

中小板指今年涨近20% 权重股业绩报喜贡献涨幅

证券时报记者 钟恬

今年以来A股市场各大指数表现最好的莫过于中小板指数。截至昨日收盘,中小板指今年以来涨幅已达19.38%,超越上证50的19.09%的涨幅,居A股各大指数榜首,更与今年跌4.34%的创业板指拉开了差距。随着该指数的不断上行,一些中小板个股也演绎出精彩行情。

据同花顺统计显示,总共有80只中小板股今年涨幅超过30%,其中6只今年股价翻倍。业界分析认为,中小板指已走出牛市中期的爬坡格局,主要由于其权重股表现较好,而中小板公司前三季度业绩净利增速优于上半年。我们或许可以从中找到明确的成长股痕迹。

中小板指表现最优

中小创股”是A股市场一个约定俗成的说法,明显地把中小板与创业板捆绑在一起。不过,今年以来,中小板指悄然持续上行,不仅与目前尚在底部震荡的创业板指分道扬镳,还超越了上证50等其他A股市场的各大股指,成为今年表现最强的指数。

中小板指今年不断创年内新高,在本周一盘中创出7844.32点的近两年新高,截至昨日收盘,其今年以来上涨幅度已达19.38%,超越上证50的19.09%的涨幅。而上证综指、深证成指今年以来分别涨8.65%、10.79%。表现垫底的是创业板指,今年以来跌4.34%。

从个股方面来看,向上趋势最好的中小板当然不吝牛股。近期不少热点概念,如新能源汽车、芯片、锂电、人工智能等板块都集中于中小板,也使其成为牛股的摇篮。据同花顺统计显示,不计上市一年以内的次新股(下同),总共有80只中小板股今年涨幅

超过30%,其中6只今年股价翻倍,包括赣锋锂业、西部建设、雅化集团、海康威视、天齐锂业和大族激光,其中海康威视和大族激光均于本周一创出历史新高。东方雨虹、大华股份、科大讯飞、老板电器、华帝股份、安洁科技等今年涨幅也均在70%以上。

招商证券认为,中小板指已经走出牛市中期的爬坡格局。事实上,“十一”长假之后,中小板指继续领涨的态势,长假后累计涨2.18%,仍然跑赢上证综指、深证成指、上证50及创业板指。个股方面,具有“阿里概念”的新华都10月以来大涨46.61%,不仅居于中小板榜首,也在所有A股中涨幅第一。此外,九安医疗、天顺股份、韵达股份、鸿博股份10月涨幅也均在15%以上。

权重股贡献涨幅

虽然中小板指今年表现最强且牛股辈出,但中小板市场内部分化较大。同花顺统计显示,中小板可统计的802只个股中,今年录得上涨的仅有242只,跑赢中小板指涨幅的更少,共有101只个股,占比仅为12.59%。

可以说,今年中小板指的上漲主要得益于权重股的表现,无论从今年涨幅来看,还是从三季报业绩来看,权重股均表现较优。

统计显示,中小板指100只成分股中,今年录得上涨的有55只,占比超过五成,其中有29只今年涨幅超过30%,这些股票市值普遍偏大,占有较大权重。海康威视是目前中小板总市值最大的个股,总市值约为3332亿元,今年以来的涨幅达到133.35%。

海通证券统计显示,中小板指成分股里领涨的29只个股合计三季报净利累计同比为46.7%,这些个股领涨源于业绩更优。可见,权重股业绩优先从而带动中小板指走强。

从整体上看,中小板指今年涨幅

今年以来涨幅居前的中小板个股					
证券名称	今年以来涨幅(%)	10月以来涨幅(%)	市盈率(倍)	总市值(亿元)	所属申万行业
赣锋锂业	228.81	-0.53	52.11	632.98	有色金属
西部建设	158.31	4.16	-535.49	196.64	建筑材料
雅化集团	150.51	-7.63	64.72	163.78	化工
海康威视	133.30	12.81	50.61	3331.62	计算机
天齐锂业	109.89	-3.64	36.44	673.48	有色金属
大族激光	102.14	3.85	26.43	483.17	电子
东方雨虹	93.36	7.99	37.20	367.29	建筑材料
大华股份	91.09	7.81	38.26	752.23	计算机
摩恩电气	87.77	2.97	302.94	129.52	电气设备
科大讯飞	86.44	-6.21	325.67	698.79	计算机
华帝股份	78.40	6.12	35.28	166.38	家用电器
融捷股份	78.29	-10.18	8073.18	101.29	电气设备
牧原股份	76.94	7.82	19.29	483.04	农林牧渔
创新股份	75.82	-13.26	113.03	147.94	轻工制造
安洁科技	73.56	2.73	94.07	314.21	电子
北新路桥	72.96	1.34	224.32	80.20	建筑装饰
老板电器	70.83	12.90	37.87	452.69	家用电器
洽辰祥菜	69.43	0.87	34.43	118.40	食品饮料
欧菲光	66.96	7.69	49.97	619.72	电子
江粉磁材	62.13	-0.36	72.33	193.53	有色金属
伟星新材	60.51	5.84	29.57	184.64	建筑材料
立讯精密	59.58	6.44	51.16	697.73	电子
世联行	59.18	2.57	42.97	244.78	房地产
苏泊尔	59.01	10.33	28.73	343.05	家用电器
歌尔股份	57.98	2.92	47.02	675.96	电子
三花智控	56.42	4.48	34.73	356.21	家用电器
格林美	53.85	-10.62	54.17	295.35	有色金属
洋河股份	53.81	3.80	20.31	1587.76	食品饮料

钟恬/制表 彭春霞/制图

第一跟业绩表现息息相关。据海通证券的测算,中小板指今年第三季度净利润累计同比增长高达29.9%,而今年第二季度、第一季度和去年第四季度净利润累计同比增长分别为13.2%、17.7%、-0.1%。目前中小板指市盈率(TTM)为36.5倍,而上证50半年报净利润累计同比增长

为10.9%,市盈率为11.6倍。

有市场分析人士表示,中小板三季报业绩预告已披露完毕,业绩预喜率达到了78.5%,由于新兴行业中的细分龙头大多在中小板上市,这才是其成为牛股摇篮的关键,也因此吸引了一批中长线资金的反复运作。

限产季前河南水泥价格回调 “南强北弱”趋势明显

证券时报记者 赵黎昀

随着多地冬季限产政策发布,水泥行业今冬将遭大面积停产已成必然。证券时报·e公司记者了解,近期河南部分城市水泥在限产季前价格出现回调,一些北方省市也有熟料库存较高、需求不振情况出现。整体看来,随着全国限产加剧,水泥价格仍有上涨空间,但“南强北弱”的价格走势仍将持续。

突击停产

9月初,河南省率先发布《2017-2018年秋冬季工业企业错峰生产实施方案》,要求省内72家水泥企业(含特种水泥,不含粉磨站和熟料生产企业粉磨工序)实施错峰生产。

其中,郑州、开封、安阳、新乡等京津冀大气污染传输通道城市和洛阳、平顶山行政区域内的49家水泥企业,在2017年11月15日至2018年3月15日期间全部停产。其余省辖市、省直管县(市)行政区域内的23家水泥企业,在2017年11月15日至2018年1月20日,全部停产;2018年1月21日至2月10日,恢复生产;2018年2月11日至3月15日,全部停产。

然而,就在限产季即将临近之时,10月14日,河南省主要水泥企业“去产能”工作会议在郑州召开,决定从10月15日8时起至25日8时河南全省熟料生产线统一错峰停窑10天。

依照惯例,限产前由于预计后期水泥价格上涨,相关企业会加大马力生产,河南水泥企业为何选在此时联合停窑?

11月15日启动限产的这件事已经讲了很久了,大家都预测价格会像去年10月份那样出现暴涨,所以很多企业加盖熟料大棚、熟料仓库,开始密集生产囤货。目前,郑州周边一些熟料仓库基本都是满仓,库存已经非常高了,水泥需求并没有预期的好。”

河南新乡水泥经销商刘先生告诉记者,自9月下旬至今,河南地区阴雨

连绵,加上农忙时节到来,工地开工率极低。今年在各类环保督察压力下,基建成本也均较高,砂石料价格飞涨,造成一些中小工地如今宁可暂时停工,等待原材料价格回落,水泥的需求量自然也起不来。

河南部分城市是京津冀大气污染传输通道城市,本次限产一部分原因是政策方面的考虑,当然另一更重要的因素,应是企业的自行修复。”卓创水泥行业分析师侯琳琳称,2016年10月河南实施错峰生产后,水泥价格多次上调,企业盈利颇丰,所以今年市场普遍对限产前后价格飞涨有预判。自8月份起很多企业就开始新建熟料仓库了,9月份地区内熟料确实曾一度供应紧张,但如今生产厂商积极囤货后,下游需求支撑并不明显,只能暂停生产进行调节。

南强北弱

基于上述因素,限产临近,河南一些地区的水泥价格近期出现了不涨反跌的情况。

据侯琳琳介绍,经过前期上涨,今年河南地区水泥价格高点出现在9月下旬。但9月底水泥价格开始回落,郑州和周边地区回落了30元/吨~40元/吨左右。

除河南外,10月份以来全国多地水泥行业均陆续发布错峰生产令,部分地区已启动停产。

10月11日下午,唐山市政府发布通知,鉴于10月份完成秋冬季大气污染防治综合治理攻坚目标形势严峻,决定对水泥、钢铁等重点工业企业错峰限产时间由2017年11月15日提前至2017年10月12日0时,至2018年3月15日,各类建设工程、道路工程、水利工程等土石方作业和房屋拆迁(拆除)施工一律停止。

而在山西长治,当地政府更是要求自2017年10月1日起至2018年3月31日,所有建材行业全部停产,包括水泥(含粉磨站)、砖瓦窑、陶瓷、石膏板

等,停产期限长达半年。

水泥行业地域性较强,各地限产政策不一,价格表现不尽相同。但整体上,北方地区目前需求多是下滑的。”侯琳琳认为,北方需求下滑一方面是环保造成的原材料价格上涨,另一方面是环保对工地本身的限制。

她表示,整体来看,南方地区价格上涨是由供需导致的实打实的上涨,而北方地区多是爆发式上涨,需求并没有支撑,河南地区最新需求还在回落。当前全国水泥市场延续北弱南强的格局,对华北地区而言,当前制约水泥需求的是环保和阴雨天气,而对于东北、西北地区,10月中下旬天气转冷就要停工,水泥市场步入结束的状态。即使进行错峰生产,当地没有需求,供应不会有缺口,价格也不会有继续上涨的可能。

生意社水泥分析师张琼也称,当前就华东地区来说,仍然是上涨行情,江苏近日已经大面积上调价格,浙江、福建续涨的几率也比较大,而北方地区相对来说行情平淡。

华东地区水泥企业近日陆续发布涨价函,江苏15号左右上调了大概20元/吨~30元/吨,上海、江西也跟进上调30元/吨左右,浙江14号上调幅度也是20元/吨~30元/吨,已是国庆假期之后的第二轮调涨。而山东地区国庆节前欲提涨30元/吨,但落实得并不好。”她表示。

后市看涨

后期水泥价格可能会上涨,但涨幅不会像8、9月份那样单次就调涨50元/吨以上,上涨趋势开始缓和。”对于未来水泥价格走势,刘先生判断认为,当前华东华南地区水泥涨价明显,但西南地区呈现断断续续上涨,中部地区跟涨步伐较小,东北地区面临下游停工,需求难以支撑。

不过需要注意的是,此前熟料价格上涨比水泥幅度大,所以水泥后续或涨价平衡。”张琼认为,全国范围内,水

泥价格或跟随熟料价格继续上行,而各地的限产动作,也将会给价格良性发展保驾护航。

侯琳琳也称,近期江苏、浙江、安徽水泥价格的集中上涨,就是因熟料价格过高引发。9月底江苏、安徽地区熟料出厂价上涨,而水泥价格没有同步上涨,苏南地区报价严重倒挂,因此预测后期当地水泥仍有上涨空间。

此前市场预期河南、河北、山东地区会因水泥限产产生供应缺口,带动旺季江苏、浙江、安徽熟料销售,加重当地熟料缺口。但目前看河南、河北地区几乎没有缺口,那么后面价格是否上涨取决于华南各省的需求状况。”她表示,整体来看全国水泥市场还有价格上涨的空间,因为还有一些省份有四季度推涨的意向,比如华南,当地水泥价格今年还没有怎么大涨,因此还有上涨可能,而北方多数地区价格或已见顶。

国金证券研报认为,华北地区限产政策频发,虽然出台的一系列相关政策是供需双降,但目前来看,供给收缩的力度更大一些,企业库存支撑时间较短,主导企业仍会推涨价格。粗略测算,“2+26”城市实施错峰生产之后,熟料供给缺口约1000万吨左右,未来将利好华东及华中区域的产能输出,在区域内库存维持低位的阶段,价格或有超预期上涨,龙头业绩弹性巨大。

国联证券研报也称,华东地区水泥价格创年内新高。价格的持续上涨来自于下游需求的回暖、错峰限产政策提升价格信心以及水泥厂家库存偏低等综合因素。传统旺季行情下,下游基建开工建设提升水泥需求,京津冀区域内错峰力度增强,安徽铜陵超常规限产30%等举措以及需求回暖,下沿江企业库存低至4成左右,增强水泥价格提升信心。另外,工信部公布淘汰32.5R级复合硅酸盐水泥将对水泥供给端产生较大影响,利好行业中长期发展,同时政策的推动预示着行业改革行政化力量正在加强,倒逼产业升级利好行业龙头企业。

经济向好提振铜价 多头大幅加仓

证券时报记者 赵黎昀

作为全球最大的铜消费和进口国,中国经济向好,会对铜价形成强烈提振。

昨日沪铜主力合约1712延续涨势,截至收盘报涨1.92%。前一交易日,沪铜1712合约大涨3.13%,连续五个交易日累计涨幅超过6%。外盘市场上,隔夜伦铜大涨3.44%收于逾38个月以来高位。纽交所12月交割的铜期货价格也大涨3.48%,创2014年8月初以来新高。不过,昨日A股市场上铜类相关个股表现平平。

消息面上,近日公布的中国经济数据持续超预期。9月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为52.4%,达到2012年5月以来的最高点;非制造业商务活动指数为55.4%,为2014年6月以来的最高点。

10月16日公布的工业品出厂价格指数(PPI)同比上涨6.9%,涨幅比上月扩大0.6个百分点,创半年新高。此外,中国进出口总值同比增长13.6%,创3个月新高,出口增长9%,进口增长19.5%,均高于8月增速。不过,上周五中国海关公布的数据显示,9月未锻轧铜进口较上年同期激增26.5%,但2017年总量仍预计下降。

此前由于明年将禁止废铜进口的条例发布,市场普遍预计今年后几个月废铜将会大量进口。然而近期环保部表态称,预计今年固废进口总体或略有下滑。海关将在下半年陆续收紧批文,控制废铜进口。在国内消费较为平稳的情况下,废铜对精铜的替代性趋弱,叠加精铜进口放缓,使得国内精铜持续紧张。

近几天公布的宏观经济数据偏正面,同时央行行长周小川15日也表示,今年以来经济增长动能有所回升,下半年GDP(国内生产总值)增速有望实现7%。宏观数据持续向好,再加上海外发达经济体继续复苏,所以铜价会向上修正之前略微悲观的预期,本轮铜价上涨主要受中国经济数据向好提振。”华安证券首席宏观经济分析师徐阳称,

中国是全球最大的铜进口国,进口量预计占全球总量的70%。所以中国经济下半年预测向好,将对铜价形成长期提振。”徐阳认为,整体看,铜价后期仍将持续走高,带动大宗商品反弹,但涨幅可能不会过高。

国债期货继续下跌 不必对债市过度悲观

证券时报记者 刘禹成

10月17日,央行发布公告称,以利率招标的方式开展了1900亿元逆回购操作,其中7天期1000亿元、14天期900亿元,中标利率分别为2.45%、2.6%,与上期相同。当日,有600亿元逆回购到期以及1280亿元MLF(中期借贷便利)回笼,实现资金净投放20亿元。交易员表示,税期延至下周,本周资金面将以维稳为主,料将保持紧平衡的局面。

假日过后,资金面逐渐恢复宽松,在上周五央行超量续作MLF之后,流动性已经较为充裕。当日,资金面稳中有松,交易所资金价格多数飘绿。联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖认为,资金面上,后期的制约因素主要在于供给端,缴税和国债供给偏大。但在市场经历过如此大幅度调整后,杠杆交易的诉求下降,资金的需求端可能也会下降,这对缓和资金面会贡献一定的力量。在最为悲观的时期,市场往往在酝酿着交易反弹的机会。但是由于现在市场对基本面抱有太高期望,预期的修正有“过正”之嫌,一旦靴子落地,预期兑现,交易性的机会可能会出现。

继上一交易日国债期货大幅收跌后,因近期公布的经济数据利空因素持续发酵,当日国债期

另一方面,美元虽然昨天出现反弹,但之前连续数日走跌疲软,美元不振对于有金融属性的铜也是利好。

值得注意的是,16日沪铜各主要合约全面增仓,而本月以来沪铜指数共增仓约18万手,大资金入场推涨作用明显。随着沪铜远近合约价差拉大,市场看好铜价长期走势。金瑞有色金属分析师也认为,市场矛盾不突出,多空双方拉锯战时,大户寸头的变化是导致价格天平向一方倾斜的那根羽毛。16日螺纹钢和其他有色金属品种都比较平静,唯独铜价大涨,单边增仓约3万手,大户多头席位功不可没。

本轮中国经济利好消息淡化后,铜价是否还有上涨空间?

太平洋证券研报认为,节后铜价大幅回暖主要受益于美元指数持续下跌。同时最新披露的联储会议纪要显示,尽管决策者倾向于年内再次加息,但对于近期通胀价格疲软仍有不同意见分歧,可能根据未来形势再做决定。

此外,中国进口增加对铜价也有支撑。9月未锻轧铜及铜材进口量43万吨,为3月以来最高,同比增长26.5%,环比增加10.3%。短期国内环保限产仍可能压制需求,四季度铜消费或受影响,价格持续反弹仍需其他动能。本周铜陵有色、云南铜业等三季度业绩预告均同比大增,短期值得关注。

华泰证券研报认为,短期内废铜和粗铜库存处于合理区间,电铜市场相对充裕,铜精矿供应存在缺口。预计2016-2020年国内铜需求放缓,而供给端2021年前全球矿山投产项目稀少,但新建冶炼项目多,铜精矿需求稳增,未来供给难以增加。因此预计铜精矿供给持续改善,未来铜价会受到矿产量短缺的支撑。

中国是全球最大的铜进口国,进口量预计占全球总量的70%。所以中国经济下半年预测向好,将对铜价形成长期提振。”徐阳认为,整体看,铜价后期仍将持续走高,带动大宗商品反弹,但涨幅可能不会过高。

货再度下挫,创逾两个月最大跌幅。5年期国债期货主力合约TF1712跌0.25%报96.79;10年期国债期货主力合约T1712跌0.37%报93.995。

招商证券首席债券分析师徐寒飞认为,从引发调整的基本面来看,一二季度已经是经济的高点,四季度经济很难超过这两个季度,不足以构成行情的逆转,大幅调整过后,债市仍会回归此前的中枢位。

招商银行资产管理部高级分析师刘东亮表示,中国经济前高后低的节奏没有变化,下半年有可能温和回落至6.8%。监管环境对利率带来的监管溢价,在重要会议结束后存在一定不确定性的,若监管溢价继续攀升,则10年国债收益率站稳3.7%以上的可能性是存在的。

该分析师表示,不过也应当看到,央行并不希望金融系统在年末时段承受过大的压力,若利率继续攀升并伴随资金面紧张,央行很有可能通过加大公开市场投放、拉低投放加权利率来缓解市场情绪。因此,短期对债市存在一些不利因素的扰动,这可能驱使债市收益率进一步攀升,10年国债利率有冲击3.75%甚至更高的可能,但收益率也不具备持续大幅上升的空间,高位震荡的格局不会发生根本性变化,没有必要对债市过于悲观。