

拐点渐近 A股进入战略配置阶段

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡调整,上证指数下跌0.56%,深证成指下跌0.92%,创业板指下跌0.90%。从指数上来看,在6月11日出现明显上涨后,昨日两市震荡调整,但上证指数全天在2900点上方震荡,结构性行情明显。分析人士表示,短期市场以震荡整固为主,在震荡整固的过程中,个股的表现会有所分化。但从中期来看,A股已经进入绝佳战略配置阶段,随着资金风险偏好的持续修复,市场会企稳回升,兑现配置价值。

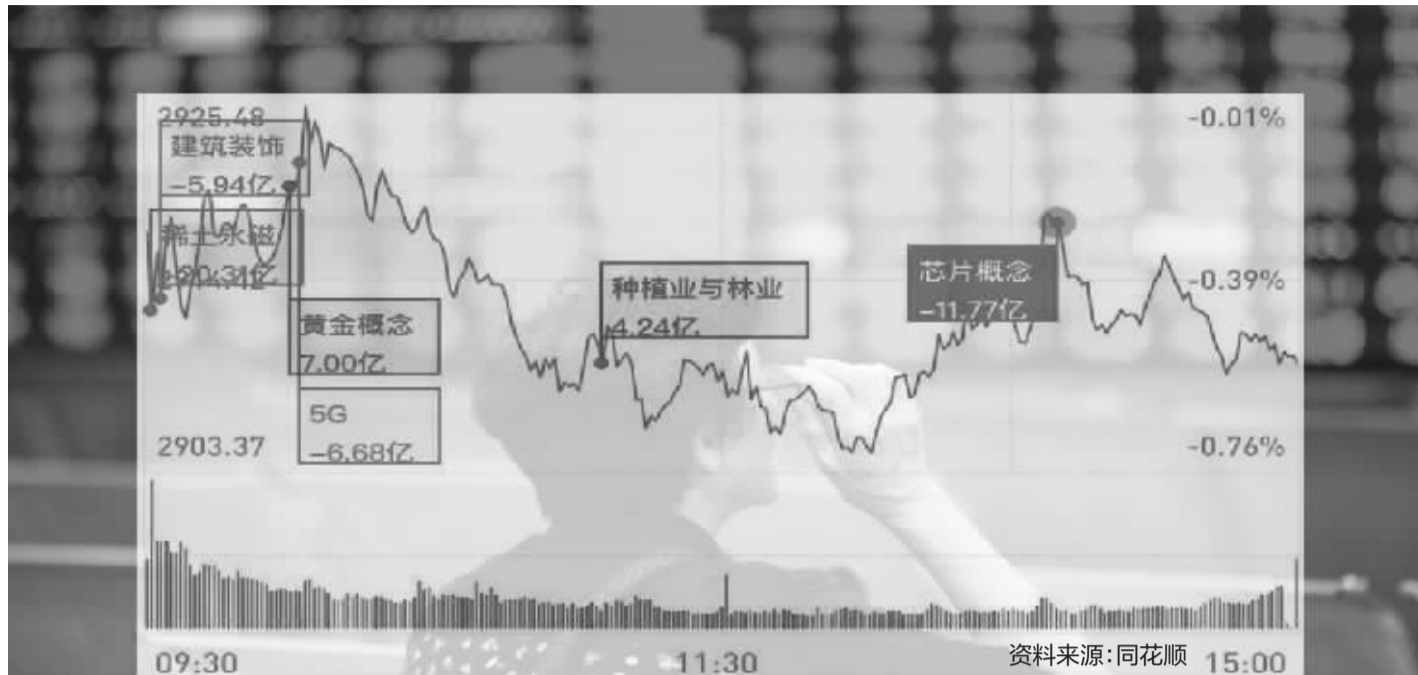
结构性行情显现

昨日,在连续两个交易日的反弹之后,两市迎来震荡调整行情,同时不乏结构性机会。截至收盘,上证指数下跌0.56%,收报2909.38点,深证成指下跌0.92%,收报8954.72点,创业板指下跌0.90%,收报1473.90点。量能方面,昨日两市成交量有所缩量,沪市成交额为2230.64亿元,深市成交额为2903.34亿元,两市合计成交额为5133.98亿元,较前一交易日缩量明显。分析人士表示,虽然两市成交量萎缩,但基本处于正常调整。

从盘面上来看,昨日两市震荡调整,个股跌多涨少,两市下跌个股数达到2465只,上涨个股数为1012只,但涨停个股数仍有79只,表明了市场仍有赚钱效应,局部结构性机会仍存。从行业板块方面来看,行业表现分化,昨日申万一级28个行业中,仅有有色金属这一个行业上涨,涨幅为1.42%,其他27个行业悉数下跌,其中非银金融、汽车、食品饮料跌幅居前,分别下跌1.27%、1.10%、1.06%。

概念板块方面,局部热度明显。昨日Wind黄金珠宝指数低开高走,收盘上涨3.96%,板块内金洲慈航、荣华实业涨停,湖南黄金上涨7.80%,鹏欣资源、恒邦股份涨幅超过6%。同时涨幅明显的还有生物育种板块,板块内神农科技、农发种业、登海种业涨停。此外,芯片国产化板块也在盘中崛起,截至收盘板块内仍有大港股份、华微电子、兆日科技、阿石创新等多股涨停。

同时,在昨日震荡调整行情之下,北上资金仍保持了6月以来的净流入趋势。Wind数据显示,昨日北上资金净流入12.85亿元,其中沪股通净流入14.67亿元,深股通



净流出1.82亿元。

湘财证券表示,目前市场盘整的状态依然没有改变,后期延续这种格局的概率较高,但这并不影响盘面赚钱效应,大盘最终真正企稳并非一蹴而就,需要时间来磨,但不管指数如何变化,局部结构性机会将长期存在。

利好不断

近期来自政策层面的积极信号不断显现,超出市场预期。

具体来看,5月以来货币政策预期已经发生了边际变化,但是一直没有实质政策出台。此前基建投资受到地方政府债务制约,市场普遍认为后续基建投资的发力空间不大。但6月10日出台的《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》中提出了“允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金”,突破了此前专项债的使用范围,扩大了基建项目资本金的来源,有助于发挥专项债资金的杠杆效应,从而撬动更多的基建投资。

长城证券表示,后续可能会出台更多的、相对灵活的政策工具运用,稳增长政策预期有所提升。

国泰君安证券认为,近期逆周期调节手段开始发力,对A股市场意义较大。2015年我国就推出了专项建设债,该债券主要由国

家开发银行、农业发展银行发行,然后以专项建设基金的形式作为资本金支持国家重大项目建设,中央财政对该债券利率给予90%的贴息支持。根据相关部门人士披露,2015年发行了8040亿元,2016年发行了1万亿元,对提振我国经济起到了重大作用。如今,再次从专项债领域开通资本金支持通道,是政策的突破。专项债后续仍有较大的空间,特别是在可以部分作为资本金的情况下,将进一步加大杠杆效应,实际的杠杆效应可能要大于以往。

货币政策方面,央行行长易纲出席G20财长和央行行长会议时表示“中国宏观政策空间充足,政策工具箱丰富,有能力应对各种不确定性”。

长城证券表示,当前主要西方央行货币政策转向宽松,海外股市反弹表明全球风险偏好整体有所提升,这将有助于打开货币宽松的空间。

国泰君安证券表示,货币政策预期扭转有望带动信用进一步扩张,信用扩张周期开启可期。

此外,近期监管部门正积极研究提升保险资金投资权益类资产比例上限。长城证券表示,若该政策落地,将有更多保险资金流入资本市场,后续外资、险资等中长线资金的规模和比重有望进一步提升。

配置窗口打开

对于当前市场,长城证券表示,内外部多重利好将对市场构成支撑。虽然后续市场仍将继续波动,短期仍存向下空间。但整体来看,向上空间还是大于向下空间。

国泰君安证券表示,系列政策的出台,是需求侧的管理。虽然需求端回升滞后,但也将推动订单的修复和库存周期的触底回升。由此,A股已经进入绝佳战略配置阶段。

对于市场配置,国泰君安证券表示,后市建议优选风格:一方面继续推荐性价比高的家电、食品饮料,另一方面看好和政策扶持稳定性强的通信、计算机。此外,建议关注年初以来表现落后的建筑建材板块。

长城证券表示,首先受政策利好影响,可关注基建链条的配置价值。当前基建链条相关行业的估值已经处于很低的历史分位水平,短期建议关注建筑材料、建筑装饰等行业。其次,可关注消费板块的配置价值。一方面,可关注食品饮料、农林牧渔等必须消费品行业;另一方面,也可关注可选消费中前期跌幅较大的汽车行业的优质标的。再次,大金融板块同样具备估值修复机会。伴随科创板正式推出时点临近,建议关注券商板块;而保险板块则有望受益近期相关利好政策。最后,自主创新和国防军工等主题同样具备一定机会。

此外,近期监管部门正积极研究提升保险资金投资权益类资产比例上限。长城证券表示,若该政策落地,将有更多保险资金流入资本市场,后续外资、险资等中长线资金的规模和比重有望进一步提升。

热门题材分化 主力资金发力强势股

□本报记者 牛仲逸

经历6月11日的普涨行情后,12日两市有所调整。在此背景下,主力资金转为净流出。

分析指出,当前大盘仍处于修复期,普涨之后迎来分化也在预期之内,因此短线获利资金选择落袋为安。从近期盘面看,结构行情凸显,对主力资金来说仍有做多抓手。

主力资金犹豫

Wind数据显示,12日两市主力资金净流出261.31亿元。其中,沪深300指数净流出93.61亿元,中小板指数净流出58.65亿元,创业板指数净流出35.39亿元。

值得注意的是,11日两市主力资金净流入311.59亿元,为主力资金今年以来最大净流入金额。

对此,市场人士表示,12日市场整体维持弱势震荡运行态势,从技术上看,上证指数11日一举突破5日、10日、20日均线阻力,上升动能消耗过大,指数出现短暂休整在所难免,只要后市成交量能够保持放大势头,预计大盘短线调整后仍有进一步走高的可能。

也有观点认为,从主力资金动向看,仍显示出一定的犹豫心态,背后的原因则是沪

指上方有缺口压制(2986.54点-3052.62点缺口),再未完全突破之前,市场尚难出现趋势性行情。同时下方也有缺口,而A股有逢缺口必补传统,下方缺口不补,始终是悬在投资者心上的“达摩克利斯之剑”。

不过,中证证券日前发布策略报告称,进入6月后,预计压制A股估值的主要因素将陆续迎来转机,以时间换空间后,市场会逐渐步入上行通道,兑现配置价值。

资金净流出

从行业层面看,12日申万28个一级行业主力资金全线净流出,其中,休闲服务、商业贸易、纺织服装、国防军工、综合、钢铁、公用事业、交通运输、轻工制造等行业主力资金流出金额相对较小,分别为6726.99万元、1.89亿元、2.02亿元、2.14亿元、2.24亿元、3.14亿元、4.54亿元、4.55亿元、4.92亿元。

从盘面热点看,12日稀土永磁板块依旧是最热的题材,但分化态势明显。其中,北方稀土、彤程新材、五矿稀土、广晟有色、正海磁材、银河磁体等个股实现主力资金净流入,分别为20635.69万元、17091.55万元、7811.43万元、5135.95万元、3248.03万元、1938.37万元。

对于稀土永磁板块,天风证券表示,稀

土元素在冶金、石化、光学、激光、储氢、显示面板、磁性材料等现代工业领域均有广泛应用。细分领域来看,稀土永磁也广泛应用于激光、声呐、雷达、卫星通信设备等高科技领域,永磁材料受益于新能源汽车、节能风电、节能空调、汽车EPS、电子工业等领域需求,全球范围保持了较高的复合增长率,考虑中期渗透率提升有望带来超过3.5万吨的钕铁硼需求增长。政策端进一步支持新技术研发推广,向依靠基础研发能力提升和技术进步的创新驱动发展,国内龙头磁材有望充分

受益。另外5G板块也是昨日的一大热点,其中,春兴精工主力资金净流入75514.14万元,汇源通信净流入9721.88万元,特发信息净流入8521.01万元。对于5G,德邦证券表示,5G牌照发放后,短期利好兑现,单纯的概念炒作将告一段落,未来要更加关注5G建设的进程以及相关公司业绩释放的情况。值得注意的是,上述个股12日大多实现涨停,可见在两市震荡环境下,主力资金选择发力强势股。

6月12日主力资金净流入金额居前的个股			
证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	主力净流入额(万元)
002547.SZ	春兴精工	9.97	75,514.14
600111.SH	北方稀土	4.45	20,635.70
600360.SH	华微电子	10.05	19,212.87
603650.SH	彤程新材	10.01	17,091.55
601899.SH	紫金矿业	3.01	16,990.03
002041.SZ	登海种业	10.00	16,828.51
600108.SH	亚盛集团	10.05	16,286.78
601212.SH	白银有色	10.11	14,710.21

资料来源:Wind

旺季看点多 啤酒板块加速复苏

□本报记者 叶涛

啤酒迎来消费旺季,A股啤酒板块会如何演绎?券商人士认为,行业景气度逐渐回暖,企业加快高端化进程,进入6月啤酒消费旺季,企业业绩有望回升。借鉴国外经验,A股啤酒龙头股有望实现估值和盈利双升。

销量稳定攀升

由于人口结构更迭,消费主力人群占比呈下降趋势,以及消费习惯转变,我国啤酒产量于2013年见顶回落。不过,在消费升级背景下,虽然行业增速下滑,但从产品结构上看,中高端产品占比在逐年提升,增长迅猛。

中泰证券认为,啤酒行业竞争格局正从价格战转向结构升级,建议积极关注ASP提升。同时行业内企业积极优化产能、提高产能利用率、降本增效。

另外,进入5月啤酒销量开始显著增长。在线导购平台返利网日前对外发布欧冠消费数据,2019年4-5月,其平台啤酒销量同比增长高达59.12%。市场人士认为,国内啤酒行业逐渐回暖,进入6月啤酒消费旺季,企业利润弹性将显著增强。

参考国外经验,人均消费量趋于饱和或下滑后行业开启消费升级,我国人口总量近年保持稳定,人均消费量变动与行业产量基本一致。随着量增停止,我国啤酒进入消费升级阶段,价格提升成为行业增长的主要驱动力。

分企业看,华润今年继续高强度关厂,吨价提升预计4%-5%,大部分来自结构提升;青啤吨价预期将逐步落地,山东、陕西等地陆续提价,幅度约5%-10%,预计全年吨价提升5%左右,涨价和结构提升贡献各半,加上关厂减亏、毛销差以及减税的贡献,2019年业绩有望超预期(当前预期15%-20%);重庆啤酒预计全年吨价提升仍在4%左右,但2019年-2021年进入新一轮升级,持续跟踪替换情况,盈利预测可能提升(从当前11%提升至15%)。

基本面持续向好

光大证券分析,我国啤酒行业的盈利能力在全球同业中处于中等偏下水平。主要原因一方面产品结构以经济型为主,导致吨价普遍偏低且同质化严重;而另一方面持续多年的竞争态势令行业费用投放维持高位。

中泰证券也指出,国内啤酒行业正在进入新阶段,CR5有望逐步向CR4甚至CR3变化。若五家变四家甚至变成三家,或者份额拉开,无论是国际经验还是国内区域市场主导企业的盈利能力都证明了行业格局改善后竞争趋缓费用存在下降的可能,盈利能力存在较大的提升空间。

根据国元证券判断,目前,70%以上的省份格局已定,五大龙头均具备绝对优势的基地市场,短期内还难以形成全国性的绝对龙头。但随着行业龙头从“份额”向“利润”竞争思维的转变,聚焦优势区域,放弃劣势市场,盈利能力和行业集中度都有望获得进一步提升。

该机构强调,在存量市场的博弈中,关键要看品牌力、产品升级速度、渠道建设等方面的综合能力,综合实力强的龙头有望胜出。另外,民生证券也预计,2019年啤酒行业有望受益于产量增长、成本下降、提价滞后效应、产品结构升级等多重利好叠加影响,基本面将持续向好。长期看好啤酒板块表现。

5G与AI技术加持 智能汽车板块驶入快车道

□本报记者 陈晓刚

2019年亚洲消费电子展(CES Asia)目前正在上海举行。基于5G和人工智能技术(AI)的智能汽车,成为今年展会的最大看点。

近来,智能汽车产业布局和发展规划有所加快。有机构认为,2019年大概率成为智能汽车行业需求显著向上的拐点,在风口的提振下,相关板块将日渐驶入快车道。截至6月12日,Wind编纂的智能汽车指数今年上涨12.22%。本月以来,天泽信息、路畅科技、四维图新等个股显著走强。

汽车将成智能载体

在CES展会上,很多行业人士都断言,5G和人工智能这两大核心技术的叠加,可以给汽车领域带来彻底的革命,汽车最终肯

定将成为一个智能载体。

整车巨头企业纷纷推出车载智能互联系统,“黑科技”层出不穷。其中,本田展示了第二代Honda CONNECT系统,导入了智能语音识别、在线支付等升级功能;起亚的“情感自适应驾驶系统”R.E.A.D.不用说话,汽车就能识别驾驶者的情绪,并以此来改变车内的氛围;日产则携解读大脑信号的脑控车技术亮相,未来的车辆有望具有解读驾驶者大脑所发出信号的能力;长城汽车的哈弗Vision2025概念车也搭载了多维智能网络场景应用技术,并集成了人脸识别技术。

CES展会开幕时,由中国汽车工业协会牵头,众多国内权威机构企业参与制定的《智能网联汽车信息安全评价测试技术规范》征求意见稿也正式发布。这一技术规范的推出,有望成为相关企业的完整汽车信息

安全评测“指南”。

根据发改委此前发布的《智能汽车创新发展战略》,2020年智能汽车新车占比应达到50%、高速公路的车用无线通信网络覆盖率应达到90%。业内人士认为,清晰的政策导向和产业支持,将保障智能汽车产业进入爆发式发展。

聚焦自动驾驶标

据盖世汽车研究院统计,2016年中国车联网市场规模约为77亿美元,至2020年有望增长至约338亿美元,年化复合增长率达到63.7%,并有望在2025年进一步增长至2126亿美元。

中泰证券预测,智能汽车产业中,可先聚焦自动驾驶。ADAS是自动驾驶的基础,当前处于快速普及阶段。在传感层方面,国内毫米波雷达已实现量产。在执行层方面,

安全评测“指南”。根据发改委此前发布的《智能汽车创新发展战略》,2020年智能汽车新车占比应达到50%、高速公路的车用无线通信网络覆盖率应达到90%。业内人士认为,清晰的政策导向和产业支持,将保障智能汽车产业进入爆发式发展。

受益于AEB普及率迅速提高,其制动执行机构IBS将受益;另外,当前已由自动驾驶辅助向高度自动化驾驶发展,进入传感器融合、信息融合阶段,处理平台、激光雷达、地图测绘是技术创新的核心,可关注主题性投资机会。国泰君安证券分析师李少君指出,从主流汽车厂商的无人驾驶规划可以看出,未来3年是车联网发展的重要机遇期。5G时代车联网对推进无人驾驶意义重大,汽车实现无人驾驶除了车辆本身的智能化以外,必须通过V2X与其他主体互联,V2X目前发展方向主要由LTE-V演进到5G。另外,车联网产业链同时涉及车载端、网络端与服务端,涵盖了汽车零部件生产商、芯片厂商、软件提供商、方案提供商、网络供应商等多个领域。主要的投资布局方向可以锁定车路协同、高精地图和汽车电子。