

传媒股持续活跃

三维度锁定板块机遇

□本报记者 牛仲逸

11日,传媒板块(中信一级)上涨1.82%,位居行业涨幅榜前列,板块内华谊嘉信、广电网络、骊威文化等多只个股涨停,此外,印记传媒、读者传媒等个股涨幅也较为明显。

分析指出,目前传媒板块估值已经处于历史底部,因此建议投资者拉长投资视角,选择在中长期具备持续竞争优势的龙头公司进行逐步配置。

全年票房望超600亿元

艺恩数据显示,2018年11月国内电影综合票房达37.30亿元,同比增长29.29%,超过去年同期;观影1.08亿人次,同比增长27.06%;全国影院平均上座率8.80%,同比增长0.70%;2018年1-11月累计综合票房562.75亿元,同比增长10.89%。

值得注意的是,2018年11月25日,今年国内电影综合票房已超过去年全年总票房(558亿元)。12月9日,全年总票房已达到576亿元。

市场人士表示,根据往年票房数据,2013-2017年贺岁档综合票房占全年数据的比重平均为9.18%,假设2018年贺岁档上映影片质量符合预期,则2018年全年综合票房有望超过600亿元大关,今年十一档表现不及预期所带来的悲观情绪将得到缓解。

在院线集中度方面,2018年11月国内前五大院线票房占比47.3%,前十大院线票房占比69.29%,二者相较于去年同期均有所提升,其中前五大院线票房占比提升相对更多。

呈现结构性机会

11月传媒板块表现较好,创下年内单月最大涨幅。进入12月后,板块虽呈区间震荡态势,但个股活跃度不减。后市该如何看待传媒板块?又该如何配置?

海通证券表示,因为传媒板块基本面比如政策、利润等仍具不确定性,以及财务层面“现金流+商誉”两大问题有待长期出清,预计接下来传媒板块商誉少、现金流好、股权质押低的龙头品种将具有结构性机会。

投资策略遵循三维选股思路:首先,选商誉少、股权质押低、账上资金多的标的,关注现金流指标;其次,分拆公司的营业收入和利润构成,找商业模式相对稳定、且可持续发展的标的;最后,贺岁档+春节档来临提示关注电影板块。

渤海证券表示,结合行业数据来看,2018年国内电影票房市场维持稳健增长,由于影视板块个股前期均调整明显,因此可以重点关注优质内容开发和重点渠道公司,以及前期超跌高弹性个股,行业集中度提升将逐步凸显龙头公司的竞争实力,从中长期范畴树立更强烈的经营壁垒。

太平洋证券表示,目前整个传媒行业受到政策监管力度不断加强,但加大知识产权保护是目前以及未来我国的持续发展方向,知识产权的付费与深度商业化获利符合国家政策导向与产业升级方向。在此背景下,大批影视、图片、文学、音乐等版权运营与服务的公司业务规模也将快速扩张,行业龙头地位逐渐显现。传统的传媒内容公司商业模式也得以由一次性售卖逐步转向对内容的深度挖掘和长线生产,版权运用的深度、广度与效率大幅提高,促进了版权内容与生产与传媒产业的良性发展。整个传媒板块,将沿着这条主线回归到以具有优秀研发、创作或服务能力的细分龙头公司为主导的产业升级与工业化中。

个股走势突出 机械板块显现结构机会

□本报记者 牛仲逸

在经历前期三连阳之后,近期机械板块呈现区间震荡态势,但个股活跃度并未减弱。11日,机械板块上涨0.72%,板块内新日恒力、冀凯股份、蓝英装备涨停,此外,多个个股涨幅超6%。

分析指出,虽然在2018年的高基数上,机械行业业绩增速未来或将有所放缓,但是板块内各细分行业估值水平已下调至历史低位,投资价值逐步显现。

基本面依旧强劲

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据,2018年11月,行业共计销售各类挖掘机产品15877台,同比涨幅14.9%。其中国内市场销量14150台,同比涨幅9.8%;出口销量1717台,同比涨幅86.2%。

2018年1-11月纳入统计的25家主机制造企业共计销售各类挖掘机产品187393台,同比涨幅48.4%。其中国内市场销量169921台,同比涨幅44.2%;出口销量17351台,同比涨幅106.6%。

“11月挖机销量同比增速明显下降,与去年同期基数较高相关,预计12月销售将趋于平稳,2018年全年挖掘机销量达到20万台,增速超过40%。”长城证券行业研究指出,当前国内宏观经济面临下行压力,基建投资作为国民经济重要支撑,未来政策边际有望持续向好;叠加设备寿命、环保等因素带来的更新需求,预计2019年挖机销量仍将稳定增长。

从行业整体基本面上看,2018年行业继续保持较好的景气度,公司营收业绩稳步增长,经营质量持续改善。

关注细分领域机遇

机械行业本身周期属性明显,2018年以来,市场风格整体趋于谨慎,个股表现分化趋势加深,板块整体也无明显趋势性机会。展望2019年,有哪些细分领域值得关注?

在投资思路上,太平洋证券表示,主要从逆周期(政府部门投资)、与经济周期弱相关(有自身投资逻辑、需求对应消费、对应存量市场)以及逆向投资(短期不好长期好)三个方面考虑。

“2019年看好机械板块多个细分领域的投资机遇。”东兴证券行业分析师樊艳阳表示。

该分析师重点提到受益基建复苏预期带来的工程机械、轨交板块。今年以来,基建投资增速回落明显,10月份基建投资(不含电力)同比增速3.7%(2017年11月为20.1%),导致市场预期谨慎。在整体需求走弱的形势下,基建作为逆周期调整手段,2019年投资有望复苏,看好由此带来的工程机械、轨交装备相关产业链机遇。

此外,虽然智能手机整体出货量下滑,但是单独看高端产品前三季度出货量同比增长1.4%,结合高端产品具备更高的单价,整体高端产品的价值量同比增长20.9%,看好高端产品的设备供应商。

国信证券表示,在政策不发生较大改变的情况下,综合考虑地产、出口等因素,2019年需求端总体面临较大压力,在总量承压的背景下,板块机会是结构性的。主要有两条主线:一是产业升级主线,建议重点关注的细分产业有:激光、新能源车、半导体和工业自动化;二是稳经济的逆周期主线,建议关注的细分产业有:轨交和能源装备(油、气和光伏等)。

收官月资金忙“春播”

夯实信心把握“熊末牛初”

□本报记者 黎旅嘉

周二,A股三大股指呈现窄幅盘整格局,尾盘小幅拉升。截至收盘,上证指数报2594.09点,上涨0.37%;深证成指报7685.40点,上涨0.79%;创业板指报1338.08点,上涨0.85%。值得注意的是,昨日沪市成交额仅854亿元,除2016年1月7日熔断外(当日成交额799.82亿元),刷新2014年7月21日以来新低。

分析人士表示,此前偏于冷淡的市场氛围已有所缓和,但交易热度、资金量能却仍未出现有效放大。临近年末,一方面,市场的关注焦点逐步转向明年的配置方向。另一方面,当前市场市盈率处于底部,市场换手率低于2013年6月的1.33%,成交量方面更是屡屡创下新低,且调整和时间都接近底部区域水平。种种迹象表明,A股至少处于熊市尾声,权益配置吸引力开始显现,临近岁末,投资者可择机布局一些弹性稍大的结构性交易机会。

地量有望迎地价

12月11日,A股三大股指全面翻红,不过成交继续缩量。沪深三大股指集体高开,盘初短暂冲高,创业板指一度涨近1%,随后震荡回落,临近尾盘指数再度拉升。截至收盘,沪指涨0.37%,报2594.09点;深指涨0.79%,报7685.40点;创业板指数涨0.85%,报1338.08点。

在近期市场再度承压的背景下,成交方面屡屡创出新低,使得谨慎再度成为近期市场关键词。从成交量看,昨日沪深两市总成交2184.1亿元,较前一交易日的2406.43亿元,缩量222.33亿元。其中,沪市成交额仅854亿元,连续第三日不足1000亿元,除2016年1月7日熔断外(当日成交额799.82亿元),刷新2014年7月21日以来新低。

一方面,市场成交量继续萎靡,市场交投意愿不足,日线级别暂无任何均线的支撑,整体来看后市仍不乐观。不过,另一方面,成交量的萎缩同样也说明市场的杀跌动力逐步趋减,而当成交量萎缩至一定程度后,市场将会形成否极泰来。此外,由于近期“赚钱效应”持续萎缩,涨停板个股家数也不断减少,但从昨日市场来看,活跃的几个明显增多,活跃资金尾盘有重新进场的迹象。

整体而言,目前市场的量能萎缩,直观反映出资金的观望情绪依旧浓厚,因而短期市场反弹仍需量能方面放大的配合,量能变化由此成为后市行情演绎的关键。不过以往的经验显示,只要主要指数的下跌空间不大,各路资金便将开始布局动作。更何况目前即将进入12月中旬,资金也将会为来年做准备,必然会在近期调整仓位结构,为来年的投资方向打下提前量。因此企稳后的市场其实已迎来了一个“春播”良

震荡反弹 主力资金净流出37.51亿元

□本报记者 吴玉华

昨日,两市高开后震荡反弹,三大指数均上涨反弹,而主力资金仍然呈现净流出状态,Choice数据显示,昨日主力资金净流出37.51亿元。在11月16日-11月30日的连续11个交易日净流出之后,主力资金在12月3日出现净流入,之后连续净流出,包含昨日主力资金已经连续六日呈现净流出状态。

分析人士表示,结合近期行情特点,大盘仍处于区间震荡运行中,窄幅整理仍是行情主基调,无论反弹还是调整,空间都相对有限。短期而言,一些内外干扰因素,或多或少地扰动这市场神经,大盘底部盘底运行,但A股市场中期向好的大格局不会改变。着眼短线,建议防范股权质押风险,监管松绑提升了市场波动率,震荡或将延续。

龙头房企销售额稳步提升 配置机会显现

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡反弹,房地产行业板块涨幅居前,排名申万一级28个行业第二,上涨1.92%。银河证券分析师潘玮表示,目前全国单月销售已连续两个月负增长,部分区域楼市量价亦出现松动,短期来看行业基本面仍将延续下行格局,震荡行情中可以寻求政策博弈的反弹机会,龙头未来业绩增长有保障(未来两年业绩能维持20%左右的增长),是比较好的底部配置时机。

龙头房企销售额稳步提升

从房企公布的11月销售额数据来看,龙头房企增幅较大。万科1-11月累计实现

机,后市资金加仓偏好其实才是当前投资者所应关心的话题。

“底部”仍待进一步确认

虽然此前回调使得市场风险被部分释放,但外围市场扰动叠加部分绝对收益投资者收益了结的倾向,仍可能在年底对市场形成制约和扰动。客观而言,当前市场整体风险偏好水平依旧不高,多数板块仍未走出回调的“阴霾”。分析人士同样表示,持续下跌后的触底反弹不会“一蹴而就”,必然会有反复。

从历史来看,市场底部构建一般经历估值底-政策底-市场底-业绩底这一过程。目前来看,A股处于历史估值底部区域,“政策底”已明确,未来需密切观察政策向基本面的传导效果。当前大盘显然已步入震荡模式,调整完全结束也尚需时日。短期建议更多关注业绩良好的白马蓝筹,均衡配置,做好防守,市场短期内或将维持弱势震荡的格局。

平安证券认为,资本市场对盈利底的有效判定是确认“市场底”的关键。近期政策成效初显,货币政策趋于宽松,资本市场改革提速,财政减税政策拭目以待,但市场估值仍然受到盈利下行的压制。当前市场仍在磨底状态,回暖的信号来自于两方面风险的出清,一方面是经济盈利底的确定,另一方面来自于海外不确定性风险的出清。

进一步来看,自2002年以来A股市场一共经历了四轮盈利底部。每轮盈利周期大致维持在三到四年,回落区间大致在八个季度左右,负增长区间在四个季度左右。而本轮盈利周期以2017年第四季度为盈利顶点,

■ 券商观点

中信建投:吹尽狂沙始到金

经济老动能趋弱,新动能培育和成长需要时间,动能转换需要耐心。

内外部的冲击高点正在过去,改革开放将激发长期增长潜力。经济结构的调整需要相对漫长的过程,但是站在当前的时间点上,没有必要对于经济过度的悲观。经过了一年时间的消化,隐性债务处置对于经济短期冲击最大的时刻可能已经过去,在长效机制不断推进下房地产调控最严的时刻可能已经过去。未来随着房地产与出口下行的风险逐步释放,减税政策逐步落地,中国经济正在卸下过去的包袱,轻装前行。

一方面,全球经济以及国内制造业投资、房地产投资大概率下行,经济下行压力尚未完全释放。另一方面,在稳就业与2020年全面建成小康社会经济目标的约束下,经济增长需要底线思维,这意味着积极的财政政策需要发挥重要作用,而基建投资将是主要抓手。综合考虑,预计明年GDP实际增速6.3%左右,名义GDP增速8.5%左

当前已经回落六个季度。考虑到宏观稳增长政策边际效用的递减以及去杠杆和海外的不确定性,本轮盈利周期回落时间可能较以往更长,但2019年二、三季度大概率会是本轮盈利逐步稳定和好转的时间点。

从上述角度出发,在当前的震荡中,经历前期杀跌后,下行空间已相对有限,特别是一些回调幅度较大的优质个股,其安全边际已经出现。平安证券认为,2019年A股的投资主线将是在于“变中寻机”,即寻找盈利底部反弹先行者和新兴成长核心驱动者。一方面,看好盈利底部将率先反弹的部分行业板块,即盈利小幅回升的食品制造业以及铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业及盈利已经持续回落20个月并有望较早走出底部的汽车制造业和通用设备制造业。另一方面,新经济板块也同样受益于经济转型和产业政策加速推进。即通信的5G新周期、计算机板块的云计算、人工智能、安全可控、医疗信息化以及新能源汽车产业链的细分领域龙头。

价值成长谁执牛耳

不难发现,前期受益于政策面的反弹戛然而止,热点纷纷回落,市场并未出现新的热点方向。此外由于近期机构持仓较重个股接连出现调整,家电、白酒等前期强势板块景气进入下行期。在这样的背景下,兴业证券强调,年末时点,机会仍有,扰动亦存,由于不确定性因素增加,波动性提高成为近一阶段市场重要特征。因而针对后市,投资者应着眼年初,积极寻找结构性机会、确定性方向,减少折腾,灵活控制仓位,进退有度。

右。三季度经济或短期企稳,一方面是由于专项债发行规模增加可能会在二季度支撑社融增速短期企稳,另一方面是贸易风险的不利冲击,相应可能会带来之后的政策调整。通胀并非明年市场与政策的风险因素,预计CPI增速大致与今年持平,PPI增速回落较明显。

综合来看,明年二季度之前仍然是享受无风险收益率下行的时间窗口,利率债和高评级信用债收益率仍有下行空间。股票市场具有中长期配置价值。

国泰君安:

预期波动反复 不确定性上升

市场情绪脆弱,短期冲击下市场表现弱势。对经济下行担忧始终存在,叠加短期的扰动因素,投资者情绪较为脆弱,市场仍显弱势。伴随不确定因素增多,市场预期波动仍有反复。

阶段内国际贸易风险处于缓和状态。市场关注焦点预计将更多转向经济动能层面,短期来看以下两个因素将会对市场风

信、传媒、轻工制造、综合、交通运输、纺织服装,其中房地产、通信主力资金净流入过亿,分别净流入3.59亿元、2.38亿元;其他主力资金净流入的21个行业中,非银金融、电子医药生物主力资金净流出居前,分别净流出7.99亿元、4.76亿元、4.47亿元。

分析人士表示,市场表现有所好转,整个市场虽然气氛不如前期活跃,两市依然处在缩量状态中。

轻仓运作等机会

从个股主力资金表现来看,资金情绪趋于谨慎,两市1410只个股出现主力资金净流入,其中仅有1只个股主力资金净流入金额超过1亿元,为万科A,主力资金净流入1.35亿元,主力资金净流入超过5000万元的个股也仅有10只。主力资金净流出方面,中国平安、大众公用、电广传媒主力资金净流出超过1亿元,分别净流出4.28亿

关注龙头房企

一方面是龙头房企的销售额稳步提升,另一方面融资边际改善,行业资金面有望出现边际改善。对于房地产行业投资,多家机构均提到应关注龙头房企。

长城证券表示,目前来看房地产政策基调至少以稳为主,此外资金面有望出现边际改善,在市场基本稳定的背景下,建议

合同销售金额5,439.5亿元,同比增长16.3%。金地集团1-11月累计签约金额1336.9亿元,同比上升10.32%。招商蛇口1-11月累计实现签约销售金额1488.13亿元,同比增长45.04%。保利地产1-11月累计实现签约金额3682.91亿元,同比增长34.28%。

分析人士表示,2018年,房地产市场调控政策密集出台,调控政策体系不断完善。房地产开发投资和企业资金来源增长平稳,房屋销售面积呈平稳回落态势,新开工和土地购置意愿较强,房价涨幅有所上升,地价涨幅明显回落,标杆房地产企业销售形势明显好于全国,区域间分化延续,三四线城市成为拉动2018年房地产投资和销