

“地量”震荡 A股反复磨底

□本报实习记者 牛仲逸

昨日,上证指数下跌1.14%,报收2737.74点,日线三连阴,量能也再次回到千亿元水平。创业板指数则下跌1.57%。

分析指出,当前市场热点相对分散,涨停股家数维持低位,市场谨慎情绪依旧占据主导地位。近期市场仍将继续窄幅震荡,构筑中长期的底部。

量能萎缩

本周前半周沪指量能短暂放大后,近两个交易日再度回到千亿元水平。本周三沪市成交额为1012亿元,周四为1064亿元。

事实上,自8月14日沪指成交金额跌破1200亿元以来,市场整体处于量能萎缩状态。值得注意的是8月22日,当日报收金额为985亿元且两市成交总额约2293亿元,均创下2016年1月7日以来的单日成交额最低值。

A股市场中流行这样一句话:“量是价的先行,先见天量后见天价,地量之后有地价”。这是因为成交量源于投资者之间真实的交易,直接反映多空交锋力度,蕴含着丰富的市场信息。

那么这一次的持续地量又向市场传递出什么信号?

“过往经验证明成交额底部是市场底部:从逻辑上看,在牛市氛围下,表面投资容错率提升(牛市中每一次下跌都是买入机会),高风险偏好资金保持持续流入,成交额随指数上升而放大;而在弱市中则相反,表面看来每一次上涨都是卖出机会,风险偏好将逐步降低,存量博弈逐渐转变为减量博弈,故而成交额随着市场走弱而不断降低。”太平洋证券分析师周雨表示。

周雨指出,2005年大盘在见到998点大底

之前,绝对地量是在其前103个交易日走出来的,当时的成交额59.74亿,当日大盘为1280.27点;2008年大盘见到1664点的时候,其绝对地量出现在见底前的30个交易日,其成交额为317.25亿元,当日底部为2145.78点;2010年大盘见底于2346点,其绝对地量出现在见底前的93个交易日,当日底部为2985.5点;2012年大盘见底于1849点,其绝对地量出现在见底前的136个交易日,当日底部为2017.46点。

“历次A股成交低点出现后,A股往往迎来反弹或上涨行情,其中,2008年、2010年和2012年的反弹行情中成长风格涨幅最大,表现最好。而2014年的上涨行情中出现了各个风格普涨的情况,在2015年牛市的后半阶段,成长风格更是出现了惊人的涨幅。”安信证券分析师陈果表示。

下行空间有限

8月20日沪指创下本轮调整新低,此后一轮反弹止步于2800点,30日再度跌破20日线。而从周线看,中短期均线仍呈空头排列。从技术面看,指数上行面临较大压力。而前期市场一直存在跌破2638点这一重要底部点位预期。那么,在指数上行困难之际,下行空间有多大?

“权重板块中的金融、地产、周期股盈利仍在持续改善,PB估值大多在历史10%分位下,基本封杀了大盘整体下行空间。”一市场人士指出。

券商研报数据显示,2017年年报显示,银行、非银金融、建材、煤炭、石油、钢铁、机械等行业归属净利润合计有21107亿元,占全部A股(33216亿元)的63.54%,而从2018年中报披露数据看(截至8月25日),企业盈利仍然向

好,银行、非银金融、建材、煤炭、钢铁、机械等行业盈利增速分别为10.58%、13.71%、101.87%、10.57%、201.04%、23.09%。

周雨表示,除了高盈利外,权重股估值处于低位也基本封杀了下行空间。机械股PB估值位于2010年以来估值的2%分位,建筑材料位于22%分位,银行位于2.7%分位,建材位于2.26%分位,采掘(合并石油与煤炭)位于0.8%分位,房地产业位于0.1%分位,非银金融位于1.8%分位,钢铁位于44%分位。除建材与钢铁外,均位于5%以下估值分位,杀估值空间有限。

“金融板块的稳定确认了市场的底部区域。”中信证券分析师秦培景表示,金融板块企稳反弹最重要的意义在于很大程度上限制了整个市场的下行风险(尤其是权重指数),在下行风险有限的情况下,才会逐步有投资者开始考虑左侧配置一些优质且估值合理的个股,金融板块的稳定实际上确定了市场的底部区域。所以尽管中期来看确实还存在很多宏观上的不确定性,但是目前已经不妨碍仓位较轻的投资者去逐步参与结构性的机会。

秦培景认为,现在需要的只是时间。对于整个市场而言,政策底、资金底和情绪底已现,而现在需要的就是用时间去消化对未来的一些担忧,从而彻底构筑市场底。

底部区域看长做长

当前A股估值水平处于底部区域受到大部分投资者的认可,但由于今年以来的持续下跌,使得投资者在选股方面更为谨慎,对业绩、估值以及成长性相比以往要求更高。那么,基于一个长期视角,当下有哪些板块值得关注?

“在股市估值较低的当下,增量资金主要

来自长期配置型资金(海外资金、保险、社保等),所以在配置上看长做长,一个方向选择估值最低的金融股,另一个方向选择估值虽然不是很低,但已经经历过三年调整消化的成长股。”新时代证券分析师樊继拓表示。

他表示,近期银行领涨市场具有标志性意义——市场的调整可能已经来到末端,四季度市场可能会有不错的行情。在历次市场见底期间,银行指数一般会率先见底。银行板块在A股的各板块中有非常特殊的地位。因为银行板块市值普遍较大,所以银行的上涨下跌,往往需要更多的资金(至少在心理层面是这样的认识),由此导致博弈性资金和投机性资金配置银行意愿较低,银行的波动,特别是脱离指数的波动,很多时候是一些中长线资金配置的变化,由此导致在历次市场底部和顶部区域,都能够看到银行板块有较为明显的独立行情。金融这一类低估值板块,即使宏观经济变差,这些板块跌幅相对会较小,而一旦政策预期主导市场,市场估值中枢抬升,股价上涨弹性大,建议重点关注银行、保险、火电等行业。

第二个配置方向是成长股,成长经历连续3年的调整,整体性的基本面拐点就在最近1-2年,考虑到股价拐点早于业绩拐点,龙头拐点早于整体拐点,成长股的机会将会越来越多。成长为各一级行业推荐配置顺序:军工>通信>计算机>新能源车>消费电子>传媒。

兴业证券表示,市场底仍需时间。股市回归基本面和聚焦转型是趋势,关注大创新方向两个维度:第一,“科技基建”以计算机、通信(5G)、军工、半导体等科技短板方向。第二,“技术消费”以消费电子、创新药等居民对高质量生活需求的方向。

■ 异动股扫描

吉宏股份“一”字涨停

□本报记者 黎旅嘉

受利好消息刺激,昨日吉宏股份以“一字涨停停板。报30.92元,上涨10.00%。Wind数据显示,昨日该股全天成交5417.77万元,换手率为3.82%。

吉宏股份8月29日晚间披露的半年报显示,上半年,公司实现营收9.59亿元,同比增长147.24%;归母净利润为8113.3万元,同比增长312.13%;每股收益0.69元。公司拟以资本公积金向全体股东每10股转增7股。

公告显示,公司在夯实包装业务的同时,积极拓展互联网精准营销下的电子商务,实现业务增长,并取得良好经营业绩。上半年,黄冈分公司、廊坊分公司、呼市吉宏及滦县吉宏营业收入较上年同期增加。同时,主要原材料中原油价较上年同期上涨,包装业务营业收入相应增加。

针对公司面临的包括成本费用波动、核心人才流失以及技术风险。公司表示,未来将通过持续开发大数据系统,优化精准投放产品平台,不断开拓“一带一路”市场,逐步增强自有品牌的塑造,提升市场占有份额,扩大公司经营规模,以降低成本费用波动给公司经营造成的影响。通过实施科学有效的绩效考核机制和合理的薪酬制度,保障员工的生活水准;积极推动员工学习培训等,公司将为员工提供更为广阔的执业生涯和发展空间;建立以员工持股计划等激励和约束机制并行的制度,有效结合公司发展与优秀人才的共同成长。此外,公司将随时关注行业发展动态及趋势,针对新的移动互联网营销表现形式及客户群体,根据市场变动调整经营模式,提供符合市场需求的服务,持续保持技术创新能力。

海信科龙高开涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,海信科龙早盘高开后拉升涨停,报8.67元,上涨10.03%。Wind数据显示,昨日该股全天成交2.36亿元,换手率为3.04%。

8月29日海信科龙发布的2018年半年报显示,公司2018年1-6月实现营业收入203.71亿元,同比增长15.7%;归属于上市公司股东的净利润8.03亿元,同比增长19.47%。

细分来看,数据显示,截至2018年6月,公司冰箱产品累计零售量市场占有率达到16.1个百分点,冷柜产品累计零售量市场占有率达到27.1个百分点,洗衣机产品累计零售量市场占有率达到9.09个百分点。家用空调方面,2018年上半年,海信空调线上零售额同比增长69.2%,科龙牌空调线上零售额同比增长103.3%,均高于行业平均水平。

此前中金公司表示,从上半年零售监测看,海信科龙在线上渠道的增长快于行业;上半年冰箱线上ASP、线下ASP分别同比提升10%、27%,有效地缓解了成本压力,冰箱业务应该不会类似2017年出现亏损。虽然2018年上半年空调市场需求较好,但考虑到下半年的高基数,以及7月空调零售较差,市场担忧下半年或2019年,空调业务出现类似于2015年的亏损情况。不过,该机构预计公司中央空调调合资公司,以及主业冰箱、空调未来虽会受到地产业影响,放慢增长速度,但依然能保持增长。

龙泉股份尾市拉升

□本报记者 叶涛

昨日市场震荡下行,正常交易的股票涨少跌多,其中龙泉股份由于尾市阶段受到资金关注而出现明显翘尾行情,最终收报4.97元,涨幅为4.63%。

8月下旬以来,龙泉股份持续横盘整理。昨日,该股以4.76元价格微幅高开,之后持续在平盘附近展开整理,下午14时过后,随着活跃资金踊跃买盘,股价突然大幅拉升,最高触及5.05元,收盘前涨幅小幅收敛,最终报收4.97元。

龙泉股份最新发布的中期业绩报告显示,2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为790.04万元,上年同期亏损3921.66万元;营业收入为4.27亿元,较上年同期增88.76%;基本每股收益为0.02元,上年同期亏损0.08元。

国盛证券分析师表示,中期而言,基建成为稳增长的主要抓手,相应的松信用可阶段性实现。建材各细分行业龙头的业绩和增长的匹配度仍是很好。

中衡设计翘尾大涨

□本报记者 叶涛

中衡设计昨日走势极为跌宕,全天大部分时间维持震荡整理态势,直至收盘前“临门一脚”,突然遭遇大额买单抢筹,令股价振翅而起,最终实现9.05%可观涨幅,收盘价为10.60元。交投方面,wind数据显示,中衡设计昨日实现1309.68万元成交额,为前一日的2.98倍,主力资金净流出规模有所扩大,从前一日的32万元上涨到昨日的72万元。

中衡设计最新发布的中期业绩报告显示,2018年上半年归属于母公司所有者的净利润为7333.29万元,较上年同期增2.59%;营业收入为6.59亿元,较上年同期增28.41%;基本每股收益为0.2664元,较上年同期增1.25%。

值得注意的是,根据中衡设计今年的股票期权及限制性股票激励计划,该公司拟向261名激励对象授予不超过920万份权益,占总股本的3.34%,充分调动了公司中高层管理人员及核心员工的积极性,彰显公司对未来发展的信心。

目前,公司贯彻内生式增长与外延式发展并举的发展战略,目前已在华东、西南、西北等多个地区拥有子公司,推动了全国范围内的战略布局。

主力资金连续三日净流出

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡下跌,截至收盘,三大指数跌幅均超过1%,资金情绪趋于谨慎,从成交量来看,沪市成交1064亿元,深市成交1471亿元,继续保持“地量”成交态势。Choice数据显示,主力资金连续三日保持净流出状态,昨日主力资金净流出156.51亿元。

资金情绪谨慎之下,分析人士表示,市场观望情绪浓重,投资主线不明,后市行情反转仍需等待,中长期来看,市场并无再创新低的迹象,只是反复磨底的过程,可以耐心等待企稳信号的出现。

主力资金净流出156.51亿元

昨日,上证指数下跌1.14%,报收2737.74点,深证成指下跌1.45%,报收8552.80点,创业板指数下跌1.57%,报收1457.92点,在周一的普涨之后,市场连续三日调整。昨日市场缺乏人

气板块带动,题材股表现弱于权重股,个股涨少跌多,市场行情稍显弱势。

资金谨慎情绪有所升温,在周三主力资金净流出113.36亿元后,昨日主力资金再度流出156.51亿元,两个交易日主力资金净流出269.87亿元。

盘面上来看,昨日行业方面大部分下跌,仅有餐饮旅游行业逆市上涨,科技板块下行调整,通信、计算机、电子跌幅靠前。从行业主力资金流向来看,昨日大部分行业主力资金呈现净流出状态,申万一级28个行业中,23个行业主力资金呈现净流出状态,仅银行、国防军工、房地产、家用电器、休闲服务5个行业主力资金出现净流入的状态,分别净流入9.01亿元、4.92亿元、1.91亿元、1.78亿元、0.87亿元。主力资金净流出的行业中,电子、通信、计算机、化工等行业净流出额居前,分别净流出3.68亿元、3.32亿元、2.48亿元、2.34亿元。

热点匮乏、个股跌多涨少也使得主力资金

对个股兴趣缺乏,昨日两市有874只个股出现主力资金净流入情况,近5只个股主力资金净流入额超过五千万元,分别是绿色动力、木林森、洋河股份、恒力股份和分众传媒,分别净流入1.89亿元、1.10亿元、1.04亿元、0.68亿元、0.68亿元。昨日下跌4.47%的京东方A主力资金净流出金额最高,净流出11.62亿元,中兴通讯、亨通光电、贵州茅台、紫光国微主力资金净流出金额均超过2亿元。

分析人士表示,市场仍然处于反复磨底的过程中,资金谨慎情绪浓厚,但从大类资产对比和情绪指标看,高股息率股较国债、理财已有吸引力,产业资本出现净增持,风险溢价、换手率、个股破净数等均接近前期底部水平,对于中长期资金来说,市场处于可配置阶段。

长期偏向乐观

市场短线情况不明,但从长期来看,多位券商策略人士表示出了乐观态度。兴业证券策略

余28个板块均出现不同程度跌幅,就连跌幅最少的交通运输板块亦下跌0.53%。

此前阶段触顶后,餐饮旅游板块亦出现连续回调,最大跌幅超15%。不过,自触底以来板块较为连续的升势却已悄然扫除了回调的“阴霾”。

昨日中信餐饮旅游板块正常交易的31只股票中上涨的达到13只。虽然并未过半,但在昨日的盘面中已算得上是坚韧。近期升势较为持续的这一板块也再度燃起部分投资者看多做多的热情。

分析人士指出,当前行业估值水平仍处于历史较低水平。前期板块跌幅较大,其中周期性相对较强的酒店板块跌幅尤为显著,主要体现了市场对于经济预期不确定性的担忧,虽然市场短期仍然未必乐观,但板块基本面并不会产生相应大的波动,低位增配价值显著。

从板块基本面来看,渤海证券表示,本周临近中报披露期尾声,在已完成披露的22家上

旅游经济主要数据,2018年上半年国内旅游人数28.26亿人次,比上年同期增长11.4%;入境旅游总人数1.41亿人次,同比增长6.9%;国内旅游收入2.45万亿元,比上年同期增长12.5%。其中,城镇居民花费1.95万亿元,增长13.7%;国际旅游方面,总收入618亿美元,比上年同期增长2.8%。此外,根据2018年第一季度全国星级饭店统计公报,2018年第一季度,共有9586家星级饭店通过省级旅游主管部门审核。营业收入合计487.11亿元,同比增长2.43%,平均房价为343.13元/间夜,同比增长1.07%。

精选板块龙头

国泰君安证券强调,高增长高确定性是板块优异表现的原因。今年上半年,板块半年收益率为8.93%,排名第一,高于沪深300收益率23%。

从板块基本面来看,渤海证券表示,本周临近中报披露期尾声,在已完成披露的22家上

利好催化不断 5G行情受关注

商用落地加速

从国际来看,英国、韩国、西班牙、澳大利亚、美国等发展5G相关工作也正在加紧展开。英国、韩国政府已经启动首批5G频谱拍卖,而中国大陆与日本,也计划于2018年底至2019年初启动5G频谱释放工作。随着各国频谱规划逐渐落地,2019年将成为全球进入5G通信商用化的指标元年。

据长江证券预测,我国或最快将于2018年下半年规模部署5G网络,2019-2020年间有望实现5G规模化商用。根据历史经验,三大电信运营商往往在3G、4G牌照发放(即规模部署网络)前一年左右开始加大对通信设备的采购力度,届时资本开支占比将呈现明显上升。

因此,最快2018年下半年三大电信运营商资本开支占比有望明显提升,5G基础设施及设备有望加速推进。届时,伴随5G基站数量显著增加及承载网优化,或将带动光纤需求及光模块规

市公司当中,多数公司均实现净利润增长,其中部分行业龙头企业业绩增速达到两位数,行业景气度延续。整体来看,旅游业在政策助力和消费升级的大背景下发展空间广阔,并且当前板块估值处于相对低位,行业长期增长逻辑未受影响。从长期来看,投资者可关注政策导向扶持下的免税行业;中期关注由于供需结构改善以及中端酒店业绩释放带来的酒店行业周期性复苏;短期则建议关注估值已经回落至合理区间且符合市场风格的优质个股。

从交易的角度来看,此前国信证券就曾指出,通过对旅游板块过去十年走势进行复盘:2010年旅游板块开启独立行情,此后超额收益逐步显现并扩大,2014年-2015年达到高峰,2016年-2017年逐步消化估值压力后,2018年上半年,旅游板块整体上涨10%,再次领涨各行业。从子行业轮动来看,拉长时间轴,虽经济有起落,但高壁垒、可复制的细分龙头中长期仍占优。

从主题投资介入时点来看,招商证券认为,9月频谱发放将是较好的介入时点。频谱是移动通讯系统的核心资源,也是5G产业发展的关键。根据运营商历史投资规律而言,牌照发放前相关基础设施将投入建设,并迎来投资高潮。从历史回溯来看,相关龙头企业在3G商用备战阶段和4G商用备战阶段的最佳配置时间均为牌照发放前12个月到9个月,而5G牌照发放预计在2019年中,叠加频谱发放时点,因此2018年9月前后是较好的配置时点。

投资方向上,广发证券则建议,关注中上游基站侧订单数量:一是最看好推动5G技术标准制定、受益基站数量骤升、同时布局SDN/NFV