

# 个股大洗牌 哪些值得换仓

□本报记者 叶涛

上周市场微观格局骤变,重新洗牌过后个股普遍面临真假李逵的尴尬,哪些是被错杀的真成长,哪些是估值回归的合理调整,随着上市公司三季报披露的展开,真相正一步步浮上水面。

## 个股大洗牌

刚刚过去的一周,全球避险情绪共振上升,VIX恐慌指数上行至21.31,避险品种COMEX黄金连续两周上胀,单周涨幅1.33%。全球主要权益类资产下跌为主。

A股市场上,从上一指数缩量考验前低,到上周四受外围市场再度大幅走弱刺激,三大股指齐齐破位下行,集中宣泄前期积压的悲观情绪;上周五,沪综指收盘重回2600点台阶,但盘中却下探至2536.67点,创出熔断以来新低。

国金证券分析师李立峰认为,总体来看,2018年是多事之年,A股市场整体承压,无论“外部环境”还是“内部环境”,均存在较多制约市场风险偏好回升的因素。

外部因素中,原油价格上行,美国劳动力市场趋向饱和,就业者薪资上涨等均促使美国处于“加息”通道。美元指数走高,新兴市场货币整体承压。内部因素中,严控调控房地产政策依旧,房地产景气度向下拐点已然显现,A股企业盈利下行。

“以现在距离年底还有3个月时间跨度来看,偏向于A

股弱勢格局并未发生实质性改变。站在当前时点,建议投资者静待A股企稳信号的出现,以守代攻。”李立峰表示。

事实上,9月末A股在外资推动下一度掀起反弹的其中一大背景,就是经过长期回落,市场整体估值水平已经回到历史底部。而10月以来的一连串破位下行,令A股估值水平掉头向下,环比再度出现大幅下调。

根据广发证券统计,当前,A股总体PE(TTM)从前一周14.82倍下降到13.63倍,PB(LF)从前周1.61倍下降到1.48倍;A股剔除金融服务业PE(TTM)从前周20.84倍下降到19.01倍,PB(LF)从前周1.97倍下降到1.80倍。

分板块来看,创业板PE(TTM)从前周45.11倍下降到40.23倍,PB(LF)从前周2.99倍下降到2.67倍;中小板PE(TTM)从前周26.87倍下降到24.19倍,PB(LF)从前周2.49倍下降到2.23倍。

个股方面,截至上周五收盘,两市共计有897只股票PE(TTM)低于A股平均水平,剔除为负值的334只股票仍有563只,占全部A股股票数量的15.85%。这意味着,即便不考虑当前整个市场估值正处于历史底部区间,目前两市仍有500余只股票存在调整过度之嫌。

## 行业估值分化

数据显示,大类行业中,信息消费和TMT估值偏高,而金融服务估值偏低。截至上周收盘,信

息消费和TMT的PE(TTM)均为3924倍,PB(LF)均为230倍;金融服务的PE(TTM)为779倍,PB(LF)为1.01倍。

这与一周来主力资金表现如出一辙。根据wind统计,上周五五个交易中,28个申万一级行业无一例外地遭遇资金净流出,休闲服务、纺织服装、综合、农林牧渔等弱周期板块净流出规模相对较小,同期电子、计算机板块分别遭遇84.72亿元、83.87亿元净流出,分居净流出规模最大的前两位;此外,通信、传媒板块也不遑多让,一周分别净流出46.26亿元和28.55亿元。

并且值得注意的是,上周五市场甫一超跌反弹,银行板块便率先获得主力青睐,全天获得5.31亿元净流入,同期排名第二的食品饮料板块净流入规模金额为6392.40万元。

阶段性弱势格局下,低估值板块仍有资金乐于捧场,既暗合了寻求安全边际的防御性需求,又部分反映了超前布局,一旦指数企稳反弹,热点和赚钱效应有望重这些领域中迸发。

价值分析中,市净率常常是一个重要的观察指标。当前,两市共有437只股票市净率低于1倍,剔除16只为负值的股票,仍有421只股票已经跌入绝对价值区间。

其中,“ST天马、华映科技、厦门国贸、厦门信达、利源精制、供销大集、哈投股份、信达地产市净率最低,分别为0.41倍、0.45倍、0.48倍、0.48倍、

0.49倍、0.50倍、0.52倍、0.52倍。此外,目前市盈率低于1倍的股票中,甚至不乏交通银行、民生银行、中国银行、平安银行这样的“大牌蓝筹”。

而上周五市场全线飘红,交通银行、民生银行、中国银行、平安银行分别上涨558%、603%、355%、446%,均大幅跑赢大市。

另外遥想2015年牛市,当时市场上曾一度喊出“消灭10元以下低价股”的口号,而2018年以来的市场阶段性回落,截至上周五收盘,两市每股价格低于10元的股票有2225只,同期股价超过100元的则仅有贵州茅台、长春高新、锐科激光、洋河股份四只。

数据还显示,目前场内每股价格低于3元的股票仍有268只,每股价格低于2元的则有49只。当然,目前外部不确定性尚未尘埃落定,不排除后市继续给A股带来蝴蝶效应,但对其中股价严重走低且估值被错杀的品种,一旦市场企稳向上,其巨大修复空间带来的盈利想象力不可小觑。

## 三季度报成“试金石”

眼下,上市公司三季报陆续发布,无疑是市场首要关注点。

Wind数据显示,截至10月14日,全部A股中共有2144家公司发布三季度业绩预告。其中,净利润预增的公司有526家,略增的公司有583家,续盈和扭亏的公司分别有188家、103家。换言之,三季报业绩预告预喜的上市公司占目前已

比更加关注,进一步利好效率领先、竞争力强的大众龙头。

天风证券表示,业绩层面,多数企业的业绩符合或略低于预期,尤其是第二季度单季度收入、开店均有较明显的放缓。同时由于市场对于消费风险偏好较低,8月虽然整体社零数据

十年的发展优势”。并且与4G不同,我国5G的推进节奏已经处于全球领先水平。

财通证券表示,三季度A股市场整体低迷,通信行业整体下跌3.87%;剔除中兴、联通、工业富联后,通信行业

对于高端和大众消费品需求的担忧。

根据申万宏源证券的预测,其追踪的25家食品饮料上市公司中,三季度净利润增速高于50%的公司有2家,增速在20%-50%的公司有17家,增速低于20%的公司有6家。

申万宏源证券表示,当前

凸显。

进一步来看,当前概念估值压力随大盘调整得以充分释放,各自环节基本面出现边际改善,谨慎预期持续修复。新能源车方面,9月新能源车乘用车产销两旺,10月开始商用车将进入放量期,产业链排产

短期有所企稳,但从结构来看纺织服装没有明显改善趋势,引发市场对于行业内企业2018年及2019年业绩担忧,造成板块的再次杀跌估值。

为避免“低估值”的价值陷阱,天风证券建议投资策略上寻找业绩确定性强的公司。

2018年上半年整体营收2480.8亿元,同比增16.6%;净利润92.5亿元,同比降12.0%;净利率3.7%,较去年同期下滑1.2个百分点。通信行业市场表现和业绩双重承压。当前5G技术研发第三阶段SA测试过

时点食品饮料仍然具备相对价值。尽管从整体上由于高基数及宏观经济大环境原因,板块增速三季度环比二季度预计趋缓,但绝对增长水平依然较高,且股价经过三季度的调整,目前估值与增长依然匹配,食品饮料特别是龙头公司将体现其防御性。长期看,消

迎来冲刺,景气持续上行。随着中游洗牌进入中后期,格局优化导致盈利逐渐改善。

针对后市,分析人士表示,受益于满足新政补贴门槛的新能源车逐步上市放量,新能源汽车市场复苏回暖,预计销量将更多提档升级新车型的上

发布预告公司总数的近七成。

国信策略团队构建的上市公司盈利月度高频跟踪模型显示,与中报业绩相比,三季度A股上市公司整体业绩预计将出现小幅回落,但整体增速仍然较高。结构上看,多数行业三季报业绩增速预计将低于中报,石油煤炭、专用设备、计算机、农副食品加工等行业三季报业绩增速或有望好转。

由此,该团队认为,当前各项政策对股市友好,“政策底”已经确定无疑,“市场底”也已经越来越明晰,看好市场整体的反弹仍将延续。在当前风险偏好较低、经济下行周期的行情环境中,我们继续建议重点关注企业盈利质量,配置ROE持续稳定较高的优势龙头公司。

李立峰也认为,行业(个股)配置上,考虑到当下A股大多数领域其市场份额向行业龙头集中的趋势并未发生改变,大市值龙头个股仍将表现出超额收益。

“行业上主推大金融板块,其次相对看好能独立于经济周期下行的军工板块。另外,主题投资上,十月份非常重视‘上海本地股’的机会(11月5日,将迎来首届中国国际进口博览会)。”

申银万国证券综合认为,虽然三季报能够超预期方向并不多,但计算机当中的自主可控、金融信息、新零售等细分板块,以及电子当中的指纹识别品种仍有可能业绩超预期,建议持续关注。

一条主线产品以性价比和大众为主要方向,受益于低线城市消费升级,以及一二线城市消费“降级”的标的;第二是深耕低线城市(3-5线)渠道发达,受到消费环境波动影响较小的;第三是业绩处于释放周期的公司。(吴玉华)

半,运营商试验网建设正在进行,通信行业或正度过最艰难的时段。随着2018年下半年试验网建设和5G商用网络建设大幕的拉开,通信企业业绩有望触底回升,逐步具备估值优势。(黎旅嘉)

费升级、格局优化、龙头集中的大趋势依然明确,且随着A股国际化的推进,长期看外资依然会加大食品饮料特别是几大龙头个股的配置,人民币贬值对外资的影响只在短期。所以当前板块仍具有相对价值,最好的策略是持有龙头。(吴玉华)

市,后市销量可突破5月小高峰,四季度月度销量同比高速增长有望继续增大。当前时点可看好新能源汽车板块后市,重点关注动力电池高端化、产品差异化趋势,同时把握全球动力电池扩产带来新一轮材料需求高峰。(黎旅嘉)

业来说,龙头企业规模优势将持续凸显。调味品行业集中度本身较低,地方小企业居多,能够形成全国规模化的企业少之又少。另外,从成长性角度出发,建议关注行业空间较为广阔的软饮料行业,重点关注成长性较好的植物蛋白饮料赛道。

整体来看,分析人士表示,消费升级是未来食品饮料行业最重要的加速器,将持续打开食品饮料企业的增长空间,尤其看好高端消费品未来的市场以及三四线城市消费升级带来的增量机会。作为非周期行业,食品饮料行业的防御属性较强,叠加此前的大幅回调,当前板块已重新具备了一定的安全边际和投资价值。

## 券商论道

## 大跌或打开反弹空间

□银泰证券 陈建华

节后首周A股遭遇“黑天鹅”行情,沪深两市受假期期间一系列负面因素以及美股大跌影响连续向下调整,沪指接连跌破多个整数关口最低探至2536.67,深圳成指则失守8000点大关,两者双双创出2015年调整以来新低,同期中小板、创业板同样连续大幅下挫,市场风险再度集中释放。对于后期,尽管上周的大跌彰显A股弱势,但结合当前具体市场环境分析,沪深两市短期的激烈调整或为未来一段时间市场的反弹打开空间,投资者对后市并不宜过于悲观。

首先,节后A股的杀跌受情绪面因素影响明显,其过度反映了市场面临的利空,这将为后期两市的反弹创造条件。就上周沪深两市调整的具体原因分析,一方面源于国庆长假期间一系列的负面因素,包括美债收益率上行、全球股汇动荡等,另一方面10日美国股市的重挫进一步加剧了投资者的担忧心理,并直接导致了周四A股的放量下跌。从这个角度,近期A股的走弱无疑更多的是受情绪面因素影响,外围市场动荡引发的资金避险情绪升温成为拖累两市运行的主要原因。在国内宏观层面并未有明显负面因素出现的情况下,当前市场的杀跌过度反映了其面临的利空,A股两市也因此呈现一定程度的超跌性质。在此背景下即便从短期交易的角度分析,对未来一段时间并无过于担忧的必要,相反,两市短期的快速杀跌将

本周趋势	看多
中线趋势	看多
本周区间	2600-2700点
本周热点	价值龙头
本周焦点	国内经济数据

## 短线反抽有望延续

□西部证券 王璐

上周A股陷入调整,沪指盘中连续低开低走,在创出新低2536点后展开超跌反弹。笔者认为,全球避险情绪骤然升温是节后市场深陷调整的主要诱因,短线恐慌情绪快速释放后,超跌反弹要求的浮现将助力市场底部构筑。本周市场低位震荡的概率较大,建议投资者短线保持谨慎,等待市场反弹趋势的明确。

从上周市场表现观察,在大消费类品种延续补跌之际,5G、国产软件等中小创题材概念在全球科技股下挫的冲击下延续补跌之际,5G、国产软件等中小创题材概念在全球科技股下挫的冲击下,遭遇筹码恐慌式抛压。不过银行、家电、酿酒等板块随后走强护盘,配合餐饮旅游等品种的超跌反弹,起到提振市场信心、推升指数重心回稳的作用。整体来看,周初存量博弈下热点快速切换,个股分化的盘面特征,在外围市场波动的冲击下快速转向普跌,场内做空动能得到了一次较为充分的宣泄。不过后续止跌过程中未能形成明晰的领涨主线,且成交量水平持续保持低位,资

本周趋势	看平
中线趋势	看淡
本周区间	2550-2700点
本周热点	超跌股
本周焦点	金融、能源

## 短线有望超跌反弹

□申万宏源 钱启敏

上周在美股大跌的拖累下,沪深股市跟随全球市场脚步,出现震荡急跌,其中上证指数、深成指、中小板、创业板指数周跌幅分别达到7.60%、10.03%、11.32%和10.13%,这在当前的点位力度还是比较大的。不过,在短线急跌后,本周市场有望迎来超跌反弹。

首先从调整的原因看,主要是受到欧美股市重挫等外围因素的影响。由于美联储持续升息、美国长期国债飙升等一系列因素导致十月份以来美股重挫,投资者信心动摇,离场意愿上升,引发蝴蝶效应和全球资本市场共振。期间,由于A股月初休市一周,因此海外市场波动叠加到本周A股市场使调整更趋激烈。当然,由于A股市场相对疲弱,投资人气谨慎,增量资金匮乏,因此在外界冲击下呈现被裹挟下跌的态势,并击穿前期低点,在技术上形成新的探底动作。

不过从短期看,A股市场有望超跌反弹。一方面,短线沪深股指跌幅较大,分时技术指标出现严重超卖,有较强技术修复的要求。另一方面,海外市场在经过连续重挫后,上周五亚太市场普遍探

本周趋势 看多

中线趋势 看平

本周区间 2580-2650点

本周热点 高弹性绩优蓝筹股

本周焦点 成交量及缺口技术性阻力

为后期的反弹创造条件。

其次,从国内宏观环境看,伴随管理层政策的调整,积极因素正逐步累积,其对A股市场的支撑料将逐步显现。下半年以来为防范外围不确定性,降低国内市场风险,管理层宏观政策连续调整。10月7日国庆长假最后一天,央行宣布自15日起下调大型商业银行、股份制商业银行等金融机构存款准备金率1个百分点;10月8日国务院常务会议决定,从2018年11月1日起提升现行货物出口退税税率;同日财政部部长刘昆在回应近期经济热点问题时表示,正在研究更大规模减税、更加明显的降费措施。除了保持资金市场流动性充裕外,当前管理层实施以减税降费为主的积极财政政策,其在保证市场整体稳定的同时,亦切实降低了企业负担。无论是对于缓解市场面临的信用风险,还是减轻实体经济下行压力,国内宏观政策无疑均在正确的选项上。对于资本市场而言,伴随政策的调整以及资本市场的改善,其对A股的支撑也将逐步显现。

此外,从A股自身运行情况看,市场做多动能正逐步聚集,两市反弹契机依然存在。基于对节后市场的乐观预期,长假前资金积极入市推动沪深两市连续向上反弹,沪指一度站上2800点整数关口,尽管节后的杀跌阻断了市场的反弹进程,但节前的上涨仍较为明显地体现了资金做多动能在逐步集聚。同时从上周五盘面的表现情况看,在隔夜美股继续大幅下挫的背景下,沪深两市率先企稳反弹,其同样表明A股韧性较有所增强,伴随指数的持续回落,资金参与意愿逐步增加。从这个角度,始于节前的市场反弹契机依然存在,投资者对后市并不宜盲目悲观。

金参与热情有限,市场弱势特征仍较为突出。同时需要注意的是,上周场内资金关注重点始终为高股息、低估值的防御类品种为主,少数题材热点的活跃并未吸引到资金持续跟进,大中小市值品种间的分化并不利于做多合力的聚集特别是当前增量规模有限的环境中依赖资金推动的权重蓝筹板块恐难持续走强,短线还需警惕其获利回吐对市场形成的二次冲击。

对于本周市场而言,外围不确定性和市场波动仍将继续干扰资金情绪,但负面影响将逐步呈现出现况递减,加之上市公司的“回购潮”、流动性适当宽松等有利因素也将有助安抚市场情绪,大盘继续向上调整的空间有限。不过考虑到国内暂无无强有力提振因素,A股快速反转、走出强势拉升行情的概率也不大。结合技术面观察,目前沪指日线级别K线系统和均线系统间已出现较大偏离,且小级别分时图多数见底形态,短线反抽有望延续。不过指数周K线失守短期均线收以长阴,5、10日均线调头向下且MADC指标即将形成死叉,再考虑到日线级别均线系统及上方跳空缺口的双重压制,短线反弹后市场仍有震荡整理、修复技术形态的要求。建议投资者短线勿盲目追涨杀跌,耐心等待指数回稳后择机补仓,关注方向可以低估值绩优白马和超跌新兴产业优质品种为主。

底回升,震荡反弹,北京时间周五晚上美股也表现强劲,道指、标普当日涨幅都超过1%,而纳斯达克指数涨幅更达到2.29%,这对本年全球市场反弹都有帮助,对A股亦是如此。第三从消息面看,上周五国新办举办新闻发布会海关总署介绍9月份我国进出口贸易数据情况,其中当月出口和进口金额同比分别增长17%和17.4%,明显好于市场预期,也说明中国商品的国际竞争力仍然有较强的韧性,因此也在一定程度上增强了多方的信心。从技术看,反弹回到上周四的高点甚至切入上周四留下的跳空缺口的一半位置的可能性还是存在的。

目前看,一是投资者在现在的点位不建议盲目杀跌,尤其是在持续下跌后继续跟风杀跌是不足取的。对重仓投资者来说,操作中心是优化持股结构,尽量向绩优蓝筹和龙头品种靠拢。上周上证50指数仅下跌6.24%,明显跑赢其他分类指数,相对优势不断显现。二是关注市场的结构性差异。对于已经处在低市盈率,呈现较强抗跌性的绩优蓝筹股可以加强跟踪。对于那些指数创新低而股价已经拒绝新低,而且在反弹过程中弹性十足、回升很快的个股更应加以重视,寻找逢低参与的机会。

当然,A股市场整体趋势地扭转还有待于天时地利和人等多重因素,例如宏观经济基本面、股市增量资金等是否持续改善,市场板块机会和财富效应是否稳定涌现。整体看,沪深股市震荡筑底还需要一个阶段。

# 率先回暖 食品饮料板块韧性显现

□本报记者 黎旅嘉

上周五,两市全线回升。整体来看,由于此前几个交易日盘面跌幅较大,市场中谨慎情绪仍在。在这样的背景下,仍有板块时有所表现,食品饮料板块正是之一。上周五,中信一级板块中食品饮料涨幅居首,再度引发市场关注。

分析人士表示,当前市场依旧处于震荡寻底之中,资金仍较为谨慎,交易活跃度依然偏弱。由于交投趋于谨慎,风险偏好依然较低,场内资金配置意愿有所下降,但后食品饮料等板块仍不乏一定交易性机会。

## 板块涨幅居首

市场人士指出,当前资金

整体分歧仍在,上周市场再度陷入回调就是浓重短线心态的集中体现。

在赚钱效应趋弱、谨慎情绪抬头的背景下,市场也并非全然负面。上周五市场,毫无疑问要属食品饮料行业。截至收盘,板块以涨幅2.85%,位列29个中信一级行业的首位。从个股方面来看,Wind数据显示,截至收盘,食品饮料行业100只成分股中,过半实现上涨。板块中,西藏发展、泸州老窖等涨幅居前。

申万宏源证券表示,当前时点食品饮料仍然具备相对价值。尽管从整体上由于高基数及宏观原因,板块增速第三季度环比第二季度预计趋缓,

但绝对增长水平依然较高,且股价经过第三季度的调整,目前估值与增长依然匹配,食品饮料特别是龙头公司将体现其防御性。长期看,消费升级、格局优化、龙头集中的大趋势依然明确,且随着A股国际化进程的推进,长期看外资依然会加大食品饮料特别是几大龙头个股的配置,人民币贬值对外资的影响只在短期。所以当前板块仍具有相对价值,最好的策略是持有龙头。

不过,分析人士指出,食品饮料行业自身的特性决定了行业“爆发式”增长的预期并不现实,更可能的则是具有持续性的行业成长。从去年以来行业的“一骑绝尘”,再到年初至今板块的回调来看,站

在当前时点上,食品饮料板块可能处在长周期的起点位置。

## 后市空间大

在近期市场的整体震荡中,在行业景气持续复苏的背景下,此前回调充分的食品饮料板块正日益受到机构关注。

财通证券表示,三季度板块估值下调幅度较大的主要原因一方面在于市场整体回调,情绪面较为低迷,另一方面则在于投资者对于下半年消费需求疲软的担忧。今年以来,社会消费品零售总额同比增长去年有所下降,引起市场对于高端和大众消费品需求的担忧。尽管在三季度出现了大幅调整,但当前板块基本面仍有很强的支撑。对于调味品行