

风险偏好修复 反弹行情有望延续

□本报记者 吴玉华

上周,两市先抑后扬,在连续两个交易日缩量调整后展开了连续三个交易日的上涨,并且量能放大明显。截至上周五收盘,上证指数上周累计上涨4.16%,收报3001.98点;深证成指上涨4.59%,收报9214.27点;创业板指累计上涨4.80%,收报1523.81点。

三大指数均呈现为周线两连阳。分析人士表示,近期市场内外利好频频,重组上市新规降低并购重组门槛,A股纳入富时指数引外资流入,全球主要经济体货币政策进入宽松周期为国内货币政策提供空间,A股从监管环境、增量资金、盈利预期、流动性环境、风险偏好等方面迎来全面改善预期,为未来一段时间反弹提供充足动力,预计大盘有望进一步上扬。

放量反弹

上周五,两市继续普涨,上涨个股超过3100只,涨停个股达到183只。截至收盘,上证指数上涨0.50%,收报3001.98点,5月份以来首度站上3000点;深证指数上涨0.87%,收报9214.27点;创业板指上涨1.72%,收报1523.81点。在上周五的反弹之后,两市周涨幅继续扩大,上证指数、深证成指、创业板指上周累计涨幅均超过4%。

从每日量能情况来看,上周后三个交易日两市量能持续放大,从6月19日成交的5040.15亿元到6月20日的6029.51亿元,再到6月21日的6217.99亿元,两市量能持续放大,6月21日的成交额创5月7日以来的新高。在6月21日成交的6217.99亿元中,沪市成交额为2766.62亿元,深市成交额为3451.39亿元。

在两市连日放量上涨的背后是板块的轮动,从6月19日部分明显活跃的题材股到6月20日爆发的金融股,再到6月21日题材股的全面活跃,市场情绪正在不断升温。

从上周五的盘面来看,涨停个股数创4月2日以来的新高。行业板块方面,申万一级28个行业有25个行业上涨。其中,计算机、传媒、国防军工行业涨幅居前,分别上涨3.09%、2.47%、2.01%;仅有农林牧渔、银行、家用电器行业下跌,跌幅分别为0.99%、0.86%、0.78%。在概念板块中,垃圾发电、最小市值、环保概念、区块链等概念板块活跃明显,涨幅均超过了4%,其中垃圾发电板块涨幅更是达到了5.48%。最小市值板块上演涨停潮,板块内有迪威迅、长城动漫、科隆股份、亚太实业、飞鹿股份等在内的超过20只个股涨停。



新华社图片

分析人士表示,上周连续三个交易日的上涨,伴随着成交量的放大以及涨停板个股大幅增加,市场趋势越来越明朗,市场再一次出现做多的机会。

光大证券表示,美联储如外界预期释放了降息信号,人民币汇率迎来反弹,外资方面继续大幅净流入,在内外环境持续改善之际,叠加监管层重视并采取相应措施缓解流动性紧张和信用风险,有助于提振投资者情绪,市场风险偏好提升,A股中短期将维持向好格局,积极关注反弹机会。

积极因素增加

在两市连续放量反弹的背后,是市场情绪的缓解,风险偏好正在持续修复。而在风险偏好持续修复的同时,市场的积极因素也在不断增加。

一方面,全球货币政策宽松预期提升,暗示将采取宽松措施的央行阵营不断扩大,继欧洲央行作了“需要采取再次降息或购买资产等额外刺激措施来应对未来的任何挑战”的表态后,美联储也表示“若美国经济面临的不确定性增加,将采取适当措施以保证美国经济持续扩张”。

中信证券表示,全球货币政策和A股外部流动性的转机已明确,随着外部因素

和短期基本面转机渐行渐近,市场向上的拐点也会确立,建议把握机遇,积极配置。

另一方面,6月20日晚,证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见,同时恢复重组上市融资渠道。6月21日,创业板指数大涨,最小市值板块个股出现涨停潮,21日的涨停个股数也创了4月2日以来的新高。

中信建投证券表示,并购重组的放松有利于提升上市公司质量,繁荣资本市场。

市场环境改善预期强烈

Wind数据显示,截至6月21日,上证A股的市盈率水平仅有13.47倍。对于后市,多家机构表示乐观。

中信建投证券表示,对于未来市场长期乐观,备战将沿着“消费基石,先锋科创”的方向展开,建议投资者逐步布局,并购重组放松将给券商带来更多业务机会,券商特别是投行能力较强的头部券商是受益的方向。

国信证券表示,综合来看,短期内多方面利好因素都有助于提振投资者情绪和人气,市场将迎来一段宝贵的时间窗口,建议积极关注市场的反弹机会。从结构上看,此次《上市公司重大资产重组管理办法》修改意见稿直接利好指向创业板企业,但市场风

格在短期内很难马上改变,在当前经济形势和外部环境不确定性依然较大的背景下,继续建议投资者在关注上市公司盈利成长性的同时,更加关注其盈利的“稳定性”,当前市场正在不断对这种盈利的“稳定性”给出更高的估值溢价。盈利能力持续稳定的龙头公司是当下确定性最强的投资机会。

中信证券表示,外部流动性和内部政策的转机已经明确,而外部因素和基本面的转机也渐行渐近;国内货币政策依然趋松,金融市场的局部风险可控,不会蔓延。市场向上的拐点将逐步确立,建议积极配置,紧扣三条主线:第一,继续以大消费和大金融为底仓,特别关注其中外资偏好的龙头品种;第二,逆周期政策催化,基建板块景气回暖;第三,关注科创板映射下的A股成长股龙头。

民生证券表示,A股从监管环境、增量资金、盈利预期、流动性环境、风险偏好等方面迎来全面改善预期,这和市场此前预期存在较大预期差,为未来一段时间A股反弹提供充足动力。在风格方面,一是可关注受益于重组门槛放宽和外部因素改善的科技板块,以创业板和中小市值为代表;二是受人富直接影响,且受益于科创板启动时间提前打新市值配售需求的核心资产的,也将迎来配置良机。

政策利好叠加估值较低

工业互联网板块有望进一步复苏

□本报记者 叶涛

工业互联网作为数字化转型的关键支撑,正在全球范围内不断颠覆传统制造模式、生产组织方式和产业形态。在A股市场,工业互联网概念也日渐深入人心。业内人士认为,随着工业互联网解决方案的成熟和推广,再加上国家的高度重视和政策引导,行业有望加速发展,产业链相关公司的业绩有望迎来腾飞契机。

进入高速发展期

长期来看,在人口红利逐步消失的背景下,传统制造业利用工业互联网优化资源配置,提高生产效率的需求较为强烈。

一方面,工业互联网的本质通过对工业数据深度感知、实时传输、快速计算及高级建模分析,实现生产及运营组织方式的变革。2007年以来我国制造业人均产值增速环比持续下滑,打破效率瓶颈迫在眉睫。

另一方面,工业互联网以多行业交叉

为显著特征,融合了联网装置、传感器、自动化设备、数据存储、大数据分析、人工智能、高效运算、4G/5G/物联网等新兴技术,覆盖计算机、通信、机械等多个行业。

根据2019工业互联网峰会上工信部人士引述的观点,2019年我国工业互联网产业规模将达到4800亿元。

5月下旬,工信部对2019工业互联网创新发展工程公开招标。涉及工业互联网标识解析公共服务支撑平台项目、基于新型网络技术的网络化应用解决方案供应商项目、工业互联网企业内5G网络化改造及推广服务平台项目等在内的40个招标项目。

东吴证券认为,工信部招标将推动行业全方面加速。同时考虑到近期市场风险偏好回落,看好业绩驱动的云计算机板块,尤其是估值已经便宜,近期招标开始落地的工业互联网方向。

工业企业“联网”热情高涨

与此同时,工业企业“联网”热情也渐

次升温。

近期,三一重工与中国联通签署战略合作协议,在企业基础通信、信息化领域展开全面合作,成立“5G联合实验室”共同打造智能制造创新业务应用。

另外,中国移动也与清华大学签署战略合作协议,双方将在5G、下一代互联网和移动互联网、工业互联网、人工智能等重点领域开展科研工作。

6月20日召开的2019世界工业和能源互联网博览会上,工信部总工程师张峰强调,重点要做好三点工作:一是要落实工业互联网创新发展战略,强化企业技术创新主体地位,完善产学研用协同创新机制,引导企业实现技术创新、应用模式和商业模式的可持续发展。

二是网络方面,要加快技术研究与应用转化,建设工业互联网标杆网络,加强标识应用推广;平台方面,要推动“建平台”和“用平台”的双向迭代、互促共进,推进融合发展,培育一批特定应用场景的工业

APP;安全方面,要系统构建工业互联网安全保障体系,强化安全监管、技术保障和产业支撑。

渤海证券认为,工业互联网是推动传统制造业数字化转型的关键路径,也是近几年国家重点支持发展的方向。我国工业互联网正步入落地应用关键窗口期。我国传统制造业向数字化、智能化转型,与云计算、大数据、物联网等新一代信息技术的深度融合有望在内生需求和外部环境的刺激下加速开展,利好工业互联网板块的发展。

东吴证券还指出,目前各大工业互联网平台已经形成了一批基于平台的创新解决方案,如设备状态监测、设备故障诊断、工业制造优化等,并在轻工、钢铁、石化、电子等行业逐步落地,实现了商业化应用。随着企业上云进一步落地以及相关解决方案更深更广,围绕工业互联网平台的相关业务有望开始加速贡献收入。

家电板块盈利回升确定性强

□本报记者 周璐璐

近期,多家券商发布家电行业中长期策略报告。报告普遍认为,房地产行业年初的回暖将从三季度起传导至家电行业,叠加新一轮家电消费政策陆续启动以及上游原材料价格持续回落,家电公司盈利有望在下半年回升,可布局下半年家电主升浪。

盈利回升具确定性

2018年下半年以来,受各方面因素影响,家电行业整体增速有所放缓。展望下半年,券商普遍认为,地产向好、消费政策以及上游原材料价格回落等因素将刺激家电消费需求并改善企业盈利能力,家电板块在下半年实现盈利回升的确定性较强。

兴业证券指出,今年一季度以来,一、二线城市持续回暖,从数据上来看,3月、4月30个大中城市商品房销售面积同比增长22%、19%,3月、4月一、二线部分二手房成交总面积同比增长4%、9%,环比明显回暖。从研究来看,从地产回暖至空调销售提升需要8-13个月,从地产回暖传导至厨电回暖需要6-9个月。今年初开始的地产回暖,预计最早在今年三季度传导至厨电和空调销售。叠加低基数,三季度预计空调销售回暖明显。

政策面上,2019年6月6日,国家发展改革委、生态环境部、商务部三部委联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》,聚焦汽车、家电、消费电子产品领域,进一步巩固产业升级势头,增强市场消费活力,提升消费支撑能力。

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。

另外,低线需求将成为市

场的结构性增量。2019年零售巨头开始加速向线下(特别是低线市场)渗透,“网批”渠道高效与低加价率的特征带动低线城市市场需求爆发,并带来品牌格局变化。零售巨头的加速下沉将倒逼传统渠道的效率升级以及品牌商研发投入,未来渠道变革的核心仍是信息化、管理下沉与门店形态升级

龙头强者恒强

据Wind数据,中信主题行业中,家电板块年初以来涨超38%,大幅跑赢大盘。机构称这是因为2019年上半年外资产入预期及地产回暖推升家电板块估值系统性修复。

招商证券表示,龙头企业受益于良好的竞争格局和稳固的行业地位,在行业景气承压的背景下,仍可实现优于行业的增长,具有较高的盈利确定性;且龙头企业股息率较高,现金流良好,ROE等指标领先。另外,A股家电龙头作为典型的核心资产,备受海外资金青睐,长期趋势下,海外资金持续流入,估值水平或将进一步提升。

兴业证券表示,2019年二季度为家电配置季度;长期来看,家电行业仍具备增长潜力,可布局下半年家电主升浪,重点看多白电行业龙头企业。

光大证券表示,当前家电板块盈利仍处于底部位置,后续年内需求将逐季改善,成本红利、汇率及减税政策也会带来利润潜在弹性。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。建议沿三条主线优选行业龙头个股:一是护城河深厚、格局稳定的龙头公司:美的集团、格力电器、青岛海尔;二是具备强周期属性,自身经营周期向上的小家电公司:九阳股份、新宝股份、苏泊尔;三是受益地产预期改善的海信家电、欧普照明、华帝股份、老板电器。

军工板块震荡上涨

□本报记者 黎旅嘉

近期两市企稳回升,国防军工板块同样出现筑底回升。上周五国防军工板块上涨1.94%,可见当下仍有不少投资者对板块较为看好。

年初以来,在两市持续回升中,军工板块涨势不如其他板块。在此前市场回落中,军工板块亦出现较大跌幅。分析人士指出,从板块整体来看,目前板块估值仍处于历史低位,在此前回调中军工板块抗跌属性已逐步强化。结合行业基本面,军工板块的估值依旧具备修复条件。

走势强劲

上周五,国防军工板块全天走势偏强。截至收盘,板块涨幅1.94%,在板块涨幅榜上位居前列。Wind数据显示,上周五国防军工板块63只股票中61只上涨。

回顾年初以来军工板块的整体表现,在自年初以来的盘面回升中,相较而言,国防军工板块显然并未受到过多关注。不过在近期两市的回调中,板块同样出现一定程度的调整。国信证券认为,此前板块回调的主要原因有两个。首先是自春节以来板块随整个市场进入上行通道,到4月初之前出现较大涨幅的板块均出现了调整,军工板块亦不可避免;其次是在此前中国船舶宣布重组方案之后的一段时间,市场对于军工核心资产证券化的预期增强,刺激板块上行,而到了4月初,这一情绪已经得到了一定反映,之后随着此种情绪下行而回落。

近期军工板块随盘面调整

结束出现筑底回升态势的背后,随着市场理性回归,板块的抗跌属性也有所强化。从这一逻辑出发,分析人士强调,目前军工各龙头标的已经回到了此轮行情启动前的位置,综合行业基本面来看,对军工行业全

年业绩上行,市场各方仍可保持乐观预期。

仍有驱动因素

有机构认为,军工板块后市仍有多重驱动因素。首先,2019年军工板块逆周期属性凸显;其次,从行业景气角度来看,2019年行业内部部分细分板块也将迎来新的景气周期,基本面有望获得明显改善;最后,风险偏好变化也是影响军工短期行情的关键因素。而板块抗跌属性也将有助于军工行情经常获得提振。

安信证券表示,2018年,军工行业在A股29个行业中,收入增速排在第15位、归母净利润增速排在第9位;2019年第一季度,行业收入增速排在第18位、归母净利润增速排在第10位,均处于中部靠前位置,未来两年军工行业的增长确定性大,相对其他行业具有比较优势。

此外,广发证券强调,资产证券化领域的变化可能是2019年行业最大的超预期点。2019年上半年,各军工集团在资产证券化领域确实出现量的变化,中船科技、中国船舶、中船防务、洪都航空先后发布重组或资产置换方案,方案中的部分资产为核心军品资产,资产注入的进度以及资产质量均超出市场预期。进一步来看,广发证券指出,上市公司股价和估值处于历史底部区间,2019年下半年资产证券化可能持续超预期,尤其是资产证券化率较低的集团,可能会加快资产证券化的进程。资产证券化的加快会使市场对军工集团资产证券化预期发生变化,相关公司将面临价值重估过程。

在此背景下,针对板块后市,东兴证券强调,年初至今军工龙头标的市场表现弱于板块指数,而业绩行业领先且确定性好,当前建议超配军工龙头股,尤其是有边际改善和基本面反转标的。

再创新高 标普指数今年以来上涨17.7%

□霍华德·斯韦尔布拉特

美联储上周宣布维持联邦基准利率目标区间在2.25%至2.5%之间不变,同时释放出强烈的降息信号,显著提振了市场表现。在会议纪要结束后的两个交易日内,美股连续刷新历史高位,并创出盘中新高2964.15点和收盘新高2954.18点。上周的五个交易日中,标普500指数4涨1跌,收于2950.46点,周度涨幅为2.20%;年初迄今,该指数累计上涨17.70%。

标普500指数覆盖的11大行业板块上周全线上涨。其中,受地缘局势紧张导致的油价走高等因素影响,能源板块表现最好,周度涨幅为5.16%;该板块年初迄今上涨了10.97%。其次是信息技术板块,上周上涨了3.32%。上周消费类的板块表现不一,必需消费品板块涨0.10%,为上周表现最弱的板块;非必需消费品板块涨和医疗保健板块分别

涨1.38%、3.12%。另外,上周公用事业板块上涨1.17%,年初迄今已累计上涨15.26%。

虽然在积极情绪的推动下,上周美股市场表现不错,但是从上周发布的数据来看,美国经济增长依旧令人担忧。美国6月NAHB房屋市场指数从5月份的66下降到64,不及预期的67。美国5月新屋开工率同比下滑0.9%,不及预期的增长0.4%,亦远不及前值的增长5.7%。美国5月底屋销售年化总数为534万户,月增长率为2.5%,同比下降1.1%。美国6月制造业PMI初值降至50.1,不仅低于市场预期的50.4,也低于5月终值50.5,继5月之后再创2009年9月以来新低。美国6月服务业PMI初值为50.7,预期和5月终值分别为51.0和50.9。美国6月14日当周的MBA抵押贷款申请活动指数下滑了3.4%。另外,美国6月15日当周首次申请失业救济人数为21.6万,略低于预期的22万和前值22.2万;6月8日当周续请失业救济人

数为166.2万,也低于预期的168万和前值169.5万。

并购方面,美国制药巨头辉瑞(Pfizer)上周表示,计划以106亿美元现金收购癌症药物制造商Array Biopharma,受此消息影响,Array Biopharma上周股价大涨56.1%。

此外,还值得注意的是,比特币上周突破10000美元,最高见10225美元,收于10171美元。上一次比特币价格在10000美元上方是在2018年3月,2018年末比特币价格回落至3747美元。

本周美国重要经济数据将从美东时间周二开始陆续发布。美国4月S&P/CS 10座大城市末季调房价指数及4月S&P/CS 10座大城市末季调房价指数、美国4月FHFA房价指数、美国5月新屋销售总数将于美东时间周二上午发布;美国截至6月21日当周API原油库存变动数量、截至6月21日当周MBA抵押贷款报告以及截

至6月21日当周EIA原油库存变动数量将于美东时间周三陆续发布;美东时间周四将公布美国截至6月22日当周初次申请失业人数、美国第一季度核心PCE物价指数以及美国第一季度GDP数据;美东时间周五是美国市场近一周、近一个月、近一个季度和近半年的最后一个交易日,届时将发布美国5月核心PCE物价指数、5月个人收入和支出报告、美国6月芝加哥PMI指数以及美国6月密歇根大学消费者信心指数。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,周璐璐编译)

