

大消费补涨 轮动天平向业绩倾斜

□本报记者 牛仲逸

22日,两市缩量震荡,上证指数微跌0.23%,报收2645.43点。盘面上,强势题材继续调整,前期滞涨大消费品种逐步活跃。

分析指出,市场通过高低切换维系场内热度,二八有序轮动不仅夯实反弹基础,也反映出临近年末,在风险偏好提升下,市场投资逻辑有望向业绩主线靠拢,毕竟大消费仍是当下最具业绩确定性品种。

大消费引关注

近期主题投资火热,个股普遍反弹,赚钱效应明显,改善了市场的微观资金面,又进一步刺激了投资者风险偏好的回升,促进个股反弹,市场形成正反馈。

不过,本周二以来,券商、创投、壳资源等主题投资出现剧烈波动,强势股快速下跌。

对此,华鑫证券策略分析师严凯文表示,本轮行情大概率接近尾声,其中创投板块继续滞潮后也迎来了首个跌停潮,而壳资源板块则完全散乱,分化十分严重。下一阶段,在指数经过震荡分化之后,年报预期改善标的将迎来布局良机。

有市场人士指出,虽然中小盘股整体基本面尚未出现向上拐点,但从风险偏好及估值等方面考虑,亦不必过分悲观。“2018年前三季度中小板、创业板公司整体净利增速降至个位数区间,低于A股整体水平,预计全年仍将维持这一态势。”华泰证券策略分析师孔凌飞表示,近期政策方面暖风频吹,尤其对于民营企业呵护有加,不论是部分上市公司的质押纾困、并购重组及再融资政策的边际放松以及监管层鼓励上市公司积极

进行股份回购,均有助于风险偏好修复。

“商誉减值风险或影响市场向业绩标杆切换的力度。”一分析人士称。据国金证券统计数据 displays,截至2018年三季度全部A股商誉总计1.45万亿元,其中主板商誉规模为7948.5亿元(占净资产比为2.4%),中小板商誉规模为3774亿元(占净资产比为10.7%),创业板商誉规模为2761.4亿元(占净资产比为18.8%)。

安信证券首席策略分析师陈果表示,从当前商誉及减值规模来看,对A股整体影响并不大,但值得重视的是商誉减值依然存在比较严重的结构性问题,例如在中小创业板,在成长型行业以及中小市值公司,商誉减值的风险依然成为掣肘上市公司资本市场表现的重要因素。

静待二次上涨

本轮反弹,指数涨幅主要由反弹前两个交易日贡献,之后整体呈现区间震荡但底部抬高之势。但本周沪指回补上方2703点缺口后,再度回踩考验20日均线支撑,市场因此产生担忧预期。

“在估值底、政策底双重支撑下,中长线资金开始大幅加仓。年初迄今陆股通大幅净流入约3000亿元,权益类ETF市场获大额净申购,产业资本加大股票回购。”一市场人士向中国证券报记者表示,从这个角度看,指数即使再度探底,空间也非常有限。

也有机构人士指出,拉长时间周期,沪指自5178点以来,调整三年有余,诸多矛盾在此期间得到充分消化。“调整内外压力主要源自:一是金融严监管去杠杆防风险的去泡沫阶段,二是美元加息提速期美债利率与美元走强的杀估值阶段,三是国内基本面对

应的业绩预期下修阶段,四是影子银行表外融资渠道大幅收窄,高比例股权质押在股市持续下跌所暴露出的平仓压力阶段。”

该机构人士进一步指出,从A股证券化率、股票市值结构大幅下移、中小盘估值中枢锐降等衡量,去泡沫、杀估值、降预期等压力基本消化殆尽。

再来看本轮反弹催化因素。“近期A股市场反弹主要有两大基础。”申万宏源策略分析师傅静涛表示,一是,政策底预期短期有效支撑了风险偏好。2018年至今,风险偏好回落是最主要的亏损来源,在这个过程中基本面悲观预期在股价中的反应较为充分(至少现阶段如此)。二是,一方面人民币汇率和海外风险资产波动加剧,外资流入A股速度放缓;另一方面A股非市场化的干预减少,国内资金活跃度提升,重新获得了市场的定价权。

在国都证券策略分析师尚世俊看来,当前估值底凸显、政策底夯实,第一波政策效应驱动的超跌反弹行情已持续了一段时间,尤其重点受益的中小盘股短期反弹幅度可观;第二波纾困政策落实进展较快,但预计纾困缓慢见效且伴随风险顾虑,预计第二阶段纾困效果所推动的修复行情较为温和、且以基本面优劣分化的结构性行情为主。

蓝筹与成长兼顾

本轮反弹再次受阻2700点,强势题材板块纷纷回落,不过市场风险偏好仍维持高位。当前时点,该如何布局年末行情?

“年末行情需要更多耐心,也需多角度挖掘投资机会。”联讯证券分析师朱俊春表示,在政策托底、改革红利不断释放背景下,A股估值修复仍然可期。价值蓝筹仍然是长线资金青睐的重点,可根据行情波段持续关

示出谨慎的市场情绪。

从盘面交易情况来看,本周的调整弱化了此前盘面持续反弹势头。一方面,各主要指数皆从反弹高点悉数回落,赚钱效应亦有所下降;另一方面,从近几个交易日量能方面的萎缩来看,此前盘面反弹阶段的短暂放量同样难以维系,这也显示市场整体的活跃度并未因此前短暂的反弹出现根本改善。

从资金在板块方面的进出上看,近5个交易日,28个申万一级行业全数出现了主力资金净流出。即便是净流出最少的休闲服务板块近5个交易日净流出金额也有5.75亿元,净流出金额最多的电子及非银金融板块同期净流出金额均超过了80亿元。

不难发现,投资者信心的恢复显然不是朝夕间的工夫。此前盘面也曾几度出现短暂

的资金净流入,但其后均未敌两市向下压力。筑底反弹过后,市场震荡难免,当前投资者保持适当谨慎固然是情有可原,但亦无需过于悲观。

难现全面性机会

分析人士表示,由于本轮调整持续时间略长,市场估值已回落至历史上相对较悲观时相近的水平。不过此前多重因素叠加、非理性因素释放也曾使反弹力度“夭折”,在内外因素扰动之下,未来A股的向上之路料仍难“一蹴而就”。

华鑫证券表示,从近期盘面的实际交易情况来看,上证综指反弹贡献率的50%以上归属于金融股,而在金融板块上涨乏力过后,未来投资者需要观察是否存在新的权重板块接力,否则还是需要警惕短期

注。在估值修复基础上,额外关注优质成长股的估值切换,主要配置方向:一是优质科技龙头。借助科创板板块将设立的东风,可积极布局诸如5G、人工智能等科技板块的龙头。二是一些超跌成长股。受到股权质押风险解除的利好,前期一些超跌板块比如传媒、计算机值得布局。

肖世俊表示,板块配置从三方面入手。一是从近期政策优化重点受益板块以及中长期高质量发展要求看,优质科创与先进制造的真成长股值得逢低布局。近期密集针对性部署金融支持民企发展、流动性纾解、资本市场制度改革,三角形支撑框架下提升微观企业活力,政策优化调整有望催化估值下修至历史新低后的优质白马成长股。

二是从主力增量机构资金的重点配置方向来看,低估值绩优蓝筹仍可做底仓配置。大绩优蓝筹作为中国经济结构的中流砥柱,兼具绝对估值偏低、业绩稳定性与确定性高,同时公司治理相对透明规范,有望随着我国资本市场加大双向开放、国际主要指数体系提高A股权重,成为主力增量机构资金的重点配置方向。

三是中长期维度,从中国经济宏观结构调整及微观需求潜力来看,消费升级及现代服务业有望持续稳定发展,持续调整逐步到位后可逢低配置消费白马股。

展望2019年,中原证券策略分析师王哲表示,2019年预计A股仍将以存量资金博弈为主,但流动性情况将好于2018年,估值低、政策底向市场底和经济底缓慢传导,上证综指中枢震荡抬升。2019年A股投资策略仍将以确定性溢价为为主线,重点布局现金流稳定、业绩稳健或者国际比较估值偏低的行业以及行业龙头,具备长线投资价值的成长和价值板块。

据显示,10月份我国汽车产销分别为238.01万辆和233.45万辆,环比分别下降0.92%和0.58%,同比分别下降10.05%和11.70%,而新能源汽车仍然保持正增长。

10月份我国新能源汽车产销分别完成14.6万辆和13.8万辆,比2017年同期分别增长58%和51%。从驱动类型来看,10月,纯电动汽车产销分别完成11.6万辆和11.1万辆,比上年同期分别增长49.7%和44.7%;插电式混合动力汽车产销分别完成2.9万辆和2.7万辆,比上年同期分别增长104%和84.6%。

分析人士表示,从数据来看,汽车产销比同期明显下降,乘用车产销量明显低于上年同期水平、商用车产销同比下降明显,新能源汽车同比高速增长、中国品牌乘用车市场份额下降、前十企业增速高于行业、汽车

出口同比大幅下降、重点企业经济效益增速低于同期。今年下半年以来,汽车销量增长放缓,汽车行业利润减少可能导致汽车行业投资放缓。

而新能源汽车产销量继续保持高速增长态势,成为低迷车市中的亮点。对于新能源汽车,西南证券表示,目前新能源汽车受政策影响仍旧较大,限行限购城市销量占比提升,随着新能源汽车行业向市场驱动逐步转变,新势力以及合资品牌的进入将加剧国内新能源汽车市场的竞争,具有电动化核心技术的国内新能源汽车龙头具有更高的胜出概率。

关注龙头企业

从昨日上涨的汽车个股来看,新能源汽车相关个股涨幅明显更大,对于汽车行业的

指数波动风险,而本周二,对指数下跌拉动力率最高的三个板块均来自于大金融(银行+券商+保险)。

就现实层面出发,市场人士强调,反弹过程出现的反复表明短期内各路资金仍难对下一阶段市场主线达成全面共识。当前资金从确定性角度出发依旧缺乏全面做多动力,后市结构性分化料仍将成为短期市场的主要演绎方向。

针对后市,中信证券认为,超跌小盘股表现将好于绩优蓝筹股。政策利好的逐渐释放短期仍将利好于实体经济及股市,而市场短期风险仍在于外部因素的不确定性。考虑到当前市场增量资金主要来自于游资及上市公司回购资金,未来超跌小盘股表现料将好于绩优蓝筹股,有业绩支撑的小盘股持续性表现将会更好。

汽车板块逆市拉升 新能源产业链受关注

□本报记者 吴玉华

昨日,汽车行业上涨1.18%,行业涨幅位居申万一级28个行业之首。截至收盘,汽车板块中江淮汽车、浙江世宝、北汽蓝谷等多股涨停,中通客车、众泰汽车、安凯客车、海马汽车等涨幅超过3%。

对于汽车板块,分析人士表示,目前汽车终端需求下滑,随着宏观调控边际宽松,终端需求有望触底回暖。而新能源行业基本面持续向好,销量稳步增长,预计年底到明年需求将持续较旺,在补贴政策扶扶强的导向日益明显,行业竞争逐步加剧情况下,市场将加速优胜劣汰,龙头集中效应将更加明显。

新能源汽车业高速增长

日前中国汽车工业协会公布的统计数

悲观预期减弱 家电板块逐渐走出“阴霾”

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市震荡回落,个股方面亦呈现跌多涨少格局。在这样背景下,家电板块维持强势震荡。收盘板块涨幅居前,引起部分投资者注意。

分析人士指出,一方面,在此前盘面回调中,家电板块整体调整幅度较大,估值回落显著。另一方面,作为耐用消费品,行业的发展稳定性较强;从长线配置角度来看,板块比较优势仍较为突出,后市依旧具有超预期表现可能。

悲观预期转弱

在昨日两市回调背景下,家电板块全天维持强势震荡。截至收盘,家电板块以0.71%涨幅位列29个中信一级行业的次席。

在此前大盘的持续回调中,赚钱效应持续偏弱的市况令家电等前期涨幅较大的板

块成为资金持续获利调仓的对象。此外,由于情绪面偏弱所致,在存量市场中,投资者追高杀跌操作倾向同样让家用电器板块整体相较其他板块出现更大幅度调整。今年以来,家电板块整体下跌了26.43%,在中信一级行业中排名靠后,甚至跑输同期大盘。

而市场对家电板块的忧虑主要集中在行业整体景气度下滑。数据上看,《2018年中国家电行业三季度报告》显示,三季度中国家电市场整体规模为1821亿元,同比下降5.6%。其中,黑白电、厨卫等大家电均出现不同程度的下滑,空调市场零售额同比下降8.7%,冰洗同比下跌22%,厨卫电器同比下跌4.9%,彩电同比下跌最为严重,达到了18.3%。

在股价与业绩双杀过后,近期家电板块正开始出现筑底回升的趋势,投资者对板块整体的悲观预期同样出现了一定程度缓和。分析人士表示,考虑到原材料及汇率冲击减缓、基数下行等因素,家电行业基本面未来有望逐步趋稳,在上半年空调表现较好的驱

动下,行业全年业绩表现仍有望优于年初悲观预期。

配置价值仍存

业内人士强调,家电行业自身的特性决定了其实现爆发性增长的预期并不现实,更可能的是具有持续性的行业成长。在这一逻辑下,不少机构依旧认为配置家电板块的核心逻辑并未发生实质性变化,由于家电蓝筹稳健业绩增长、优异资产质量及估值比较优势依旧存在,因而此前板块的调整恰恰为长线资金提供了难得的配置良机。

华泰证券表示,看好家电板块的业绩稳定性和大消费板块的长期配置价值。该机构认为,我国经济规模大、耐用消费品意愿提升基础扎实。目前人均GDP仍有较大提升空间。农村人口持续向上转移,消费习惯持续渗透。此外,对标成熟市场,中国市场的资金属性发生变化,外资占比提升引导内资投资风格转向,大消费板块得到重视。以美股

“补库存+环保”提振

维生素板块否极泰来

□本报记者 叶涛

近期环保压力增大,部分维生素生产厂家限产;同时出口订单增多,国内现货流通减少,维生素市场新显活跃。分析人士指出,维生素下游应用成本占比小,但是应用不可替代性较强,预计受到维生素价格反弹提振,行业景气大概率持续。wind数据显示,1月以来,维生素价格指数累计涨幅达到14.37%,显著跑赢大市。

产品涨价提振股价

维生素概念昨日大放异彩,新和成、兄弟科技、亿帆医药、浙江医药纷纷涨停的同时,金达威、花园生物、圣达生物、广济药业涨幅也均在5%之上,与主要市场指数大面积回落形成鲜明对照。

吸引存量资金大肆抢筹维生素类个股的关键因素是,产品价格向好带来的博弈预期。数据显示,本周维生素价格再次大涨,维生素A周均价从273元/公斤涨至327元/公斤,环比涨幅20%;维生素B5从179元/公斤涨至205元/公斤,环比上涨也近15%;维生素D3、维生素B3、维生素K3价格也都呈现出5%左右的增幅。

以维生素A为例,近期部分厂家发货偏紧限量接单、贸易商惜售,市场采购积极,报价上扬但成交以小批量补货为主。欧洲市场价格小幅反弹至61—65欧元/Kg。

民生证券认为,由于多数维生素品种下游均为饲料,且行业竞争格局相似,单一小品种短期大幅涨价一定程度上会向大品种扩散,引发行业的涨价潮。与10月底相比,国内下游企业维生素使用成本增长超20%。

一方面,冬季为维生素需求旺季,虽近期在需求上略微受非洲猪瘟影响,但作为饲料中的必须添加剂,价格成本占比小,应用不可替代性强,短期内供不应求格局难以改变;另一方面,维生素出口比重有望加码,价格仍有上涨空间。

行业景气向好

此外,国联证券分析师马群星还认为,巴斯夫恢复供应,行业补库存需求将令维生素景气继续维持。

回顾2017年,当年10月31日巴斯夫德国工厂发生火灾宣布不可抗力,由于巴斯夫供应全球79%的柠檬醛,安全事故引起全球维生素A中间体的严重短缺,维生素A价格暴涨。

据了解,维生素A的工艺难度大,技术壁垒高。十多年来没有新的进入者,产业供应格局稳定,目前全球维生素A的产能约为3万多吨,国外企业为DSM、BASF和安迪苏,国内企业为浙江新和成、浙江医药和金达威,浙江新和成维生素A产能为全球最大1万吨,行业集中度较高。

马群星表示,今年6月BASF恢复VA/VE供应表,市场维生素A价格高位回落,巴斯夫复产后运输到需求端仍需一段时间,目前行业维生素A库存低,行业仍有补库存的需要,维生素A价格反弹,行业景气度仍将持续一段时间。

整体来看,冬季环保压力犹存,这也成为维生素行业景气向好的重要筹码。光大证券预计,短期供给端仍有可能收缩,部分品种企业报停,由于前期维生素价格下跌时间较长,下游库存偏低,短期价格反弹,但仍需关注环保压力的持续性以及需求情况。

传媒股反弹态势料延续

□本报记者 吴玉华

昨日,两市窄幅震荡回调,传媒板块逆市上涨0.38%,涨幅居于申万一级28个行业第四位。板块内天舟文化、新华传媒、粤传媒涨停,华闻传媒上涨9.63%,印纪传媒、读者传媒、新华文轩涨幅超过4%。

分析人士表示,此次监管层对于交易窗口指导放松,对中小市值股票的流动性改善明显,使超跌个股出现普涨行情,传媒股首当其冲;另一方面,传媒行业持续的偏紧性监管政策逐步倒逼行业洗牌加剧,有利于行业进一步出清。随着A股市场情绪逐步修复,传媒板块仍有上涨空间。

传媒股持续上涨

上周,A股传媒行业138家公司中共有137家公司上涨,没有公司下跌,传媒板块上周累计上涨10.91%,在申万28个一级行业指数涨跌幅排行榜中,传媒排在第2位。昨日,传媒板块再度逆市上涨。

从传媒行业的影视板块来看,2018年前三季度国内电影票房累计457.21亿元,同比增长14.12%;国庆档期(9月29日—10月7日)累计分账票房为18.92亿元,同比下跌21.92%,为近八年降幅最大。截至2018年11月11日,国内总票房为539.71亿元,低于市场预期。2018年前三季度电视剧备案数同比增长6.88%。

分析人士表示,传媒及影视板块估值进入底部区间,质押风险或将被积极化解,规范出清利于行业格局重构及健康发展,迎来行业新格局。

而从基金持仓来看,基金三季报重仓持股中传媒股进一步下降,处于历史底部。传媒除营销板块外持仓较低,变化相对有限,影视剧板块重仓持股占比进一步下跌至0.08%,游戏板块重仓持股略微提高至0.02%,但总体水平仍然较低。

安信证券表示,11月起板块有望充分受益于政策宽松的导向,机构持仓比例有望抬升。

反弹有望延续

近期传媒板块时有表现,板块涨幅居于行业前列,对于传媒板块的上涨,新时代证券认为,传媒行业的本轮行情是源于市场资金面、市场流动性改善。国家持续推行政策着力解决企业债务、股权质押等问题,放松上市公司资产重组、股权再融资,推进上市公司回购,放松交易监管。资金面的改善将对上市公司业绩形成正面反馈,回购和交易监管放松将推动上市公司的估值修复。

对于传媒板块的投资,新时代证券表示,过去3年多时间传媒行业指数持续下行,已经反映行业业绩持续下滑预期和其他潜在风险,当前时点传媒行业已经具备基本面反转条件,估值也具备性价比优势。目前全行业上市公司正在经历估值修复过程,当前投资主线有两条。第一,以版权为核心的优质成长龙头公司,行业高速增长带来的成长机会;第二,细分行业超跌的优质龙头公司,市场回暖带来估值修复机会。

安信证券预计传媒板块反弹趋势有望持续,前期受制于小市值特征的部分基本面优质个股,也将迎来一定的修复。同时,长城证券也提示,从三季报披露的情况来看,传媒行业整体营收利润并无改善,商誉压力经过2016年、2017年的释放后有所缓解,但总的商誉余额依然高企,行业系统性风险并未完全释放,个股的精选依然是未来一段时期内的投资主题,重点关注仍然有增长的细分行业龙头等。建议布局具备长期逻辑及安全垫的行业如付费内容、出版行业等,建议关注已处估值底部的龙头影视剧内容公司等。