

“新基建”跃上风口 A股中期基调露端倪

□本报记者 牛仲逸

1月8日,上证指数下跌0.26%,量能有所萎缩。创业板指数下跌0.36%。分析指出,经过连续两日反弹后,A股市场迎来分化,但5G、光伏、轨道交通以及特高压等“新基建”主题依旧保持活跃。“新基建”成为当下最核心的投资品种,将奠定未来一段时间A股结构行情的主基调。

“新基建”持续活跃

受政策利好提振,“新基建”投资主题近期持续活跃,有市场人士表示,这是一个不同于以往以“铁公机”为主导的传统基础设施建设模式,“新型基建”投资领域多为5G、人工智能、工业互联网等新兴产业和科技方向。

从近期盘面反馈看,A股市场“新基建”投资主题主要包括以下七大方面:5G基站建设、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网等。

事实上,A股市场早有“新基建”提法。“我国目前的基础设施建设已进入同比下行的趋势中,对经济的支撑力度也在减弱。随着全球进入依靠新兴技术重新定义分工角色的时期,我国抓住机遇抢占新兴产业发展的高点尤为重要。因此,能支撑产业向网络化、数字化、智能化方向发展的信息基础设施才是我国新一轮基础设施建设关注的重点所在。”国泰君安去年9月份的一份策略报告中指出。

但“新基建”主题近期才迎来集中爆发,并且涉及有所扩大。在2018年12月召开的中央经济工作会议提出,我国发展阶段投资需求潜力仍然巨大,要发挥投资关键作用,加大制造业技术改造和设备更新,加快5G商用步伐,加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设,加大城际交通、物流、市政基础设施等投资力度,补齐农村基础设施和公共服务设施短板。

对此,华泰证券宏观首席分析师李超表示,以上方向将是未来基建补短板的重要发展方向,基建投资未来增长结构有望逐步发生转变。在上述“新基建”主题细分领域中,5G板块近期表现最为强势,5G被认为是“2019年最具确定性的投资品种”。在5G网络的整体搭建中,基站系统和网络架构被认为走在前列。反映到盘面,射频、天线等基站系统建设领域和网络优化、光电缆等网络架建设等个股涨势显著,如春兴精工、东方通信、特发信息等。



新华社图片

迎来交易机会

近日全球货币政策的变化给资本市场带来了积极信号。一方面,国内央行延续宽松基调,在上周五宣布再降准以进行逆周期调节;另一方面美联储加息节奏有望放缓,全球股票市场受益于鲍威尔相对温和的鸽派表态发言。

对此,平安证券研究指出,当前资本市场担忧于我国经济增长的失速下行(从近期的PMI数据以及工业企业利润数据来看均不容乐观),但是稳增长政策正在大刀阔斧地加快出台。后期仍会有更多宏观政策调控加快出台,给予资本市场有效的预期引导,股票市场也会在短期内迎来交易性机会。

“重要会议召开之后经济预期已经发生变化,A股春季攻势或已启动。”联讯证券策略分析师朱俊春表示,“经济底可能提前到来,市场此前过于悲观。”

事实上,近期市场对于春季躁动的讨论较多,历史经验显示春季行情每年都会有。目前来看,中小企业绩压力仍会影响市场情绪,但前期调整已部分反映悲观预期,再往后看是经济数据空窗期,市场对于基本面的担心缺乏相关数据验证。

朱俊春认为,一系列动作表明市场普遍预期的2019年经济下行压力较大正得到政策的及时对冲,经济底可能比原先预期的要早点到来。而此前市场已经普遍认识到的宏观经济下行压力、中小创四季度业绩不佳或已

经反映在市场当中。

短期A股有望迎来一波反弹或者交易性机会。从长远角度看,有观点指出“2019年将成为A股一个重要的承前启后之年”,虽然市场对盈利的担忧和海外市场波动仍会扰动A股,但在当前的估值水平下,A股长期的配置性价比正在显现。

国盛证券策略分析师张启尧表示,长周期视角下,A股市场当前正在从熊市的末尾走向长期牛市的起点。随着经济下行压力持续显现,政策托底的弹簧越压越有力。同时伴随社保养老金、理财资金、外资等长线资金的持续入场,A股也将整体迎来向上动力。

三条主线精选结构

经过2018年的持续调整,利空因素释放充分,正面因素开始不断积聚。2019年有望成为一个承前启后的年份,那么有哪些投资机会值得关注?

“2019年,A股市场将以震荡为主旋律,结构将再度取代仓位成为影响收益的主要矛盾。”张启尧表示,“建议三条主线精选结构”。首先,对冲预期下的逆向选择:建筑、券商、地产。地产:政策预期决定行业表现。基建:经济下行期政策刺激的重要抓手,政策发力确定性最强。券商:行业冰点已至,中期复苏可期。

其次,外资驱动下的确定性方向:必选消费龙头。外资是过去两年最重要的增量资金,对国内市场话语权显著提升。已成为A

股行业轮动的新驱动,尤其表现在对消费股走势的影响。

最后,弱周期下的景气改善品种:5G、新能源车、军工、游戏、贵金属。5G:战略地位再上新高度,优选赛道迎接商用周期。军工:基本面反转延续,抗周期属性凸显。游戏:政策面边际改善,行业环境中期向好。贵金属:逆衰退与抗波动首选配置品种。

广证恒生认为,流动性改善利好大金融及金融属性较强的部分周期板块,建议关注大金融板块。另外,当前市场仍处于弱势阶段,高确定性是市场关注的重点之一,建议关注存在较为确定的高股息分红标的。

长期依然看好科技龙头,基本逻辑:一是利率中枢下行,受益估值提升;二是,政策持续支持;三是,前两年经历充分调整,具备估值优势。

“市场最悲观的时候或者已经过去,新一轮行情正在孕育当中。”财富证券策略分析师黄仁存表示,2019年,纯粹从指数上来看,大盘有望上涨至3000点上方。具体行业配置方面,总体偏向进攻,认为有三条主线:第一条主线是低估值,如银行、交通运输等,第二条主线是外资以及银行理财等新增资金偏好的行业,如非银行金融等,第三条主线是上市公司盈利改善预期较强的品种,如国防军工、传媒等。结合估值位置及盈利情况,建议2019年行业方面超配银行、非银行金融、交通运输、有色金属、通信、机械、国防军工和传媒。

券商板块逆市拉升 配置价值凸显

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡盘整,尾盘三大指数均下跌,而券商板块昨日盘中出现逆市直线拉升,截至收盘,券商行业指数上涨0.28%,板块内个股涨多跌少。

分析人士表示,证券行业有望“低位企稳,缓慢复苏”。短期看,受市场行情及情绪影响,券商股表现仍将有所反复。中长期看,科创板和沪伦通等差异化创新政策、海外业务、牌照放开导致的市场化竞争加剧等都将加强龙头券商的竞争优势,行业集中度将继续上升。建议持续关注龙头券商和部分特色券商。

券商板块逆市拉升

昨日,券商板块盘中逆市拉升,西南证券一度直线拉升至涨停,中信建投盘中最高上涨8.81%,截至收盘,西南证券上涨

6.37%,方正证券、中信建投涨幅超过4%,中原证券上涨3.56%,多只券商个股涨幅超过1%。

分析人士表示,当前券商行业估值已到历史底部位置(1.16倍PB),并且经测算,股押风险对券商净资产冲击普遍小于2%,随着民企融资环境改善和纾困基金落地,券商估值仍有修复空间。2019年是监管层加速推进资本市场增量改革的一年,投行业务迎来增量业务;且行业正加速对外开放,随着增量资金的入场,与市场关联度较高的经纪业务、自营业务业绩或将受益,券商基本面有望得到修复。

具体来看,截至2018年12月20日,场内外股票质押参考市值下降至4.33万亿元,较2018年内最高点累计下降32.45%。经中银国际证券测算,全市场履约保障比例低于100%的市值占比为17%,股票质押风险水平仍然较高。

中银国际证券表示,随着纾困政策的落地以及地方政府与各类金融机构纷纷采取举措帮助上市公司纾解股票质押风险,股票质押风险逐步得到缓解。截至2018年12月中旬,包括地方政府、券商、保险资管和纾困专项债在内,四路资金合计4850.5亿元,券商股PB估值也从2018年10月历史新低的1.06倍以来有所修复。

配置价值凸显

券商板块逆市拉升,券商股PB进一步上升,对于券商股的投资,中银国际证券表示,确定的政策托底给予了券商股明确的安全边际,政策创新基本面有望边际回暖,同时券商股具有高beta属性,进可攻退可守,性价比高,券商股的配置价值较高。

东兴证券表示,2019年第一周,证券板块整体涨幅超过6.6%,其中中小券商涨幅优于大券商。目前板块整体和结构行情

的演变符合“上小下大”的特点。本轮行情并非基本面的边际改善推动,2019年上半年看好风险偏好抬升带来的券商股短期行情。

天风证券认为,始于2016年2月证券行业严监管周期或已逐步转向,当前正进入政策松绑的初期。围绕资本市场改革的政策推出有望进一步提升券商板块的估值,并提升市场的整体信心。从中期来看,券商股有望实现超额收益。

天风证券表示,中性假设下的前提下,预计2019年证券行业将实现营业收入2661亿元,同比增长8.50%;将实现净利润732亿元,同比增长10.51%。预计全行业的ROE为3.71%,预计年末净资产将达到1.97万亿元,同比增长4.06%。证券行业平均估值1.4倍PB,大型券商估值在0.9~1.3倍PB之间,行业历史估值的中位数为2倍PB,2019年坚定推荐龙头券商。

对此,财富证券表示,近年来食品饮料行业增速稳健,但未来市场不确定因素依然较多,行业也将面临原材料上涨与终端消费需求下降的双重压力,部分子行业业绩增速或将放缓。建议关注各细分行业的龙头企业,龙头企业具备定价权优势,并能通过市占率提升来保证业绩。

期指市场观望氛围浓

□本报记者 张利静

本周前两个交易日,三大期指窄幅整理,市场交投谨慎。昨日三品种均减仓微跌,截至昨日收盘,沪深300股指期货主力合约跌0.08%,报3050.4点,上证50股指期货主力跌0.34%,报2308.2点,中证500股指期货主力跌5%,报4270.8点。

业内人士分析,本周三大期指缩量震荡,市场观望情绪明显。技术上看,期指涨势有望延续,但本周宏观数据陆续出炉及年报预告期的到来为期指反弹增加变数。

市场观望情绪升温

本周前两个交易日,A股主要指数在上周五收盘点位附近窄幅震荡,昨日沪指、深成指、创业板指集体小幅下跌,三大期指同步窄幅整理,市场观望情绪明显。

“2018年12月份已过,解禁潮、减持潮结束,股市迎来久违的做多窗口期。但1月是年报披露高峰,彼时需要格外小心。”五矿经易期货分析师夏佳栋表示,如果股市要真涨起来,必须配合扭转经济基本面(企业盈利)预期。

此外,值得注意的是,本周不确定因素较多,除了宏观扰动之外,自本周起,2018年最后一个CPI、PPI、社融等宏观数据将陆续出炉。

“考虑到基本面没有明显改善,市场对此预期普遍比较悲观,建议关注经济数据是否好于预期。上周五A股涨幅度较大,叠加央行降准利好,A股本周可能继续上涨,投资者可以考虑继续买入股指期货,但是作为底部反弹两市成交量明显不足,建议投资者本周密切关注成交量的变化,如果继续放量,可能带来一波反弹行情。”金瑞期货相关研究分析,但未来A股仍可能继续探底,建议投资者控制风险,不要盲目乐观,建议投资的期限不要过长。期权方面可以考虑买入看涨期权的单边策略。

短期反弹行情可期

信达期货分析师郭远爱表示,可以从近期五个方面的表现来观察近期市场情绪。首先,平均来看,上周市场赚钱效应小幅上升,日均赚钱效应为60.73%。相应的,上周两市涨停的数量明显上升,前日涨停的家数在56家左右(前为33家)。其中,上周五迎来普涨行情,市场赚钱效应超过95%,涨停家数高达85家。其次,上周市场量能逐步放大。平均来看,上周成交量和成交金额较前周上升,平均成交量突破300亿股,平均成交金额突破2668.95亿元。第三,上周以沪股通和深股通为代表的北上资金表现为净流入。第四,作为市场情绪高低程度跟踪最为直接的指标,两融余额持续低位,说明杠杆资金还是保持谨慎,入场意愿仍然不强。第五,市场表现方面,上周申万28个一级行业板块多数上涨。

展望后市,瑞达期货研究院分析,“从目前的技术形态来看,中长期的下降趋势尚未突破,但MACD日线金叉并形成底背离,叠加消息面上可能出现一些宏观利多因素,预计市场上升的势头仍有希望获得延续。策略上,短线反弹行情开启或是大概率事件,建议可适度介入多单操作。”

值得注意的是,近日美股剧烈震荡的外盘行情对A股影响较弱。在国信期货分析师夏豪杰看来,美股行情对A股仅仅开盘冲击。国内股市更加预期政策提振经济,股票开始乐观,市场期待进一步降准,且预期央行货币走向宽松,国债重心不降上移。股指短期可能出现反弹行情。

传统旺季临近

食品饮料修复行情引关注

□本报记者 牛仲逸

随着春节传统旺季临近,市场对食品饮料板块关注度开始升温,古井贡酒、加加食品、绝味食品等个股表现活跃。分析指出,食品饮料行业整体依旧保持稳定增长态势,龙头公司业绩仍然处在稳定增长区间,前期板块估值回落明显,安全边际扩大,估值吸引力回升。

盈利增速放缓

行业最新动态方面,2018年11月全国白酒产量增速回正。数据显示,2018年11月全国白酒产量86.8万千升,同比增长2.4%;2018年1~11月全国白酒累计产量802.2万千升,累计同比增长2.0%。

啤酒淡季产量实现正增长。2018年11月全国啤酒产量189.1万千升,同比上升1.9%;啤酒行业2018年1~11月累计产量365.21万千升,累计同比下降0.3%。

从2018年三季度食品饮料行业终端需求下降,营业收入及归属母公司股东的净利润增长放缓。2018年前三季度食品饮料行业营业收入为4396.8亿元,同比增长13.7%,增速较去年同期下降2.5个百分点;归属母公司股东的净利润为513.4亿元,同比增长23.7%,增速较去年同期下降4.4个百分点。

对此,财富证券表示,近年来食品饮料行业增速稳健,但未来市场不确定因素依然较多,行业也将面临原材料上涨与终端消费需求下降的双重压力,部分子行业业绩增速或将放缓。建议关注各细分行业的龙头企业,龙头企业具备定价权优势,并能通过市占率提升来保证业绩。

白酒股显长线价值

经历2018年下半年的大幅调整,2019年食品饮料板块中哪些细分领域具备投资机会?面对即将到来的传统旺季,食品饮料板块又该如何配置?

招商证券表示,旺季临近,关注修复行情。高端品板块1月份进入春节备货旺季,密切跟踪企业2019年规划及终端动销,在春节旺季临近及企业分化背景下,关注确定性品种的估值修复行情。当建议优先预期调整到位,盈利较好的品牌公司。

渤海证券表示,随着消费结构的多元化发展以及品牌优势日益凸显,未来机遇与挑战并存。白酒板块目前估值已回落至相对低位,长期配置价值已现,建议优先提前应对行业变化趋势,品牌优势明显的龙头类个股。在大众品方面,建议长期关注基础消费品品牌化机遇,寻找各细分领域的成长龙头,优选调味品、休闲食品等。

国信证券表示,关注大众品投资三主线。一是买入成长红利:优选赛道处于快速发展期,国内人均消费,规模空间相比海外仍有较大空间,或者渠道渗透仍有潜力的行业,配置具有较强发展壁垒,模式覆盖性高、能依靠内生增长支撑中长期发展持续性、吃透行业高增空间的公司,重点推荐保健品、休闲食品等。二是买入规模红利。重点关注调味品、速冻食品、乳制品、烘焙食品、保健品等;三是买入定价红利。关注调味品、烘焙食品及结构升级持续的啤酒行业。

估值修复预期渐强 餐饮旅游板块仍有优势

□本报记者 黎旅嘉

一改此前弱势震荡格局,在近几个交易日中,餐饮旅游板块升势较为连续。昨日两市板块方面虽较前全面走弱,但在此市况中,餐饮旅游板块依然以“红盘”报收。近3个交易日来,板块涨幅已超3%。

分析人士表示,在此前的震荡回调中,餐饮旅游板块整体估值回落明显,板块内部分优质个股在这样的背景下已迎来布局良机。从业绩确定性和估值匹配的角度来看,后市板块也已不乏交易机会。不少机构表示,在消费升级背景下,行业良好的基本面带动盈利增长,结合自身所处的扩张周期,板块未来仍将有所表现。

估值仍有优势

在周二两市回调背景下,板块方面亦呈现跌多涨少格局。截至收盘,中信29个一级

行业多数走弱,但餐饮旅游板块却仍以0.65%的涨幅位列行业涨幅次席。

摆脱了此前的回调,近几个交易日两市自底部区间出现持续回升。在这样背景下,不少板块也自阶段底部出现了一波向上修正。而把时间轴拉长,从2018年以来各板块的跌幅来看,在相对跌幅较小的板块中,投资者对餐饮旅游板块的机会无疑最为看好。

针对板块此前的回调,分析人士指出,此前餐饮旅游板块随市场调整,跌幅同样较为明显,这主要体现出在市场整体风险偏好不高,谨慎情绪上升之际投资者对餐饮旅游行业的预期有所动摇。

从板块基本面上看,长江证券表示,2018年以来,全国旅游市场整体运行态势良好,餐饮旅游板块上市公司业绩表现稳健。由于免税行业延续此前的高速增长态势,购物限额提升预计将为中国国旅2018~2019年业绩带来一定提升;酒店行业虽受经济波

动影响需求,但不改长期集中、升级趋势,中端酒店市场竞争格局更为理性、优质供给有限;而景区行业增长稳健,在景区门票降价、游客需求转变的背景下,休闲度假类景区值得关注;此外,出境游行业延续增长态势,2018年全年预计出境游人数有望突破1.4亿。该机构进一步指出,虽然餐饮行业2018年以来增速略有放缓、大众化趋势延续,但长期来看,受益减税政策大众消费有望逐步企稳回升。

不乏交易机会

据中国旅游研究院公布数据,2017年,国内旅游市场高速增长,入境市场平稳发展,供给侧结构性改革成效明显。国内旅游人数50.01亿人次,收入4.57万亿元,分别比上年增长12.8%和15.0%;入境旅游人数1.39亿人次,实现国际旅游收入1234亿美元,分别比上年增长0.8%和2.9%;中国公民出境旅

游人数达到1.31亿人次,旅游花费1152.9亿美元,分别比上年增长7.0%和5.0%;全年实现旅游业总收入5.40万亿元,同比增长15.1%。全年全国旅游业对GDP的综合贡献率为9.13万亿元,占GDP总量的11.04%。旅游直接就业2825万人,旅游直接和间接就业7990万人,占全国就业总人口的10.28%。

从上述角度来看,餐饮旅游板块基本面并不会因短期市场调整而产生大的波动,低位增配价值依然显著。

中信证券指出,经济弱周期背景下,旅游板块基本面相对稳健,具备低位增配价值。短期政策拉动消费意图明确,免税作为吸引消费回流的主阵地