

■ 热点直击

反弹渐入佳境 春季行情仍需留个心

□ 本报记者 吴玉华

上周五,在早盘两市冲高回落后,两市震荡反弹,题材股与蓝筹股携手,带领上证指数站上2500点。截至收盘,上证指数上涨0.74%,深证成指上涨0.61%,创业板指数上涨0.20%。

分析人士表示,题材股连续活跃,蓝筹股开始反弹,反弹行情渐入佳境,但同时也要看到两市连续冲高回落,市场短期仍为存量资金博弈行情,对于春季行情还应多个心眼,抓住长期趋势、周期,静观短期波动,等待周期指路牌的出现,寻找市场下一个预期变动的方向,是2019年的最优策略。

两市持续回升

上周,两市连续震荡反弹,反弹渐入佳境,上证指数上周累计上涨1.55%,深证成指上周累计上涨2.60%,创业板指数累计上涨1.32%,不少投资者称春季行情已经启动。但是,在上周三1月9日两市冲高回落,1月11日早盘两市再度上演冲高回落行情,在反弹之余,仍应该多个心眼看待市场。

从上周五的情况来看,两市早盘冲高回落,后震荡上行,三大指数均红盘收涨,两市涨停个股达到72只,较前一交易日增加18只,两市跌停个股有9只,较前一交易日减少2只。行业板块全线上涨,申万28个行业中,食品饮料、国防军工、建筑材料涨幅居前,分别上涨1.83%、1.46%、1.37%,涨幅最小的医药生物行业上涨0.11%。从涨停个股来看,次新股上演涨停潮,中铝国际、湖南盐业、汉嘉设计、金力永磁、鑫湖股份、贝通信、长城军工、密尔克卫、新疆交建等多只次新股涨停,其中次新股新疆交建已经连续六个交易日涨停。除次新股上演涨停潮外,超导、军民融合等概念板块均有所表现,涨幅位居概念板块涨幅前列。

但同时也应注意到,上周五午后权重股的回暖才是推动市场由弱转强的根本性因素。博星证券分析师王建华表示,权重股搭台、题材股唱戏的盛景再度显现,只是在此过程中与以往的普涨行情有着本质区别的是,从行业板块来看,在周五领涨的行业板块中,酿酒板块领涨两市,但无一涨停,而位居第二的电信运营也仅鹏博士一只个股以涨停报收,其余涨幅较大的行业板块,诸如:运输设备、造纸、航空、建材等均未出现涨停,其余板块涨停家数较前期相比也出现明显的缩减迹象。由此可见,当前市场虽然活跃性开始逐步增强,但在5G通信热度出现滑落之后,新



视觉中国图片

的主线并未出现,因此对于当前板块的上涨还需理性对待,特别是新晋热点的持续性还有待观察,切不可盲目延长持股时间以免造成不必要的亏损。

联讯证券表示,无论是从国内政策层面,还是从外围环境角度,当前股市的风险偏好有望得到一定程度提升,春节行情可期,看高到2700点一线:从国内政策看,更为宽松的政策有利于对冲市场较为孱弱的情绪,沪指2450点的政策底较为明显。从外围环境看,美股有可能会出现的盘整,暂时结束前期快速下杀的局面,外部因素也在向积极的方向迈进,这都有利于A股风险偏好的提升。

兴业证券策略分析师王德伦表示,上周以“近端次新股”的概念板块实现10.5%涨幅,进一步风险偏好持续提升。数据空窗期,关注政策友好方向,布局旺春行情。

春季行情多个心眼

反弹渐入佳境,指数连续整理上攻,但值得注意的是一,上证指数已经站上2550点,反弹即将到来前期2560点下的压力位,同时,上证50指数也站上了2350点,面临向上的压力。近期市场面临题材股连续表现,但反弹幅度开始出现减弱的情况,新热点暂未出现持续表现的情况。纵观1月4日以来的上涨,微观的热点包括券商、军工、汽车、家电、特高压等,行情没有主线、热点切换快,除了特高压外,其他板块共同的特征都是放量快速上涨,出现两三天阳线后开始阴跌,行情看起来热闹,但对于投资者来说,实际很难操作。

天风证券策略团队认为,市场都在试图判断春季躁动的风格,但事实上历年第一季度整体来看,都不会出现风格的分化,各个大类板块的表现较为均衡,因此,

4月季报期之前可以部分仓位战术性在春季躁动中尝试一个风格,但战略性对某类风格重仓下重注的性价比较低。

从历史上来看,2001年至今总共有23次反弹,其中有8次为可持续的反弹,即幅度约在10%以上,上涨持续时间多在20个交易日以上。而其他15次则为昙花一现的反弹,要么空间有限,要么反弹时间较短。

方正证券策略团队指出,可持续反弹的催化剂往往能明显提升市场风险偏好,包括缓释市场下跌核心负面因素、释放强烈宽松信号、政策组合拳等。而昙花一现反弹的催化剂提升风险偏好的程度有限,原因在于催化剂难以根治市场核心忧虑、停留在预期或局部层面、具备一定突发特点而不具备持续性等。目前市场处于政策变化引发的反弹阶段,是否持续取决于政策力度以及外围因素的最终结果。从短期来看,本轮反弹的催化剂是央行全面降准,高层强调普惠金融以及外围因素有阶段性进展,处于政策变化引发的反弹阶段。中期反转仍需等待,反转的契机来源于三个信号:一是外部因素的明显改善,二是房地产变化对市场的冲击体现,三是底线思维作用下稳增长力度进一步增强。市场反转必须满足经济预期改善或者流动性宽松,政策的变化除非能够引发经济预期改善和流动性持续宽松,否则认定为政策变化带来的反弹。

海通证券策略分析师荀玉根也表示,躁动行情分为两种:一是上证综指最大涨幅超过10%、持续10个交易日以上,即“可为躁动”,二是涨幅较小、持续时间短,即“难为躁动”。目前政策面正能量和基本面负能量对比不如2449点时,1月4日以来热点凌乱、主线不明,目前行情是“难为躁动”。应对策略方面,战略乐观、战术务实。

历史上指数年线有下影线是大概率事件,等待流动性的量价指标改善、改革减税落地,那时是挥棒击球的好时机。

关注两主线

在目前的市场,主线不明,对于反弹应该多个心眼。对于后市,国金证券策略分析师李立峰表示,站在当前时点,预判2019年A股市场将由“反复筑底”到“结构牛市”。年初不急于进攻,静待科创板相关细则出台,静待企业盈利年报以及一季报的披露;上半年仅存在交易性行情(如2月份等),参与的同时需注意降低预期收益率。

李立峰表示,当前A股处于历史估值的低位,待其风险逐步释放后,趋势性机会也就悄然而至,整体来看,2019年A股机会远大于风险。从A股运行节奏来看,更看好市场下半年A股结构性的机会,券商和新兴成长优于传统蓝筹板块。对于市场配置,方正证券表示,结构性机会关注三条线索,一是逆周期对冲的行业,包括电力设备、火电、铁路等;二是行业趋势性机会,包括5G、光伏、生猪养殖等;三是避险属性的资产,例如黄金白银等相关股票。需要规避后周期的行业例如银行、煤炭、钢铁、石油化工等。2019年整体风格上相对偏向成长和消费,低配银行和强周期行业。

同时中信证券也提出,在盈利增速下行和商誉减值阴霾难散的压制下,A股的修复过于依赖政策。春节前后的失业压力过大,倒逼政策“强刺激”,涉及降息、非标甚至地产,一直是不少资金短期博弈政策的重要逻辑。建议跳出看短做短的“稳就业”政策博弈思路,从中周期寻找本轮就业调整背后的机会。

中信证券表示,关注高端服务开放和To B服务两条主线,预计供给侧政策的重心会从过去几年的规范存量转为培育增量。第一,高端服务业扩大开放,增强外资参与度。这既能改善国内高端服务业供给不足的现状,又符合美国对中国扩大市场准入的要求,且可能在近期外围因素中有进展。第二,以减税降费普惠政策扶持中小微企业。稳企业就是稳就业。长期来看,中国仍需要大量中小型(尤其是服务业企业)去提供差异化的、缺乏规模效应的产品和服务,并吸纳就业。短期来看,1月9日国常会针对小微企业推出的减税政策已落地总规模达到2000亿元。未来服务于这批中小微企业的To B端市场有巨大空间,包括云服务、IT信息服务等。

“稳增长”发力 建材股有望修复向上

□ 本报记者 叶涛

一季度或有良好表现。

基建或持续回暖

当前,“新基建”一马当先,“稳增长”有望贯穿一季度,建材作为基建、地产的必需材料,将建筑受益于“稳增长”。业内人士判断,按照时间排序,水泥股先于地产产业链;按收益空间排序,地产产业链大于水泥股。

行情淡季不淡

随着水泥进入传统淡季,1月5日长三角沿江地区熟料价格一次性大幅下调160元/吨。即便价格大幅下跌,2019年起步价仍比2018年初高出30元/吨。从已公布的业绩预告来看,华新水泥2018年业绩同比增长139%-159%,万年青同比增长130%-170%,均呈现亮眼的业绩答卷。

业内人士认为,采取一次性大幅降价策略,由于短期降幅较大,且已经低于外来熟料价格,预计短期熟料价格继续下降可能性很小,熟料价格已经到位,对于二级市场来说短期利空出尽。并且,近期政策面加大基础设施补短板力度,有望对水泥需求形成有力支撑,水泥企业全年盈利有望维持稳定,或保持高分红水平。

对玻璃行业而言,景气最坏的阶段或已经过去。华泰证券认为,2018年玻璃价格较年初有较明显回落,一方面在于地产竣工需求不达预期,一方面在于行业高景气下、冷修产线复产超预期。进入2019年,销售高峰房屋的集中交房期限临近,地产竣工增速有望有较为明显的改善。同时由于监管严格、督查频繁、成本高企等因素,企业冷修复产意愿下降,供给冲击有望减少。2019年玻璃价格有望企稳回升,

电动化大势所趋 电池龙头值得看好

□ 本报记者 叶涛

最新数据显示,2018年我国动力电池装机量环比大增50%以上,这一数据明显超出此前市场预期。考虑到新能源汽车行业正提速换挡,电动化已是大势所趋,以及电池规模效应、资源让利以及技术升级,坚定看好2019年电池产业链,建议优选格局清晰、产业全球化以及高密度电池环节的龙头企业。

装机量超预期

中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会统计数据显示,2018年全年我国动力电池装机量为56.89GWh,环比增长56.88%。具体来看,我国新能源汽车动力电池装机量从3月开始持续走高,6月略有下滑后继续攀升,12月装机量,高达13.36GWh,环比增长49.92%。在2018年汽车市场低迷的大环境下,由于新能源车表现格外亮眼,动力电池装机量同步迈上新台阶。

从车型动力电池类型来看,纯电动为主要贡献:纯电动汽车配套的动力电池装机量同比增长55.64%;插电式混合动力汽车配套的动力电池装机量累计约3.82GWh,同比75.34%;燃料动力电池配套的动力电池装机量约0.07GWh,同比增长115.11%。

安信证券认为,动力电池市场空间巨大,按照2020年全球500万辆产销、单车50kwh保守估计,市场规模将超1700亿元,2025年预计超6000亿元。国内方面,主要得益于新能源汽车的年底抢装放量。预计2019年新能源车产销规模有望突破160万辆,同比增速预计达40%,动力电池出货量有望超过72GWh。

在长城证券看来,2018年行业在补贴政策的带动下逐渐完成转型:电池高镍化,车型高端化,随着2019年补贴强度的进一步弱化,市场需求将成为主导方向,高镍电池有望开始批量应用,续航里程的提升以及充电设施的完善激发私人消费领域的需求潜

力;同时电动全球化进程将成为市场主旋律;特斯拉上海工厂有望在下半年部分投产,以及跨国车企如戴姆勒、宝马、大众集团与宁德时代、亿纬锂能、孚能科技的合作将激励国内新能源汽车加快发展步伐。

龙头效应显现

业内人士告诉记者,尽管动力电池装机量再创新高,但行业内相关企业却正面临着不小的发展压力,这种压力不仅来自于产能过剩带来的竞争升温,也来自于新能源产业补贴政策调整带来的挑战。

据了解,自2018年6月12日起,新能源汽车补贴标准开始“断崖式”下降,而这对动力电池行业的价格行情造成了直接的影响。整车厂要求电池厂家降低价格;而上游钴等原材料价格持续上涨,导致电池生产成本增加,电池企业利润被严重压缩。业内人士分析认为,随着市场竞争加剧和产业链整合加速,预计到2020年,动力电池企业将仅余下20-30家,现阶段80%以上企业面临被淘汰。

在动力电池迎来新一轮装机高峰,以及行业集中度不断提升格局下,中金公司表示,伴随国内动力电池市场份额向龙头集中,宁德时代、比亚迪加速产能布局。近期,宁德时代公告将分别在江苏、广州投资74亿元、46亿元建立动力电池及储能锂电项目,预计将新建动力电池产能约18Gwh。2018年三季度,比亚迪宣布将在西安、重庆等地新建产能60Gwh。另一方面,二线厂商加紧扩产步伐。包括万向、孚能等在内的8家企业2018年9月份-11月份纷纷披露的规划新建、扩建动力电池产能总计达190Gwh,总投资金额高达1290亿元。

从投资切入方向看,对于动力电池板块的后市布局,国盛证券表示,动力电池正经历2.0的高镍化迭代,技术难度再次提升,技术领先型公司优势放大。全球化趋势显现,进入国际厂商供应链后成长性及技术实力再上台阶,龙头企业优势叠加。

低估+旺季效应 食品饮料展开修复行情

□ 本报记者 牛仲逸

2019年1月11日,食品饮料行业(申万一级)上涨1.83%,居行业涨幅排行榜首位。板块内金字火腿、口子窖等涨幅超6%,会稽山、桃李面包、珠江啤酒等细分领域龙头品种也有显著涨幅。

分析指出,近期食品饮料市场关注度升温,一方面源于经历2018年下半年的深度调整后,板块估值回落明显,安全边际扩大,估值吸引力回升,另一方面,随着春节传统旺季来临,板块短期具备估值修复基础。

行业增速分化

从食品饮料各细分行业基本面来看,白酒2018年三季度以来行业需求减弱,降速和分化趋势愈加明朗。2018年三季度白酒行业收入增速为12.74%,归母净

利润增速为11.92%,相较前两年增速下滑明显。市场预计2018年白酒行业整体增速回落且分化仍在继续,中高端价格带增速依然高于低端,各个价格带中龙头增速高于行业整体。

调味品行业则表现出需求相对刚性。2018年三季度行业营收增速仍保持11.6%的增长。目前调味品行业仍然处于品牌化的进程中,龙头企业刚需属性更强,市场预计调味品企业收入增速保持相对稳健的增长。

啤酒行业则表现出产品结构持续升级状态。2018年1-11月,我国规模以上啤酒企业累计产量3652.1万千升,同比微降0.3%。而11月单月的产量为189.1万千升,同比增长1.9%。

从二级市场走势看,2018年食品饮料(申万)指数总体上与大势同步,全年

呈现“回调—反弹—震荡”走势。一方面,体现了食品饮料行业在弱势行情下防御性较强的属性。另一方面,反映了宏观经济下行周期食品饮料行业部分上市公司业绩增速阶段性放缓的基本面。

优选头部企业

对于2019年,市场普遍预期A股仍将处于震荡筑底阶段,那么对于以防御见长的食品饮料板块将有何种表现?板块内有哪些结构性机会?

爱建证券表示,低估提供安全边际。截至1月8日,从相对水平看,食品饮料行业估值处于申万全部行业中上游水平;从绝对水平看,食品饮料行业估值PE处于近四年低位区间(22.5倍左右)。从各细分赛道当前估值水平看,软饮料、肉制品、白酒、乳制品、食品综合等赛道的估

值尚处于合理区间,值得投资者关注。从当前A股所处的外部、内部环境出发,结合市场空间、行业增速等考虑,建议投资者关注上述赛道内的头部企业,将投资收益构筑在“深护城河+低估值+好业绩”提供的确定性之上。

广证恒生表示,白酒进入春节备货旺季,酒企各显神通抢份额;由于2018年国庆后总体需求下滑,白酒库存上升,终端进货动力较弱。进入2019年,各大酒企的年度规划陆续出炉,各大酒企降低增长目标,并力求在春节动销旺季抢占市场,减轻年度销售压力。其中茅台计划增量和提高直营比重,维持稳增,春节前计划向市场投放飞天茅台约7500吨,缓解因货源紧张带来的批价上升,利好真实需求放量。白酒板块目前估值已回落至相对低位,酒企放量打消市场悲观预期,建议关注行业龙头动态。

景气预期渐升 军工板块走势强劲

□ 本报记者 黎旅嘉

上周五,两市各主要指数全面走强。在这样的背景下,暂别前几日调整,国防军工板块也在这样的盘面中重拾升势,再度为不少投资者所注意。

元旦以来,国防军工板块走势强劲。截至上周五,板块区间整体涨幅已超8%。不过回顾2018年,在两年的持续回调中,板块的几度强势回升都为利空所打断。站在当下时点,分析人士表示,当前板块成长逻辑正逐步兑现,后市其持续性有望得以延续。此外,考虑到目前板块估值水平已趋于十年估值中枢偏上位置,后市板块中仍可关注基本面优质、估值合理且前期跌幅较大的个股。

板块表现强势

上周五,两市主要指数全线回升。在这样背景下,国防军工板块全天表现较为亦较为强势。截至收盘,板块1.59%的涨幅位列29个中信一级行业次席,仅次于

涨幅1.75%的食品饮料板块。Wind数据显示,当日,国防军工板块61个股中,绝大多数个股“收红”,出现下跌的仅有4只,这一表现即便在上周五的盘面中仍算得上是“可圈可点”。

回顾2018年以来军工板块的整体表现,板块经历了一轮显著的回调。板块整体跌幅接近30%,走势相当疲弱。不过从板块基本面来看又是另一番情形。

整体来看,广发证券表示,当前基本面拐点确认,看好行业景气度持续提升,2019年-2020年行业基本面有望持续向好。在该机构2018年策略报告中,广发证券就曾指出,看好2018年-2020年行业三年的景气周期。2018年以来,尤其是二季度以来,行业订单和生产快速增长,行业景气恢复,军工行业中报和三季度报均出现较好增长。该机构认为,随着军改的落地和相关制度的确立,2019年行业景气度将继续上升,尤其是2019年二季度以后行业景气程度变化有望变得非常明显。

不难发现,自板块自近期低位回升以来,行业持续性已再度受到市场关注。而从行业配置来看,国防军工、家用电器、休闲服务等板块是资金关注较多的板块。而在当下存量市场中,资金的青睐无疑是板块未来表现的一大前提。

看好行业长期机会

分析人士指出,军工板块受益于军改落地,以及军民融合、军品定价机制改革等相关政策推动。而业绩兑现、估值不断趋向合理有望令军工股重获资金青睐。在板块基本面向好以及利好政策驱动之下,后市板块整体演绎空间可观。

联讯证券表示,2018年下半年军工央企密集资产注入方案公告也显示了“十三五”考核节点将至,各大军工集团加快改革步伐,加快资产证券化脚步。该机构认为,2019年是个关键的年份,预计全年资产证券化将进入热潮,投资者可重点关注距离“十三五”规划目标较远的军工央企集团旗下上市平台的投资机会,同时也可关