

□ 主力动态



中报密集发布 “国家队”社保基金青睐绩优股

在“国家队”基金中，社保基金的持股动向较为市场关注，如今，陆续披露的2018年上半年上市公司中报逐渐揭开社保基金的布局思路。根据数据统计，截至8月3日，沪深两市共有160家公司发布2018年上半年财报，其中，社保基金重仓流通股共有23只，那么，这些个股有何特点？社保基金的持股思路又是如何？

根据数据显示，今年上半年，社保基金新进广宇发展、华锦股份、济川药业、金龙汽车、老白干酒、水井坊、新宙邦、旭升股份等8只个股。从加仓情况来看，今年上半年，社保基金加仓了恒力股份、花园生物、涪陵榨菜、当代明诚、宏发股份、永新股份、万华化学、信维通信、云图控股、三诺生物、西山煤电等11只个股。

那么，社保基金所持个股有何特点？从行业来看，上述个股中，化工行业和食品饮料行业的个股最多，分别有5只个股。另外，有3只个股属于医药生物行业，汽车行业有2只。从业绩来看，2018年上半年归属母公司净利润实现同比增长的有20家，其中，增长幅度超过20%的有17家，超过50%的有10家，另外，还有8家公司2018年上半年净利润实现翻倍。

社保基金持股的风格如何？根据梳理，其第一个特点为扎堆抱团。从目前来看，在160家发布上半年财报的公司中，社保基金持仓的个股仅有23只，其中还有不少个股是获得多只社保基金共同持仓的。

另外，第二个特点，则是长期持股。不过值得注意的是，部分个股，社保基金也会在持股一段时间后选择减仓或清仓，但长期持股是其主要持股风格。比如涪陵榨菜，社保基金117组合于去年第二季度新进，如今持股已经有1年时间。另外，诸如华侨城A、同仁堂、伊利股份等个股，此前社保基金持股时间都在5年以上。

□ 海雪峰

□ 机构研发



医药行业8月投资策略： 地雷阵 vs 黄金坑 抓住龙头估值切换机遇

7月负面事件层出不穷：7月7日华海药业原料药主动召回；7月15日长生生物疫苗事件国产疫苗行业再受重大打击，ST长生可能退市；7月27日通化东宝受市场传言管理层变动直接跌停；7月30日美年健康受周末前员工举报医生资质不符同样跌停。在众多受关注公司负面消息影响下，不仅直接关联公司直接承压，而且部分本应受益或完全无关的标的同样大幅回调。我们认为部分优质公司的情绪波动影响带来的是“黄金坑”而非“地雷阵”。

医药行业中的流通、IVD、血制品板块绝对估值相对较低，流通叠加了未来货币政策压力降低，企业实际利息可能下降，行业有望从底部反转。血制品美股泰邦生物私有化获得产业资金关注，行业正从无销售费用的资源品转变为透过学术推广推动用量结构向欧美看齐的药品模式转变。IVD流通服务类公司纷纷处于估值历史底部，且部分行业公司财报现金流有所改善。我们继续看好三大板块底部反转。

投资建议：综合考虑当前估值和中报确定性，推荐买入通化东宝、长春高新、华兰生物、柳药股份、上海医药、一心堂、乐普医疗。

□ 国信证券 谢长雁

□ 热点透视

什么股票能穿越熊途一路走牛

最近，一位投资颇为不顺的朋友向小编诉苦：“市况低迷，市场对坏消息的敏感度也蹭蹭往上升。没人能容忍有瑕疵、有隐患的公司，以前再风光也只代表过去，黑天鹅、炸雷常不期而至。看似简单的‘确定性’，在千变万化的市场环境下似乎可演化出无数可能。牛股的确有，但对多数人有点可望而不可即。”

□ 中财



那么，到底怎样才能找到一路走牛的公司呢？熊市期间有哪些个股逆市创出新高，且在创新高后的两年内还进一步向上突破？

第一轮熊市(2001年6月至2005年6月)：深赤湾A、盐田港、上海机场、海油工程、华侨城A、双汇发展等；

第二轮熊市(2007年10月至2008年10月)：双鹭药业、隆平高科等；

第三轮熊市(2011年4月至2012年12月)：大华

□ 业绩快报

三季度业绩预告抢先看 8家公司净利润或翻倍

进入8月份，上市公司半年报披露步伐加快，与此同时，多家上市公司也提前披露了前三季度的成绩单。据数据宝统计，截至8月3日收盘，沪深两市已有52家上市公司公布了今年前三季度业绩预告。

按业绩预告类型来看，15家预增、7家续盈、3家扭亏、16家略增，预喜公司共计41家，占比近83%。预警公司中，6家预减、2家首亏、2家略减，共计10家；另外有1家公司业绩不确定。

从预告净利润最大变动幅度来看，已披露前三季度业绩预告的公司中，有8家公司预计前三季度最大净利润翻倍(剔除去年同期亏损公司)。威华股

份、昆药集团、康得新、片仔癀、汤臣倍健等。

这些案例总结成一句话：熊市之中，只有业绩才是铁的支撑。

以双鹭药业为例，公司在2007至2011年间，业绩整体保持快速增长，增长率分别达180%、62%、12%、12%、92%。华侨城A也是如此，在行业向上发展的大环境下，公司净利润在2001年首次突破亿元大关，且稳定持续增长。大华股份等也均是如此。这些个股还有一个共通之处：机构投资者抱团明显，占流通股比重超过30%的不在少数。如双汇发展，2001至2005年间，机构投资者持有的流通股比例分别为14%、28%、52%、67%、71%。

业绩面喜人、顺应产业趋势、机构抱团取暖……在当前的弱市下，符合这些特征的公司有哪些？

市场已作出选择，7月31日，涪陵榨菜以近7%的涨幅再次刷新历史最高价。8月1日，涪陵榨菜再度创出新高，但受累于大盘，收盘有所回落。

从股价上看，涪陵榨菜本轮上涨启动于去年三季度，并在去年9月突破2015年历史高点后加速上扬。

业绩层面，涪陵榨菜2016、2017年的净利润增幅均超过60%，在刚出炉的2018年半年报中，净利润的同比增幅接近80%。有效占领市场份额及加速推动相关生产线建设成为增长主因，特别是，通过培育发展经销商的模式完善市场网络，销售增速加快。

周期性板块中，在环保趋严、小厂矿关停的背景下，原材料成本优势突出的海螺水泥受益显著。2017年净利润同比增86%、2018年一季度同比增122%、今年上半年预计增长80%至100%，近一年来海螺水泥因行业面的变化及自身的业务布局，获得快速发展。

□ 杨晓春

□ 名家看盘

防不胜防的黑天鹅事件 投资者该怎么办？

最近一段时期，A股市场的黑天鹅事件频繁上演，从部分上市公司遭到证监会立案调查，到部分上市公司因股票价格持续大幅下跌而触发股权质押平仓风险，再到近期长生生物上演假疫苗风波，股价遭到接连跌停的走势等。然而，对于这系列黑天鹅事件，有的可以提前回避，但更多还是体现出突发性、危急的一面，对于手持这类股票的投资者，也几乎很难抽身离场，被迫深陷其中。

在黑天鹅事件频繁上演的背景下，或许会进一步把市场资金赶往优质上市公司的身上。或许，在不少资金看来，面对如今颇具不确定性的市场投资风险，加上黑天鹅事件的频繁发生，恐怕优质上市公司才能够具有相对安全的投资价值，也是阶段性避险的良好港湾。

需要注意的是，除了股权质押平仓风险、突发性事件风险等黑天鹅事件外，投资者仍需要远离存在流动性危机的上市公司、存在现金流不足的上市公司、存在业绩变脸的上市公司、存在估值偏高的高价股上市



公司、存在巨额限售股解禁的上市公司以及存在政策舆论敏感的上市公司等，而对于这类上市公司而言，往往也容易在熊市末端的 market 环境下爆发出投资风险，对投资者投资信心的负面影响还是非常明显的。

2018年，对于A股市场而言，挑战多于机会，而局部性风险爆发的频率还是比较高的。或许，在沪市3000点之下，当股票市场不断远离3000点的整数关口之际，恐怕这个时候越容易引发系列黑天鹅的事件，而对于投资者而言，确实需要加以谨慎，稍不留神，则恐怕容易踩中黑天鹅的陷阱之中。

□ 郭施亮