司随着市场反弹,浮亏程度有望降低,甚至“解套”,普涨行情下的反弹市场更意味着多数上市公司回购浮亏程度降低,浮亏程度较低的回购资金有望“解套”。上海一家私募合伙人对记者表示,在金融去杠杆的背景下,二级市场价格有些已初具规模,国内龙头价值凸显。

中信证券表示,对于相对收益资金来说,悲观情绪释放后的超跌会带来结构机会,关键在于确定基准,维持成长>价值的判断。长期来看,空间和逻辑是更重要的基准,市场情绪带来的超调过后,就是很好的再布局良机。

布局反弹机会

随着市场普涨,上市公司回购陷入的浮亏程度降低,在市场反弹之下,如何布局?

安信证券表示,中期来看,当前A股具有一定配置价值,目前从政策、资金、市场特征、投资者情绪及估值等多个维度看,A股基本具备了底部区域特征,这意味着,即使指数的绝对底部未必过去,市场下行空间也非常有限,最恐慌时候已经过去,市场已经进入可投资阶段。伴随着中国经济逐渐迎来高质量增长阶段,金融体系不断完善,股票市场各项制度不断健全,长期来看,A股还有较大的发展空间。伴随着补短板推进和新经济景气,未来有望展开以成长为核心的结构性行情。中期来看,盈利预期相对较高的成长板块仍是占优选择。

包承超认为,从短期博弈市场反弹的角度来看,顺周期行业值得关注。中长期而言,从产业生命周期的角度来看,转型制造值得关注。主题配置方面关注云计算。随着云计算基础设施的不断完善、原有客户积累转化,中国云计算有望进入落地期,大批云服务企业收入体量已初具规模,国内龙头价值凸显。

中信证券表示,对于相对收益资金来说,悲观情绪释放后的超跌会带来结构机会,关键在于确定基准,维持成长>价值的判断。长期来看,空间和逻辑是更重要的基准,市场情绪带来的超调过后,就是很好的再布局良机。

■ 异动股扫描

云赛智联直线涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,开盘后云赛智联即直线拉升至涨停,其后涨停未被打开。报6.06元,上涨9.98%。Wind数据显示,昨日该股全天成交2813.29万元,换手率为0.53%。

消息面上,上海市政府与腾讯公司20日在沪签署深化合作框架协议。双方将合力推动智慧城市零售、智慧城市、政务云等项目落地,推动长三角更高质量一体化发展;共同打造人工智能高地,推动人工智能创新应用示范区建设。此外,21日至23日,2018(第四届)中国智慧城市国际博览会将在深圳举办。会议将邀请参展城市政府发布有关智慧城市发展建设的最新政策,还将组织相关城市政府、企业、研发机构之间的交流洽谈,签订城市之间、城市和企业之间、城市企业和研发机构之间的合作项目。云赛智联为上海仪电集团旗下的智慧城市综合解决方案提供商。

据悉,云赛智联是一家以云计算大数据、行业解决方案及智能化产品为核心业务的解决方案提供商。公司基于自主研发生产的智能化产品,依托自主建设运营的大规模数据中心与云计算平台,从上下游产业链资源角度,将跨行业的智能安防、检测溯源、智慧教育及云计算大数据服务等作为本公司智慧城市建设的重点战略产业,为ToB、ToG客户提供多技术融合、集约型、智能化的信息系统集成和精准应用服务。

京能置业放量大涨

□本报记者 叶涛

“六连跌”之后,京能置业昨日强势反弹,借助两市普涨回暖氛围,该股昨日跳空涨停,同时成交额也创出7个月来单日最高。

根据京能置业最新公告,国务院国有企业改革领导小组决定选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业(简称“双百企业”),在2018-2020年期间实施国企改革“双百行动”。公司控股股东京能集团已被纳入本次“双百企业”名单。

此外,京能置业日前在互动平台上表示,公司控股股东云泰公司正在紧锣密鼓、全力以赴开展密云项目前期工作,办理开工前的手续文件,该项目预计今年年内开工。

京能置业昨日高开高走,开盘价格为4.00元,早盘阶段继续大幅拉升,上午10时10分过后彻底封住涨停,收盘价为4.24元。同时,相比前一日1771万元成交,昨日该股成交额激增至1.21亿元,为今年1月中旬以来最高。不过,从资金向上看,昨日该股出现1195万元主力净流出。

晨鑫科技盘中急升

□本报记者 叶涛

早盘走势平淡的情况下,晨鑫科技盘中上演大逆转戏码,上午11时前夕随着大单涌现,该股大斜率直封涨停,之后也始终维持封板状态,收盘报3.70元。尽管晨鑫科技昨日成交额未出现明显放量,但收盘时涨停价位上仍有逾8手挂单。

8月17日晚间,晨鑫科技发布公告称,公司终止以发行股份及支付现金的方式收购北京罗曼空间科技有限公司(简称“北京罗曼”)100%股权以及成都超级梦网络技术股份有限公司(简称“成都超级梦”)100%股权的重大资产重组事项。

对于终止此次重组事项的原因,晨鑫科技解释称,受宏观经济及股票市场变化等多方面因素的影响,公司近期股价持续处于低位,公司以发行股份的方式收购资产不利于公司全体股东的利益。同时,由于本次重组相关各方利益诉求不尽相同,无法就标的资产的交易方式、估值等核心条款达成一致,难以在较短时间内形成具体可行的方案以继续推进本次资产重组。基于以上原因,交易各方均认为继续推进本次重大资产重组条件尚不够成熟。从保护上市公司广大投资者及公司利益的角度出发,公司决定终止筹划本次重大资产重组。

与此同时,晨鑫科技还发布公告表示,表示公司依然看好北京罗曼和成都超级梦的经营实力和发展前景,将成立并购基金来对北京罗曼、成都超级梦进行相关股权的收购事项。

安井食品午后涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日午后,安井食品强势拉升涨停。报36.51元,上涨10.00%。Wind数据显示,昨日该股全天成交8553.58万元,换手率为1.95%。

消息面上,安井食品8月20日晚间披露半年报,公司2018年上半年实现营业收入19.47亿元,较去年同期增长18.64%;实现归属于上市公司股东的净利润1.42亿元,较去年同期增长37.40%。

安井食品表示,2018年上半年,公司按照“双剑合璧、餐饮发力”的经营策略,“餐饮流通为主、商超为辅”的渠道组合模式以及“火锅料为主、米面为辅”的产品组合模式,全力打造餐饮中央厨房概念,积极推动两大品类在餐饮流通渠道的拓展,品类叠加效应明显提升。华泰证券表示,伴随着包括四川工厂在内的新产能陆续投放和新市场的渗透率提升,安井食品的收入增长具有持续性。同时,由于规模效应的存在,安井食品的盈利能力具有上升潜力,未来3年公司具有利润增速持续高于收入增速的潜力。

资金做多意愿提升 大消费重获青睐

□本报实习记者 牛仲逸

在权重股带领下,大盘连续2个交易日反弹。截至21日收盘,上证指数报收2733.83点,上涨1.31%。创业板指上涨1.48%,报收1456.97点。两市主力资金时隔多日再现净流入,沪指成交金额自14日以来首次突破1200亿元,21日成交金额为1223亿元。

分析指出,指数连续两日反弹,短期扭转下行趋势,市场情绪回暖,资金做多意愿提升。但也要看到,市场仍处于底部震荡阶段,一时难以形成反转走势。

月内二度净流入

据WIND数据显示,21日沪深两市主力资金净流入49.84亿元,其中,创业板指净流入4.44亿元,沪深300指数净流入51.39亿元。值得关注的是,20日沪指上涨1.11%,但两市主力资金净流出40.18亿元。

同时,8月以来,主力资金整体维持净流出态势,上一次净流入还要追溯至8月7日,当日主力资金净流入83.97亿元。

可见,进入8月份后,主力资金还是以观望为主,对指数是否处底部区域存疑。安信证券分析师表示,目前从估值、投资者情绪、市场特征等多个维度看,A股市场基本具备了底部区域的特征。通过对三轮市场底部区域的复盘,当前市场与2012年有诸多相似之处。市场经过长期调整,前期利空逐步得到消化,整体估值与盈利已经趋于匹配,但风险偏好仍然处于低位。

不过,短期看指数连续两日反弹仍需保持谨慎态度。有市场人士表示,从形态上看,市场仍处于震荡筑底阶段,操作上不必担心错过而追高,也不宜恐慌而卖出。从经验来看,每一次

资金全面回补后均出现了调整,因此今日冲高可适度减仓。

资金呈分化态势

虽然21日两市普涨,但资金流向分化显著。据WIND数据显示,在28个申万一级行业中,有17个行业实现主力资金净流入,其余为净流出。

具体看,医药生物、银行、家用电器、食品饮料、非银金融、建筑装饰、交通运输、有色金属、房地产、传媒、建筑材料、商业贸易等行业资金流入金额超1亿元,分别为1292亿元、918亿元、7.79亿元、7.39亿元、5.19亿元、3.81亿元、3.77亿元、3.23亿元、2.69亿元、2.32亿元、1.72亿元、1.63亿元。

采掘、钢铁、通信、计算机等行业流出金额超1亿元,分别为1.31亿元、1.37亿元、4.20亿元、5.44亿元。

从近5个交易日看,医药生物、食品饮料等

消费板块资金流出金额较大,不过随着市场情绪回暖,资金21日开始回流消费股。

而前期强势的采掘、钢铁板块则遭到资金抛售。不过机构对于黑色品种,尤其是焦炭还是较为看好。中泰证券表示,环保限产稳定短期焦炭利润,中期看去产能重构煤焦钢产业链利润格局。环保限产抑制焦化行业开工,而下游钢铁行业集中度高,环保设备相对完善,焦炭供给收缩力度大于需求,叠加下游钢厂利润仍处于不错水平,预计短期焦炭利润较为稳定。展望未来2-3年,重点区域严禁新增产能以及“十三五”期间焦化行业去产能力度更加强势,河北、山西省全面启动炭化室高度在4.3米及以下、运行寿命超过10年的焦炉淘汰工作,而4.3米及以下焦炉产能占行业一半比例,中期来看行业产能周期拐点大概率确立,这将有效提升行业产能利用率,重构其在产业链中的地位。

超跌+景气延续 白酒股长期价值浮现

□本报记者 叶涛

近期多家白酒企业半年报业绩显示,淡季仍保持较快增长。机构人士认为,经过前期大幅调整,当下估值和预期都较为理性,部分白酒公司对应今年业绩已经回到20倍以内,已有较好配置价值,股价可以时间换空间。尤其看好区域龙头、高端、次高端酒的长期发展。

业绩持续向好

本周以来沪深市场连续普涨,前期调整中一度跌幅较大的白酒板块重新回到投资者视野。昨日,以山西汾酒、口子窖、洋河股份、贵州茅台、五粮液为代表的二三线白酒股涨幅普遍较为靠前。

山西证券认为,行业驱动力理性后需求稳定可控,不同价格带品牌集中度提升逻辑不改,名酒业绩增速可观,在超跌影响下估值具有吸引力。

“此前,市场情绪较为悲观,主要出于对宏观经济增速的担忧,财富幻觉消失后首先对于消费品的未来信心不足,对维持高端白酒及次高端白酒高增速的需求有所担忧,因此食品饮料板块下跌较多。”国联证券分析师钱建强调,从上市公司中报来看,业绩仍呈现持续向好态势。如茅台的一批价维持在1700-1800元,终端价达到1900-2000元,五粮液业绩预告2018年上半年实现营业收入约212亿元,同比增长36%左右,预计实现利润总额约97亿元,同比增长39%左右。

其实,不仅是贵州茅台、五粮液这样的一线白酒,包括水井坊、今世缘、舍得酒业、老白干酒在内的诸多酒企2018年上半年都呈现快速增长态势。

数据显示,舍得酒业若剔除会计政策变更影响,上半年酒类收入为11亿元,同比增长41.52%,其中次高端产品舍得酒8.69亿元,同比增长84.75%。水井坊上半年营收13.36亿元,同比增长58.97%,其中核心产品八号同比增

79%,并台同比增长53%。

华创证券董广阳表示,目前来看,二季度各酒企业绩基本无忧,一线高端增速符合或略超预期,区域龙头加速或保持高增长。建议投资者理性看待前期行业调整,择机布局超跌个股。

看好高端 龙头受益

深层次分析,业内人士认为,白酒行业正处于需求理性回归驱动的分化成长阶段,品牌集中度提升逻辑未变,行业已经进入挤压式增长阶段,名酒之间的竞争更加直接,全国化名酒未来仍有机会持续扩大市场份额。

此前,市场普遍担忧二季度宏观经济放缓将对白酒业绩有较大影响,但广发证券分析认为,一来未来中产阶级数量提升将推动白酒消费持续升级,有望减缓经济弱化对行业造成的影响;二来行业集中度将持续提升,具备品牌力白酒龙头将不断抢占中小酒企份额,维持业绩增长。长期看,白酒龙头基本面有望持续向好。

从渠道数据来看,白酒的基本面较为扎实,量价关系比较稳定,淡季或许存在价格微跌的现象,但是在发货量的把握下价格平衡度可以维持的较好。而高端白酒如茅台等则一直表现较为良好,淡季依然存在批价上行的现象。

接下来中秋节临近,目前市场销售已经开始中秋备货。在北京地区,水井坊销量可观,臻酿八号和井台瓶较为普遍;在上海,洋河和水井坊是主推品牌,库存充足。中泰证券认为,在需求推动下,仍然看好白酒行业发展,同时由于行业强壁垒以及需求稳定性未变,建议以全年视角配置高端酒,尽享业绩增长受益。

策略上,董广阳建议四条主线:一是选择后续确定性较大或低PEG标的;二是选择估值低、增速范围相对确定的标的;三是来年估值高的静待时间消化;四是观察酒鬼酒、舍得酒业、老白干酒、伊力特的2019年低估值(若继续高增长则2019年不到20倍PE)能否成立,若成立则预期有30%-50%空间。

旅游板块基本面向好 底部初升彰显增配价值

□本报记者 黎旅嘉

自阶段触底后,昨日旅游板块终于出现了久违的上涨,升势强劲,并成为昨日盘面中的热点之一。

分析人士表示,经过此前回调,旅游板块整体估值回落,部分个股在这样的背景下迎来布局良机。从业绩确定性和估值匹配的角度来看,板块亦不乏交易机会。不少机构表示,在消费升级的背景下,行业良好的基本面带动盈利增长,结合自身所处的快速扩张周期,板块未来仍将有所表现。

板块底部初升

在昨日两市全线回升背景下,板块方面“涨多跌少”。截至收盘,中信29个一级行业中,上涨板块达28个,而餐饮旅游板块则以

3.82%的涨幅位列涨幅榜首位,成为昨日盘面中的一大亮点。

近期底部区域的A股,走势时而反复,热点间转换更是“应接不暇”。而自阶段触底后,餐饮旅游板块回调之势却一直在盘面中延续。Wind数据显示,自7月18日阶段触底以来,截至本周一,中信餐饮旅游指数的跌幅已超过15%。不过,昨日的大涨却一扫回调“阴霾”。

昨日中信餐饮旅游板块正常交易的31只股票中,共有29只出现不同程度上涨,中国国旅也一度涨