

## 纺织服装股活跃 三主线寻找错杀品种

□本报实习记者 牛仲逸

8日,纺织服装板块跌幅超2%,但板块内个股保持一定活跃度,嘉麟杰、华纺股份等涨停,华升股份上涨3.39%。此外,多喜爱、际华集团等个股以红盘报收。分析人士指出,整体消费品市场平稳增长,服装终端零售有所复苏。且板块估值已处近年来低位,可关注全年业绩确定性较强且被错杀品种。

### 高端品牌稳定增长

目前,在87家SW纺织服装上市公司中,已有37家公司发布了2018年前三季度的业绩预告。各公司业绩预告类型方面,2018年前三季度共有1家公司预减,1家公司略减,1家公司续亏,1家不确定,6家公司续盈,3家公司扭亏,17家公司略增,7家公司预增。总体看,在已经披露了业绩预告的37家公司中,大多数纺织服装上市公司业绩保持正增长。

净利润增速方面,2家公司2018年前三季度净利润增速超过500%,6家公司增速在100%—500%之间,4家公司增速在50%—100%之间,4家公司增速水平在30%—50%之间,11家公司增速水平在10%—30%之间,4家公司增速在0—10%之间,2家公司增速水平在—10%—0之间,2家公司增速水平在—30%—10%之间,2家公司增速水平在—50%—30%之间。

此外,从行业层面看,2018年1—8月份社会消费品零售总额同增9.3%,增速较2017年同期略有放缓,但8月社零同比增长9.0%,增速环比回升0.2个百分点。

### 估值吸引力不断增强

当前市场对纺织服装板块仍存较大分歧,有机构人士认为,由于2017年四季度基数较高,所以未来几个月对于服装行业整体偏谨慎。但是在国盛证券分析师鞠兴海看来,虽然社会零售数据显示各细分品类增速放缓加剧市场对消费行情的担忧,但根据终端跟踪发现,三季度优质高端品牌公司同店表现优于行业平均水平。

而天风证券认为,为避免“低估值”的价值陷阱,建议投资策略上寻找业绩确定性强的公司。此类品种多被市场错杀,全年业绩较确定情况下叠加行业2017年第三季度的低基数,有较强的配置价值。第一条主线为产品主要以性价比和大众为主要方向,受益于低线城市消费升级的标的,第二条主线是深耕低线城市(3—5线)渠道发达,受到消费环境波动影响较小的标的;第三条主线是业绩处于释放周期的公司。

此外,华金证券表示,整体消费品市场平稳增长,服装终端零售有所复苏,品牌线上线下延续复苏趋势,板块内供应链改善,库存优化,新零售布局推进,纺织服装板块估值(TTM)处于近一年低位。建议关注:业绩有保障的休闲服装企业;同店增长良好,多品牌贡献增量未来有望实现较快增长的女装企业;受益于电商销售快速增长的服装供应链平台企业。

## 油价上行 油服板块逆市逞强

□本报记者 吴玉华

昨日早盘油服板块有不错表现,多股拉升。截至收盘,虽有所回落,但仍有多股上涨。分析人士表示,当长周期资本开支不足影响显现后,油价由分析定价,而原油需求的价格弹性也将发挥作用。后市油价上行将抑制需求,迎来新的高位均衡时期。

### 油价上涨预期渐强

昨日,国内原油期货主力合约早间再创新高,突破570元/桶。而国际原油价格在近日冲破80美元,油价连番上涨使得油价上涨预期逐渐增强。

东方证券分析师赵辰表示,石油短期供给缺口明显,未来半年油价出现暴涨的概率极大,不排除会涨至前期高点的120美元/桶,乃至更高。但更长期看,油价将面临需求端的抑制,回归高位震荡行情。

一方面,在油价上涨的背后,是产量的不断减少,自从2018年6月OPEC实施增产以来,其剩余产能持续减少。根据IEA数据,截至8月份OPEC拥有剩余产能269万桶/天,其中162万桶/天在沙特手中。该剩余产能已经接近历史最低水平。

另一方面,冬季施工受到重视。中泰证券表示,在推进国家能源安全战略的驱动下,急需加大国内油气勘探力度,中国石油也要采取有力措施增加油气产量,保障油气供给安全。缓解设备资源紧张现状。由于今年勘探开发深井、水平井增长迅猛,高端钻机、压裂车供给不足。冬季施工可以提高高端钻机的利用率,同时推广深井施工,中石油钻机动利用率有望提升5%,利用率有望超过80%。发挥油田和油服甲乙双方一体化优势,解决生产不均衡的问题。

华创证券认为,未来几年在国内油气增储保产的战略下,国内油气公司资本开支将稳步提升,我国油服行业料将进入一轮景气向上的长周期。

### 关注四条主线

油价上行,相关板块的投资机会如何把握?

申万宏源证券表示,四季度石油价格或继续震荡上行。通过梳理石油全产业链,油价上涨明显利好上游石油勘探、开采,盈利明显改善;利好相关能源设备及油服企业;利好相关煤化工可替代产品。中游运储和下游油品销售属于附加成本类子行业,波动小影响小。对炼油明显负面影响,对化工整体偏负面,细分石油化工产品关注子行业竞争格局与上下游成本转嫁能力。在油价上行、下游需求边际走弱的情况下,警惕对炼油及部分化工企业的负面影响。

赵辰判断,本轮油价更多的是冲顶行情,因此对以弹性为主的资源品还是阶段性机会。长期看油价高位最实质性利好的板块主要还是油服板块,以估值弹性测算,中油工程和海油工程的风险收益比相对较高。

招商证券表示,油价已系统性进入中高油价,全球重新面临油价大涨风险。关注四条主线:一是低估值、高股息率的一体化油气公司;二是价格传导弹性兼具成长的民营大炼化标的;三是油气上游业绩释放;四是PDH类气头原料套利。

# 市场新闻 Market News

# 沪指跌逾百点 反弹逻辑犹存

□本报记者 吴玉华

十月首个交易日,A股市场遭遇回撤,沪综指跌超百点。截至收盘,上证综指跌3.72%,报收2716.51点,深证成指下跌4.05%、报收8060.83点,创业板指数下跌4.09%,报收1353.67点。

昨日回撤吞噬了节前一周反弹成果。分析人士表示,当下A股市场底部特征已十分明显,下方支撑也较为牢固。因而昨日回撤总体来看应是反弹趋势中的良性调整,预计短暂调整后指数将逐步止跌回稳,延续此前的反弹趋势。

### 成交量有所放大

昨日市场普跌,深证成指和创业板指数跌幅超过4%,上证指数跌超百点。两市正常交易个股中,仅有196只个股上涨,下跌个股数达到3337只。

从盘面上看,行业板块全线下挫,餐饮旅游、食品饮料、电子板块跌幅超过5%,房地产、非银金融、计算机、通信等7个板块跌幅超过4%。成交量方面,昨日沪市成交金额为1415亿元,深证成指成交金额为1474亿元,较节前最后一个交易日有所放大。

分析人士表示,权重股集体下挫,引发中小盘跟风杀跌是两市全面回落的重要原因。在上证50成分股中,多股大跌,上汽集团下跌9.83%,三六零下跌9.30%,恒瑞医药下跌8.05%,中国石化下跌7.02%,贵州茅台下跌6.01%,中国平安下跌5.43%,工商银行下跌3.64%。而长假期间外围市场的大跌正是昨日市场下跌的主要原因。

申万宏源证券表示,中短线看,2018年四季度市场并没有太大向下出清压力,市场本就存在阶段性回稳的基础。市场在当前位置回稳,阶段性反弹也就顺理成章。后续扰动可能会反复出现,反弹也许会走得一波三折,但市场回到一个相对稳定的状态是重要的变化。

### 政策预期渐强

分析人士指出,触底后的A股市场,支撑预期正逐渐强化,随着利好因素显现,有望对后市构成较强支撑。反弹也许会迟到,但不会缺席。

东方证券策略团队指出,促进消费、减税降费、基建补短板、扩大开放等政策持续加码是这一轮反弹的催化剂,定向降准增添反弹动力。节前理财新规落地,降低门槛、平稳过渡、可投非标和股票、子公司还有放松空间的规定超出了市场预期,体现了稳杠杆的节奏;在节假日最后一天宣布降准,有利于对冲节假日期间外部环境新增的不确定性,稳定市场风险偏好。

一方面,根据2018年上半年全国税务部门组织税收收入情况及9月13日公布的增值税数据,可统计出截至9月底已经至少完成6110亿元的减税目标。海通证券策略分析师

# 供需基本面助力 稀土概念逆势上扬

□本报记者 黎旅嘉

在两市大幅调整的背景下,稀土概念逆势走强。在昨日弱势回调中,概念表现堪称盘面中一大亮点,也再度吸引投资者注意。整体来看,随着供需趋紧格局显现,行业基本面改善预期有望进一步强化。

针对后市,分析人士表示,今年以来板块持续回落,个股估值普遍有所调整。而下游磁材企业三四季度将面临订单旺季的采购需求,下半年指标同比下降的情况下,稀土企业及贸易商对稀土市场价格的信心将明显增强,采购和补库存将推动稀土价格上涨,上市公司将有望明显受益。

### 价格料进入上升通道

在两市弱势回调的昨日盘面中,稀土概念表现较为强势,堪称盘面中不多的“看点”之一。不过,即便如此,昨日稀土指数全

日依然呈现冲高回落。分析人士表示,整体而言,由于需求旺盛,稀土行业供给总体紧缩的局面已现。在这一前提下,未来稀土相关概念仍有表现机会,值得密切跟踪。

相关资料显示,去年稀土行业发展稳步向好,实现主营业务收入840.4亿元,同比增长12.4%;实现利润74.7亿元,增长38.3%。2018年初以来,稀土行业保持了平稳运行态势。全年稀土指标12万吨,较去年10.5万吨增长14%。有机构认为,考虑到部分有开采指标的企业由于环保等因素并未投产或满产,且由于国内已经多年没有进行稀土采矿权审批,有相当一部分稀土采矿权存在资源枯竭的问题,导致实际产量难以达到指标下总量,因而全年实际产量增长可能低于14%。

广发证券表示,2018年初以来,稀土价格呈现小幅震荡,价格并未像基本金属价格出现下跌,主要是由于在上半年稀土指标在

同比增长40%的情况下,受环保督查和行业整顿影响供给端仍持续偏紧,而价格并未上涨主要是受钕铁硼需求端较差影响。随着下半年钕铁硼消费企稳,而下半年稀土指标同比下降11%,稀土行业整体产能明显大于指标。上半年指标多数已经使用完毕,随着下半年指标使用完毕,行业整体或面临短缺的局面,稀土价格有望步入上升通道。

### 景气有望延续

Wind概念板块中,昨日稀土指数中的5只成分股中虽只有2只实现上涨。不过仍在314个Wind概念板块中以0.15%的涨幅位列第二,仅次于打板指数。

一方面,近几年新能源汽车以及风力发电等领域的持续发力,世界范围内稀土消费稳定增长,据前瞻产业研究院《2018—2023年中国稀土产业市场前景与投资战略规划分析报告》研究显示,去年全球稀土消费达到

金来源,促进提高经济创新活力和韧性,增强内生经济增长动力,推动实体经济健康发展,同时大幅提升股市信心。

### 反弹逻辑仍存

从9月18日上证综指最低点2644点以来,市场出现持续反弹,截至9月28日上证综指累计上涨6.39%、创业板指累计上涨4.56%。截至昨日收盘,上证指数累计上涨2.44%,创业板指数累计上涨0.29%。

荀玉根表示,此轮反弹的逻辑没破坏,即政策暖偏带动情绪修复,国庆假期外盘下跌影响短期市场情绪。陈果也表示,国庆假期期间外围形势对风险偏好的负面因素被市场消化后,投资者也无需过于悲观,稳增长与改革预期将继续支撑反弹行情,未来一个阶段风险偏好、经济预期,资金面预期仍有望继续修复。

对于当前市场的投资策略,广发证券策略分析师戴康表示,A股历史上季线最长记录是“五连阴”(两次),本轮上证综指已经历“季线四连阴”,最近一个月A股市场的运

率大幅上行10年期美债收益率突破3.2%;美元指数走高,新兴市场货币承压。另外,“十一”期间港股连跌4日,创近8个月最大单周跌幅,其中5日电子、计算机板块更遭遇重挫。

反观A股,经历长达半年多回调,股指度数创出阶段新低的基础上,9月下旬才渐露反弹春色,便遭逢此番外围市场变故,避险情绪升温在所难免。Wind数据显示,昨日从沪深两市净流出的资金规模达到297.47亿元,创两个月来单日净流出新高。此外,作为昨日杀跌重头,全天从沪深300板块撤离的主力规模达到159.75亿元,为前一交易日的78.69倍。中小板和创业板主力净流出规模也分别达到61.17亿元和36.14亿元。

值得注意的是,Wind数据显示,作为锚定海外投资者预期的风向标,陆港通“北上”资金昨日一改前期净流入态势,全天共计净流出97.16亿元,创出阶段新高纪录。

### 资金流出权重股

受避险情绪影响,昨日申万一级行业全部遭遇主力资金净流出。这也意味着,短期风险偏好变化,将成为影响指数变化的重要因素。

具体来看,纺织服装、休闲服务、综合、

冬储需求和采购集中释放,煤价会重新进入上涨通道,预计四季度均价在670元左右,将显著高于三季度,预计全年均价660元/吨,同比上涨约3%。

### 布局龙头正当时

煤炭板块自今年2月初调整以来,板块累计跌幅超25%,时间与空间都较为充分。站在当前时点,煤炭板块该如何配置?

“板块业绩增长稳定,四季度催化剂充足,布局龙头正当时。”祖国鹏认为,行业全年供需平衡及煤价维持高位逻辑可维持,预计主流公司三季报业绩将显著增长,基本面稳定。板块估值处于近两年低位,叠加龙头公司积极回购股份,有助于推动估值向合理水平提升。四季度基建投资的逐步落地、天然气价格维持高位、动力煤

旺季等板块催化剂有望共振,目前正是配置煤炭股的时间窗口。推荐低估值、高分红、受益于基建投资的公司及焦化子板块龙头。

开源证券表示,进入秋季,天气转凉,居民用电需求下降,火电对上游动力煤的需求回落,但随着北方部分地区进入采暖季,冬储煤需求回升。煤价幅度较大下跌的概率较小,煤炭板块上市公司依旧有很大的安全空间。

从长期来看,2018年国家供给侧改革持续推进,计划退出产能1.5亿吨,并且提出2018年的改革要从总量性去产能转变为结构性去产能,系统性优产能,退出产能更多地以置换先进产能来完成,对大型优质煤炭企业形成利好。采取协商等有效措施促进煤炭等产品价格保持在合理区间,煤炭板块的盈利将保持稳定增长。

布局龙头正当时

煤炭板块自今年2月初调整以来,板块累计跌幅超25%,时间与空间都较为充分。站在当前时点,煤炭板块该如何配置?

“板块业绩增长稳定,四季度催化剂充足,布局龙头正当时。”祖国鹏认为,行业全年供需平衡及煤价维持高位逻辑可维持,预计主流公司三季报业绩将显著增长,基本面稳定。板块估值处于近两年低位,叠加龙头公司积极回购股份,有助于推动估值向合理水平提升。四季度基建投资的逐步落地、天然气价格维持高位、动力煤

旺季等板块催化剂有望共振,目前正是配置煤炭股的时间窗口。推荐低估值、高分红、受益于基建投资的公司及焦化子板块龙头。

开源证券表示,进入秋季,天气转凉,居民用电需求下降,火电对上游动力煤的需求回落,但随着北方部分地区进入采暖季,冬储煤需求回升。煤价幅度较大下跌的概率较小,煤炭板块上市公司依旧有很大的安全空间。

从长期来看,2018年国家供给侧改革持续推进,计划退出产能1.5亿吨,并且提出2018年的改革要从总量性去产能转变为结构性去产能,系统性优产能,退出产能更多地以置换先进产能来完成,对大型优质煤炭企业形成利好。采取协商等有效措施促进煤炭等产品价格保持在合理区间,煤炭板块的盈利将保持稳定增长。

布局龙头正当时

煤炭板块自今年2月初调整以来,板块累计跌幅超25%,时间与空间都较为充分。站在当前时点,煤炭板块该如何配置?

“板块业绩增长稳定,四季度催化剂充足,布局龙头正当时。”祖国鹏认为,行业全年供需平衡及煤价维持高位逻辑可维持,预计主流公司三季报业绩将显著增长,基本面稳定。板块估值处于近两年低位,叠加龙头公司积极回购股份,有助于推动估值向合理水平提升。四季度基建投资的逐步落地、天然气价格维持高位、动力煤

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。