

向好逻辑未改 A股有望继续反弹

□本报记者 黎旅嘉

6月14日,两市小幅高开上行后旋即下行,全天整体走势偏弱,成交清淡。截至收盘,上证指数跌0.99%,报2881.97点,深证成指跌1.58%,创业板指跌1.75%。

从周度看,上周沪指收涨1.92%,两市的整体反弹仍在一定程度上拉升了人气。但分析人士表示,从上周后几个交易日两市的再次调整来看,市场回暖仍难一蹴而就,在周初大涨过后,板块持续性有所减弱。不过,往后看,在外围因素影响边际递减,多重积极因素渐聚之下,市场向好逻辑未改。整体而言,当前阶段市场的整体基调仍处在蓄势待发阶段,针对后市,投资者已可适度乐观。

两市震荡回调

6月14日,两市主要指数整体收跌,早盘热点板块方面虽一度有所表现,无奈指数方面相继回落,沪指失守2900点。整体来看,盘面观望情绪浓厚,赚钱效应偏弱,个股跌多涨少。

截至收盘,沪指报2881.97点,跌0.99%;深成指报8810.13点,跌1.58%;创业板指报1453.96点,跌1.75%。沪市成交1943.03亿元,深市成交2546.18亿元,两市合计成交4489.21亿元。

一方面,不难发现,上周初短暂的行情演绎过后,两市出现调整,成交量再度走低,表明市场热度并未出现持续性改善。在此背景下,华鑫证券认为,指数方面并未结束调整周期,转而进入趋势性上行周期。从目前来看,上周三、周四指数并没有出现较为明显的连续突破行情,说明场内多数投资者仍旧犹豫不决,或者说目前资金敢于在2800点看多,但却显然不敢在2900点之上持续乐观。因而短期内指数若不能快速的突破2950点关键区域,那么行情仍将大概率处于弱势。

但另一方面,同样值得注意的是,即便在上周后半周的盘面震荡调整中,个股方面的赚钱效应其实也并非没有过分降温,部分热点板块仍不时有所表现。不难发现,此前市场的波动使得A股自年初以来大幅上涨的调整压力差,由于宏观经济复苏趋势依旧明确,因而市场在短暂的蓄势整理后,仍将继续维持此前上行趋势。

军工板块逆市走强 机构看好低位布局机会

□本报记者 牛仲逸

6月14日,国防军工板块逆市上涨0.34%,为申万一级行业中唯一上涨板块。板块内天津防务、三角防务涨停,此外,中国船舶、中船防务等个股涨幅超6%。

机构人士表示,从中长期来看,国防军工板块估值处于历史低位,叠加行业基本面持续改善,投资机会逐步显现,低位布局机会值得关注。

业绩持续增长

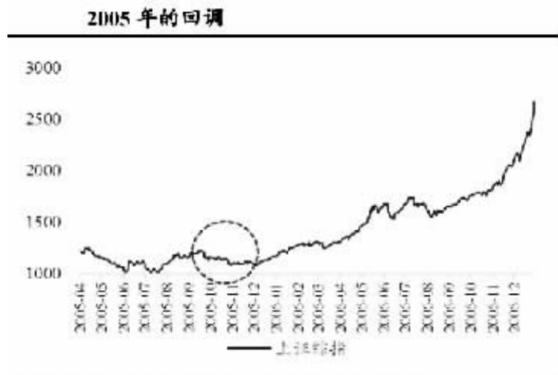
从行业基本面看,2019年一季度,军工板块整体实现营业收入676.81亿元,同比增长17.74%;实现归母净利润22.27亿元,同比增长33.70%。营收和归母净利润增速的加速提升,反映了行业的持续增长。

子行业方面,航空、船舶和信息化板块收入实现增长,其中航空板块增速最高,达到36.06%;归母净利润方面,航空、航天、兵器实现增长,航空板块增速最高,达到98.90%。纵向比较来看,航空板块的营收和归母净利润增速均呈现加速态势,增速不断

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股市场走势平稳,波澜不惊,标普500指数收于2886.98点,较此前一周2873.34点上涨0.49%;年初至今,该指数上涨15.16%;自2016年11月美国大选以来,该指数上涨34.93%。

从盘面上看,行业板块间差异(最佳行业至最差行业)出现明显的下降。11个行业板块中仅有8个上涨,较此前一周11个行业板块全面上涨有所下降。此前一周有两个交易日行业板块间差异在1%以上(1.05%和2.14%),而上周所有交易日板块间差异均在1%以下,可见市场波动幅度减小。而整周来看,上周表现最佳与最差行业之间的差异为2.93%,较此前一周的8.15%也有明显的下降。其中非必须消费上周上涨2.44%表现最佳,年初至今上涨19.75%;必须消费上周上涨0.59%,年初至今上涨15.52%;通信服务上周上涨1.39%,年初至今上涨16.15%;公用事业上周上涨1.18%,年初至今上涨13.92%;能源表现最差,上周下跌0.49%,年初至今上涨5.52%,自美国大选以来下跌12.35%,是所有板块同期表现最差的;工业



资料来源:Wind资讯,东吴证券研究所

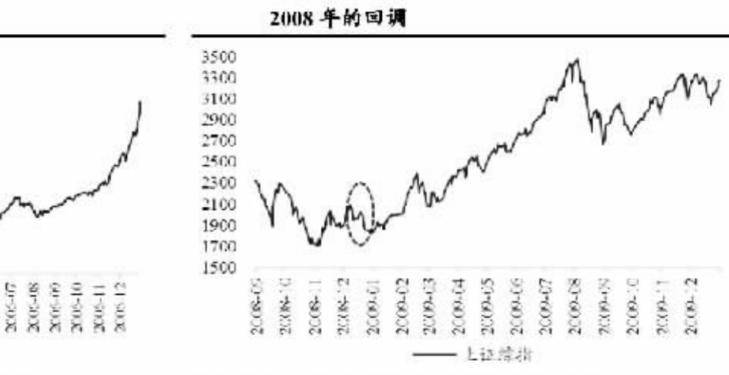
针对后市,分析人士指出,脱离此前调整,盘面再度选择向上表明,此前的短期波动对市场整体以及个股趋势上意义并不高。换言之,也就是说尽管短线指数和股价仍有向下波动的可能,但这与市场 and 个股的价值其实没有直接的联系。由于基本面并未出现较大波动,市场即便再度出现调整也只是暂时的。种种迹象表明,后期积极因素有望继续形成合力,推动A股企稳回升。

仍有修复动力

不难发现,虽然情绪性因素仍不时扰动市场,但在盘面初步企稳过后,对于后市投资者已不必过分谨慎。毕竟经过此前调整后,当前市场估值已回落至相对较低水平。综合来看,市场中机会大于风险,静待好转催化,紧紧围绕盈利增长进行选股,注重业绩和估值的匹配性,投资机会不会缺乏。

正如中金公司在此前发布的研报中所指出,按照A股大级别牛熊规律,上证综指2015年中至2019年初的走势已经完整经历了“普跌去估值”、“分化看业绩”和“补跌杀情绪”三个阶段。而上证综指2019年初的前期低点已较为扎实,此前日线级别调整走势,仍可以被看作为对指数长期底部再次确认。

但针对后市,该机构同样强调,在基准情形之下,年内剩下的市场可能是“上有顶、下有底”的走势,短期反弹可能还有一定持续性,但也不宜预期过高。市场整体可能处在“增长压力”与“政策发力”的权衡之中。



资料来源:Wind资讯,东吴证券研究所

与今年年初的反弹相比,目前市场估值更高,政策发力空间比年初可能会略小;尽管外围降息概率比年初更高,但增长下行也更确定。综合来看,未来短期市场反弹的潜在空间可能大幅小于年初那波反弹。事实上,在此前的市场回撤过后,由于情绪面的压制,指数方面短期完成逆转的难度确实较大。不过在主要指数相继企稳当下,从大级别形态上看,A股上开通道其实未因此前的回撤而被完全破坏,向上仍有支撑。但整体来看,由于基本面依旧强劲,后市盘面依旧不乏交易性机会。

长城证券强调,当前,多重利好因素以及全球风险偏好的提升仍将对市场构成支撑,但部分事件性因素也仍将对市场风险偏好构成一定影响。整体而言,虽然短期盘面仍存一定向下空间,但积极因素的影响可能强于风险因素。有鉴于此,后市向上空间还是要大于向下空间。

关注结构性行情

经历此前调整,在政策预期向好的背景下,市场整体机会大于风险的共识已经形成。从上周两市的表现来看,虽然市场整体基调仍未完全转暖,但整体已可适度乐观。不过,就行情可能的演绎路径来看,不少机构同样强调,投资者也应做好两手准备。一方面,六月中下旬在市场仍存不确定性的背景下,还是尽可能以防御配置为主。另一方面,如市场一旦有所缓和,投资者也应把握有限的时间窗口进行配置。

从上述逻辑出发,就当前阶段资产配置而言,中金公司认为,后市持仓结构比指数点位更重要。进一步来看,该机构强调,年初至今以消费升级与产业升级大趋势为代表的趋势龙头个股近期尽管有所调整或者滞涨,但年初至今依然大幅跑赢。在这样的背景下,往后投资者可关注以下两条主线参与潜在的反弹:首先,从相对短线来看,可关注政策直接作用,且此前预期较低、估值较低的板块或领域,如基建相关个股,此前这类个股下跌已较为充分,估值重新回到历史低位,仓位也较低,借着政策刺激,可能有可以操作的反弹空间;另外,像汽车类的板块,此前估值较低、低迷较长时间,仓位也较低,近期政策环境逐步改善,也值得关注。其次,可继续关注符合消费升级与产业升级趋势的优质龙头,特别是外资青睐的如食品饮料、家电、医药、科技等领域龙头。尽管年初至今这些板块已经跑赢,但近期多少有些回调或滞涨,市场情绪改善、外资流入可能仍会对这些板块形成支持。

针对后市,分析人士表示,目前沪指市盈率为13倍,低于全球主要市场。而处于历史低位的市场估值显示了A股市场的巨大潜力。后市盘面一旦完成底部构造,就可逐步进行加仓操作,而在这样的背景下,投资者可重点关注估值低、业绩仍在中高速增长

部分军工股行情一览					
证券代码	证券简称	14日涨幅(%)	最新收盘价(元)	今年以来涨幅(%)	自由流通市值(亿元)
300775.SZ	三角防务	10.01	32.76	284.96	16.23
300762.SZ	上海瀚讯	-2.04	56.13	139.46	18.73
300397.SZ	天和防务	0.30	19.99	111.98	25.40
600677.SH	航天通信	0.18	17.01	79.62	60.15
600072.SH	中船科技	3.75	12.46	78.77	53.87
601890.SH	亚星锚链	3.28	5.99	70.17	35.57
300527.SZ	中国忠贞	1.36	11.17	69.24	25.96
300123.SZ	亚光科技	-3.83	8.54	68.69	33.28
300034.SZ	钢研高纳	-2.17	13.95	62.21	31.07

数据来源:Wind

值匹配度较高的标的。

中信建投表示,在投资策略上,建议重点关注景气度横向扩散和纵向传导两大维度。在景气度横向扩散方面:建议首选符合“军方需求旺盛、新型号定型、量产预期将至”三大标准的整机公司,同时关注已经进入型号量产阶段并有望延续的相关公司。在景气度纵向传导方面:重点关注在景气度提升明显的产业链内,符合“具备核心技术、产品军民融合、下游市场多元化”三大标准的细分领域龙头公司。

上,因此上周市场延续回升趋势但仅出现小幅上涨,相信反弹动能已经基本得到释放。市场总体交易情绪平淡,相信是在等待本周联邦公开市场委员会的议息会议,等待其是否会决定降息,亦或者是有更多指向性的言论来帮助市场指明交易的方向。此外,随着墨西哥贸易问题被搁置(至少90天),所有人的目光(以及潜在的许多交易)同时也高度关注下周在日本大阪举行的G20峰会(2019年6月28日至29日)。

此外,2019年第一季度财报季已经接近尾声(占总市值98.2%的公司已经披露财报),其中73.6%的公司业绩超预期。标普500指数追踪的500只成分股中,有368只盈利超预期,280只销售额超预期。目前为止,市场给出的预估数字是2019年一季度市场整体公司盈利将较2018年四季度增幅8.4%,较2018年一季度增幅3.9%。而就2019年全年来看,市场对整体公司盈利的预期较2018年底是已经下降了4%。本周进入一季报的收尾阶段,将有6家公司(占总市值1.5%)发布财报,其中较受关注的包括周二盘后公布的图像软件公司Adobe(ADBE),周三盘后公布的数据系统处理

公司Oracle(ORCL)以及周四盘前发布的超市Kroger(KR)和软件公司Red Hat(RHT)。

本周市场关注的重点,将是于周三开始的为期两天的联邦公开市场委员会(FOMC)会议。周三下午两点,FOMC会议记录将与季度预测一同发布,FOMC主席将在下午2:30分召开新闻发布会。此外,本周即将发布的重要经济数据还包括周一上午10点发布的房屋市场指数,周三上午10:30分将公布每周EIA报告和每周抵押贷款申请报告,周四早间将公布的每周失业申请报告和上午10点公布的领先指标报告,以及周五将公布PMI综合报告。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)

国海证券表示,基于军工行业受益装备需求释放和改革红利的判断,重点推荐以下投资方向:首先,推荐受益于军队转型发展对装备需求的核心总装和配套企业,重点推荐中航沈飞、中航飞机、中航股份、内蒙一机、航发动力、中国海防、中航机电、中航光电、航天电器等;其次,推荐受益于国企改革和资产证券化,有望受益资产注入的企业,推荐中航电子、国睿科技、四创电子等;最后,推荐受益于军民融合国家战略、产业扶持政策的优质军民参企业推荐高德红外、亚光电子等。

部分军工股行情一览					
证券代码	证券简称	14日涨幅(%)	最新收盘价(元)	今年以来涨幅(%)	自由流通市值(亿元)
300775.SZ	三角防务	10.01	32.76	284.96	16.23
300762.SZ	上海瀚讯	-2.04	56.13	139.46	18.73
300397.SZ	天和防务	0.30	19.99	111.98	25.40
600677.SH	航天通信	0.18	17.01	79.62	60.15
600072.SH	中船科技	3.75	12.46	78.77	53.87
601890.SH	亚星锚链	3.28	5.99	70.17	35.57
300527.SZ	中国忠贞	1.36	11.17	69.24	25.96
300123.SZ	亚光科技	-3.83	8.54	68.69	33.28
300034.SZ	钢研高纳	-2.17	13.95	62.21	31.07

数据来源:Wind

国海证券表示,基于军工行业受益装备需求释放和改革红利的判断,重点推荐以下投资方向:首先,推荐受益于军队转型发展对装备需求的核心总装和配套企业,重点推荐中航沈飞、中航飞机、中航股份、内蒙一机、航发动力、中国海防、中航机电、中航光电、航天电器等;其次,推荐受益于国企改革和资产证券化,有望受益资产注入的企业,推荐中航电子、国睿科技、四创电子等;最后,推荐受益于军民融合国家战略、产业扶持政策的优质军民参企业推荐高德红外、亚光电子等。

本周市场关注的重点,将是于周三开始的为期两天的联邦公开市场委员会(FOMC)会议。周三下午两点,FOMC会议记录将与季度预测一同发布,FOMC主席将在下午2:30分召开新闻发布会。此外,本周即将发布的重要经济数据还包括周一上午10点发布的房屋市场指数,周三上午10:30分将公布每周EIA报告和每周抵押贷款申请报告,周四早间将公布的每周失业申请报告和上午10点公布的领先指标报告,以及周五将公布PMI综合报告。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,倪伟编译)

S&P Dow Jones Indices

标普道琼斯指数

Chinese.spdji.com

□本报记者 陈晓刚

上周美股市场三大指数均出现小幅上涨的“十字星”走势。道琼斯工业平均指数周度上涨0.41%、标准普尔500指数涨0.47%、纳斯达克综合指数涨0.7%。

分析人士认为,上周美股缺乏明确的行情主线,三大指数前期顶部仍面临较大压力,但受到美联储可能再度宽松的预期支撑,美股后市可能将呈现区间波动态势。近期一些不佳的经济数据反而成为了利好美股的消息,因为若经济前景不乐观,势必将促使美联储转向宽松的货币政策立场。目前已有观点预期美联储不排除在6月降息的可能,本周举行的新一轮议息会议势必成为市场聚焦的热点。

市场热点散乱

道指成分股中,家得宝周度涨4.29%,排名第一。沃尔玛、迪士尼、宝洁、卡特彼勒分别涨2.84%、2.62%、2.23%、2.23%,列第二、三、四、五位。跌幅最大的五家公司是联合技术、思科、波音、雪佛龙和辉瑞制药,波音,跌幅分别为5.18%、2.11%、1.85%、0.57%、0.55%。

标准普尔500指数成分股周度上涨榜单中,化肥公司CFI工业控股上涨9.45%,名列首位;日用化工公司利安德巴塞尔工业上涨9.19%,名列第二。林业产品公司惠好、零售公司美元树、美国航空集团、梅西百货分别上涨8.07%、7.47%、5.69%、5.53%,排名第三至六位。跌幅榜上,医药公司艾尔建下跌8.82%,排名第一。赛富时、怪兽饮料、石油公司Helmerich & Payne以及卡伯特石油分别下跌

家电板块盈利有望提升 行业龙头受关注

□本报记者 吴玉华

上周五,两市震荡下跌,申万家用电器行业指数下跌0.75%,但从近五个交易日看,家用电器行业上涨0.99%,分析人士表示,凭借良好的成长确定性和现金流,家电龙头当前潜在投资收益率较高。

行业盈利有望提升

上周五,家用电器行业下跌0.75%,在申万一级28个行业中相对抗跌,跌幅也明显小于大盘。

从行业基本面来看,淘数据显示,2019年5月家电板块各子行业线上收入增速表现良好,其中洗衣机线上销售额同比增长32%、冰箱线上销售额同比增长25%,提速明显表现亮眼。空调线上销售额同比增长21%、小家电线上销售额同比增长17%,增速有所放缓,但仍保持稳定快增。电视机线上销售额同比增长12%,自2018年三季度以来首次出现正增长。吸尘器线上销售额同比增长14%,收入增速有所提升。新兴品类电动牙刷线上销售额同比增长111%,享受行业扩容及线上渗透率的持续提升,收入重回三位数高速增长。华创证券表示,家用电器行业整体表现良好,冰洗提速明显。

同时,在成本方面,5月SHFE螺纹钢、SHFE铝、DCE塑料、SHFE铜价格均有所下跌。华创证券表示,原材料价格同比整体下滑,家电盈利水平有望提升或成亮点。

申万宏源证券表示,从政策面看,新一轮家电刺激消费政策陆续启动,4月1日起增值税税率下调:

6.98%、6.96%、6.73%、6.56%,分别第二至六位。

由于纳斯达克综合指数拥有逾2600家成分股,本文以纳斯达克的主要指数——纳斯达克100指数成分股进行统计。该指数上周涨0.83%。卡夫亨氏、特斯拉、Ulta美容、脸谱、永利度假村等涨幅都超过4%。AMD、奈飞、电子艺界、欧特克等跌幅都超过了4%。

或呈现区间波动

市场注意到,特朗普将在本周正式启动其2020年总统竞选活动。他最新在社交媒体上表态称,“如果除了我以外的任何人接手,美股市场都将出现前所未有的崩盘!”此前他还在接受采访时表示,如果美联储2018年没有加息四次的話,美国股市“会比现在高5000到10000点”。

分析人士认为,上周公布的5月份零售销售数据大幅增长,表明美国经济在不降息的情况下也能保持稳健增长,该数据可能弱化美联储转向宽松的理由。但不管怎样,利率前景已成为美股市场最关注的焦点所在。特别是美国长短债收益率倒挂情况一直悬而未决,历史数据显示长短债收益率倒挂是美国经济陷入衰退的先行指标。衰退疑云难散,股市投资者希望得到来自于美联储的更多支持。

还有市场人士强调,市场并未对美联储潜在的降息做好准备。一旦降息空间打开,金融股和银行股将走高,但是公用事业以及新兴市场的股票将面临压力。对于美股后市,市场人士普遍认为将呈现区间波动态势,憧憬美联储出手的买盘和担心基本面不确定性恶化的卖盘力量基本互相抵消,美股短期料上下两难。

家电板块盈利有望提升 行业龙头受关注

从16%降至13%,有利于刺激家电消费需求并改善企业盈利能力。

关注行业龙头

在家用电器行业盈利水平有望提升的情况下,对于家电板块的投资应该如何来看?

华创证券表示,随着企业减税落地、后续交房预期回暖,以及消费政策的落地推行,家电行业有望受益回暖;另外MSCI纳入A股因子逐步提升,北上资金持续流入,看好行业中长期配置价值。

光大证券表示,寻找变化中的确定性,继续推荐家电龙头。当前板块盈利预期仍在底部,后续年内需求将逐季改善,成本红利、汇率及减税带来利润潜在弹性,基本面存在一定预期差。风险偏好下行背景下,白电龙头潜在年化投资收益率有望超过15%,防御属性凸显。长期来看,外资等长线资金占比提升将推升优质消费品公司的估值中枢,继续把握系统性回调带来的布局机会。

申万宏源证券表示,从资金面看,富时罗素指数纳入A股,符合外资投资偏好的家电稳健消费受益;行业基本方面,上游原材料价格持续回落,下游地产成交结构性回暖有望拉动家电需求改善,行业正在筑底过程中进一步加速行业落后产能出清,龙头企业的优势正在被进一步放大,家电已经进入强者恒强阶段。投资组合方面,继续沿着两条主线推荐行业龙头个股:包括稳健组合和成长配置来关注细分行业龙头。

股市有风险,请慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。