

# 北上资金又来逆市抄底 偏爱猪肉上游产业链个股

证券时报记者 毛军

周四,北上资金再次净买入 18.45 亿元,这已是北上资金连续第 3 天逆市净买入 A 股股票。昨日上午北上资金流入还不太多,但到下午大盘继续走低时,大量买盘出现,流入的资金迅速增加,抄底迹象明显。

## 连续净买入

分市场来看,沪股通昨日净买入 16.68 亿元,连续 3 日净买入;深股通仅净买入 1.77 亿元,但深股通已连续 6 日净买入。7 月以来,沪股通净卖出 20.97 亿元,深股通净买入 33.3 亿元,北上资金整体上还是偏向成长股为主的深市。

北上资金近日的连续净买入与 8 月 MSCI 及 9 月富时罗素将再次提升纳入 A 股因子比例有直接关系。

根据之前公布的计划,8 月季度指数评审后,MSCI 指数中的 A 股纳入因子比例将由 10% 进一步提升至 15%。预计将给 A 股带来约 1650 亿元的增量资金,其中跟踪 MSCI 的被动型资金将流入约 250 亿元。而 9 月富时罗素的扩容将给 A 股带来约 700 亿元的增量资金,其中被动配置资金约为 270 亿元。

另一方面,由于今年以来,国际货币基金组织与世界贸易组织连续调低全球经济增长率,面对经济下行风险增加,各经济体均呼吁货币政策宽松。而就在昨日,继澳大利亚、俄罗斯、印度之后,韩国央行宣布下调利率 25 个基点至 1.50%,这是韩国三年来首次降息。

欧洲央行也声明正在考虑更多刺激措施,有可能将利率从目前的低点进一步下调,美联储近期也释放出强烈的降息预期。这使得国际资金风险偏好大幅上升,乘 A 股调整之际,积极介入。

## 青睐饲料股

猪肉价格的上涨,也吸引了北上资金的目光,但北上资金策略却与普通投资者不一样,北上资金避开了涨幅已高的生猪养殖和加工企业,转而大幅买入饲料及添加剂等猪肉上游产业链个股。

花园生物主营饲料添加剂,2019 年半年报预增 46.92%~73.04%。在本周花园生物股价连续调整的时候,北上资金持股由上周末的 11.29 万股,猛增至逾 134 万股,增持近 12 倍。同样主营饲料及以兽用生物制品为主的天康生物,北上资金持股由上周末的 49.83 万股,增持至 517.74 万股,也增仓了超 10 倍。二者为本周北上资金仅有的 2 只增仓超 10 倍的个股。

新五丰、华贸物流等 35 股本周也被北上资金翻倍增持。而主营生猪屠宰及肉制品加工的龙大肉食,本周股价创出历史新高,却遭到北上资金的大幅减持,持股由上周末的 76 万股,减仓至 9 万股,减持了 88% 的仓位。

## 净卖出贵州茅台

随着经济刺激政策逐渐发挥作

用,重型机械市场销售火爆,北上资金本周斥资 3.95 亿元,增持三一重工近 300 万股,成为本周增持金额最多的个股。东方财富、京东方 A、万科 A、中国国旅等 14 股本周也被北上资金增持超亿元。

股价处于高位,北上资金持有市值最多,也是盈利最丰厚的贵州茅台,继续被卖出 4.78 亿元,为北上资金本周净卖出额最大的个股。而因预告 2019 年半年报业绩将同比大幅下降,并遭遇质疑,股价连续大幅下跌的大族激光,本周也被北上资金净卖出了 2.92 亿元。

中信证券、海康威视、中国平安、恒瑞医药等 12 股本周也被北上资金净卖出超亿元。



# 中联重科H股创4年新高 北上资金增持工程机械股票

证券时报记者 康股

工程机械上市公司中报业绩预告普遍超预期。7 月 18 日,港股中联重科 01157.HK 收盘涨 2.33%,报 5.7 港元,今年以来收股价累计上涨 124.8%,刷新逾 4 年来新高;A 股市场上,中联重科 (000157) 也逆市上涨,收报 6.13 元。

股价飙升来自业绩超预期增长,A 股工程机械三大巨头中报业绩翻倍。除中联重科外,三一重工(600031)发布中报业绩预告,上半年净利润为 65 亿~70 亿元,同比增长 92%~107%;徐工机械(000425) 中报净利润预增 90%~117%,为 21 亿~24 亿元。

机构认为,由于基建需求拉动、国家加强环境治理、设备更新需求增长、人工替代效应等多重因素推动,工程机械行业持续快速增长。其中三一重工中报净利润 65 亿~70 亿元,已超 2018 年全年业绩,机构测算公司全年业绩有望大幅超 2011 年历史高点 (86 亿元),预计中联重科、徐工机械 2019 年~2021 年业绩弹性大。

本周北上资金增持超亿元个股				
股票代码	股票名称	申万一级行业	区间增减股数(万股)	区间增减市值(亿元)
600031	三一重工	机械设备	2931	3.95
300059	东方财富	传媒	2378	3.3
000725	京东方A	电子	7679	3.06
000002	万科A	房地产	962	2.9
300498	温氏股份	农林牧渔	619	2.47
601888	中国国旅	休闲服务	280	2.4
600036	招商银行	银行	556	1.97
300383	光环新网	通信	985	1.78
603077	和邦生物	化工	7699	1.57
600848	上海临港	房地产	420	1.34
600690	海尔智家	家用电器	649	1.12
601668	中国建筑	建筑装饰	1873	1.11
600018	上港集团	交通运输	1659	1.1
002124	天邦股份	农林牧渔	725	1.03
600600	青岛啤酒	食品饮料	218	1.02



## 北上资金持续增仓

工程机械行业上半年业绩继续超预期。7 月 12 日中联重科发布业绩预告,预计 2019 年 1 至 6 月归属于上市公司股东的净利润 24 亿~27 亿元,与去年同期相比大幅增长 171%~212%。

中联重科表示,2019 年上半年,国内房地产和基建工程机械行业等下游行业需求走强,工程机械行业持续复苏、市场需求旺盛,公司营业收入较去年同期有较大增幅增长,混凝土设备、起重设备等产品订单和销量持续保持高速增长。

三一重工 7 月 17 日晚发布业绩预告,预计今年上半年净利润为 65 亿元到 70 亿元,同比增加 92% 到 107%。报告期内,公司挖掘机、混凝土机械、起重机械、桩工机械等设备销售保持高速增长,盈利水平大幅提高。

徐工机械 7 月 14 日晚披露业绩预告,预计公司 2019 年半年度净

利润为 21 亿元~24 亿元,同比增长 90.21%~117.39%。报告期内,受益于国内固定资产投资稳健增长、“一带一路”国家的基础设施建设需求增加,工程机械行业继续保持增长势头。

二级市场上,中联重科、三一重工和徐工机械今年以来走势强劲,年初至今分别上涨 72.19%、69.68% 和 53.31%。资金方面,最近 5 个交易日,申万工程机械板块净流入 7.3 亿元,在申万三级 227 个行业分类中排名第四,在近期弱市中获得资金青睐。个股方面,最近 5 个交易日,三一重工主力净流入逾 6 亿元,徐工机械净流入逾 1 亿元,中联重科净流入 7856 万元。

北上资金同样青睐工程机械。Wind 数据显示,7 月 16 日和 17 日,北上资金持续增持中联重科、三一重工和徐工机械,分别增持 1378 万股、3098 万股和 1477 万股。

## 工程机械企业销量增长

受贸易摩擦预期影响,国内制造业企业投资自 2018 年下半年以来就一直较为低迷。在此背景下,基建、房

地产等逆周期投资项目必然会在下半年有所表现,而以国内基建、房地产投资需求为核心的工程机械行业也将因此受益。

机构分析指出,在经济下行压力下,工程机械的核心下游基建地产投资有望继续保持稳健增长,此外,国六排放标准的升级也将有助于起重机、混凝土机械等设备的更新。

招商证券指出,在下游需求、更新替代、环保升级等因素驱动下,工程机械行业 2019 年需求依然稳健。1-6 月挖掘机销量累计 13.7 万台,同比增长 14.2%,1-5 月汽车起重机销量 2.20 万台,同比增长 63.1%。混凝土泵车等机械 1-5 月也实现了 50% 以上的快速增长。

另外,工程机械出口外销快速增长,国际市场份额快速提升。以挖掘机为例,2019 年国内挖掘机需求进入平稳增长阶段,出口增速将远超国内销量增速。机构预计,未来 3 年,前期 2007~2011 年所购置存量新机的更新需求将逐步释放,存量更新需求跟进,成为行业发展的持续动力。2019 年全年行业增长率预计将在 10% 左右。

# 煌上煌制定“三年业绩翻番”目标

证券时报记者 刘宝兴

公司制定了 2020 年业绩在 2017 年基础上翻番的目标。”7 月 11 日,煌上煌 (002695) 董事长、总经理褚凌在投资者服务丝路行 (江西站) 走进煌上煌”活动中,对证券时报记者表示,为了达成“三年业绩翻番”战略目标,公司将做大做强主业,在市场门店布局、营销模式升级等方面加快步伐;同时,公司将积极寻找优质并购项目,推进公司外延式并购发展。

投资者服务丝路行 (江西站) 走进煌上煌”活动由深交所、江西证监局、江西省证券期货业协会、江西省上市公司协会组织。该活动中,投资者实地参观、调研了江西上市公司煌上煌,与公司高管进行了面对面交流。

## 新开门店布局外省市市场

截至今年 6 月底,公司拥有 3340 家专卖店,销售网络覆盖 25 个省或直辖市、126 个地级市,其中,江西门店有 1203 家,广东门店有 804 家。”据煌上煌人士介绍,在今年上半年,公司新开门店 436 家,关店 104 家,且新开门店主要分布在广东、广西、湖南、贵州、黑龙江、吉林等外省市市场。

从煌上煌去年财报披露的业务情况看,煌上煌去年营收超过 1 亿元的区域分别为江西地区 (8.6 亿元)、广东地区 (6.2 亿元)、福建地区 (1.1 亿元)、浙江地区 (0.6 亿元),其中,江西作为煌上煌的“大本营”,去年 8.6 亿元占了该公司全年营收的 45%。而煌上煌今年上半年新开门店主要分布在广东、广西等外省市市场,意味着煌上煌正在加大对外省市市场的拓展力度。

据悉,煌上煌已经提出了 2020 年业绩在 2017 年基础上翻番的“三年业绩翻番”目标。财报显示,煌上煌 2018 年实现营业收入 18.98 亿元,同比增长 28.41%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元,同比增长 22.72%。

为完成“三年业绩翻番”目标,煌上煌此前进行了组织变革,将营销组织由原来的大区改为省区制管理,即 5 个大区调整为 12 个省区。具体而言,煌上煌把有丰富实战经验、管理经验的大区负责人调回总部,由中心垂直管理省区,实现组织扁平化,以达到快速反应、执行到位的效果。

据悉,煌上煌目前采用自营连锁经营、特许加盟经营和经销商相结合的经营模式,主要以特许加盟经营为主,例如,煌上煌截至今年 6 月底拥有的 3340 家专卖店中,加盟店就占了 3133 家。

## 拓展线上营销

未来我们线上销售的收入占比将进一步扩大。”褚凌表示,除了对线下门店进行梳理、规划,煌上煌正在积极推动传统营销向互联网营销转型升级,未来线上销售收入比重将进一步提升。

资料显示,煌上煌于 2015 年开始在 B2C 领域逐步发力,发展 O2O 电商销售模式,通过与各大电子商务平台合作,建立了网上旗舰店,2018 年实现 B2C 线上销售收入占比在 5% 左右。据悉,煌上煌目前拥有 400 万会员,到 2020 年底,将发展至 1000 万会员;此外,煌上煌已经开设了多家无人智能店,这一模式先于其他同行。

三家卤制品上市公司总收入加起来不到 100 亿元,这说明卤制品还有很大增长空间。”褚凌指出,卤制品市场目前市场份额集中度低、市场空间巨大,公司将做大做强主业,在市场门店布局、营销模式升级等方面加快步伐。

此外,煌上煌人士还表示,公司将积极寻找优质并购项目,推进公司外延式并购发展。煌上煌指出,公司未来将充分利用上市资本平台,加大对同行业的兼并重组力度,做大食品、大健康产业,全面提升公司的核心竞争力,将公司打造成为食品细分领域的龙头企业。

# 卖子还债 金鸿控股拟出售旗下20余家子公司股权

证券时报记者 臧晓松

为进一步缓解资金压力,金鸿控股(000669)加快了对旗下资产的处置速度。7 月 18 日晚间公告显示,公司正筹划资产出售,目前与交易对手方中石油昆仑燃气公司就交易结构、付款条件、付款时间等方面已达成初步一致,拟出售资产包括泰安港泰基础设施建设有限公司 80% 股权、泰安港新燃气有限公司 74% 股权等 17 家公司的股权资产,交易预计构成重大资产重组。

就在同一天,金鸿控股宣布与天津新奥燃气发展有限公司签署《燃气项目股权转让协议补充协议》,拟出售公司由金鸿华东、黑龙江投资、金

鸿东北变更为寿光乐义华玺天然气利用有限公司(乐义华玺)等 4 家公司。

而在 5 月份,金鸿控股宣布将旗下子公司苏州天泓燃气有限公司 80% 股权转让给大通燃气(000593)。短短半年的时间,金鸿控股宣布出售的公司已经超过 20 家。

金鸿控股 7 月 12 日晚间发布的半年度业绩预告显示,归属上市公司股东的净利润预计为亏损 1.1 亿元至 1.5 亿元,比上年同期下降 160.44% 至 182.42%。

公司在公告中表示,报告期净利润出现亏损的主要原因为:天然气销售业务方面,上游管道供气

量减少,门站价格提高,公司为了保证供暖季气量供应,采购部分高价气及 LNG 弥补缺口,致使综合采购成本上升,同时折旧费用增加导致公司毛利率下降。

工程安装方面,受房地产市场进一步调控及公司资金紧张等因素影响,本期新增用户数量较上期大幅下降,导致工程安装收入较上年同期大幅减少;本报告期,期间费用较去年同期增加,银行贷款利率上调,及 2015 金鸿债和 2016 中期票据利率上调,导致本期财务费用增加;此外,公司本期权益法核算单位减少,导致投资收益较去年同期减少。

7 月 4 日晚间,金鸿控股在回复深交所年报问询函时指出,截至 2018

年 12 月 31 日,公司流动负债总额为 56.68 亿元,其中:短期借款 19.43 亿元,一年内到期的非流动负债 13.92 亿元,其他应付款 7.87 亿元、应付票据及应付账款 9.55 亿元、其他经营性负债 5.91 亿元。

截至 2019 年 5 月底,公司在建项目累计支出 1.23 亿元,其中:城网项目投入 1.08 亿元,长输管线建设项目等其他工程项目投入 0.15 亿元。公司将根据资金及业务的情况决定后续投入,暂时无法预计后续项目支出金额。

金鸿控股表示,公司正积极采取措施筹集偿付欠款的资金,对短期不能产生正现金流的在建项目一律停建或缓建。同时,公司加强与金融机构、

其他债权人的协商与合作,积极开拓融资渠道,对已到期银行授信和其他债务,争取达成谅解能够展期或续贷,同时努力增加新的银行授信和其他融资渠道。目前,已经与绝大部分金融机构达成展期和续贷合约。

金鸿控股同时在回复函中表示,公司积极进行长期股权投资(子公司、联营企业)的处置,长期股权投资的处置将获得大额的投资处置现金流入,收回对被处置子公司的债权,同时将带走子公司作为债务人的外部负债以减少公司的整体债务。

截至目前,公司已就部分子公司的处置与购买方达成协议,同时亦在积极推进其他子公司或长期资产的处置。

