

三季度A股结构性机会犹存

□本报记者 吴玉华

分析人士表示,近期多重利好叠加,市场情绪好转,短期外围不确定性对风险偏好的压制将渐趋尾声,利于三季度行情的展开。如果市场震荡调整,反而是捡便宜的机会。

24日,为A股“入富”首个交易日,两市窄幅震荡,上证指数上涨0.21%,深证成指下跌0.02%,创业板指下跌0.61%,在连续三个交易日反弹后,市场出现调整。北上资金也出现6月份以来的第二次净流出。Wind数据显示,全天北上资金净流出19.11亿元,其中沪股通资金净流出7.58亿元,深股通资金净流出11.53亿元。

两市震荡调整

A股“入富”首个交易日,市场窄幅震荡,上证指数围绕3000点展开争夺。最终在连续三个交易日的反弹后,两市首现调整,同时两市量能显著缩量,沪市成交额为2112.37亿元,深市成交额为2838.34亿元,成交额较前两个交易日日超过6000亿元,缩量明显。

两市个股跌多涨少,下跌个股数超过2000只,涨停个股数为82只,市场赚钱效应有所下降,但结构性机会依然明显。从行业板块方面来看,行业表现分化,申万一级28个行业中,有16个行业上涨,其中钢铁、食品饮料、有色金属行业涨幅居前,分别上涨1.81%、1.13%、0.95%;在其他12个下跌的行业中,通信、电子、传媒行业跌幅居前,分别下跌1.02%、0.91%、0.63%。从上涨、下跌的行业板块中可以看到,权重股有所上涨,银行、家电、食品饮料板块均有所上涨,如贵州茅台、五粮液均在盘中创下历史新高,贵州茅台股价盘中最高报999.69元,距离千元一步之遥。而在权重搭台的同时,题材股表现相对较弱,未能延续前几个交易日反弹时的活跃状态。

概念板块方面,农业板块逆市走强,局部热度明显,乡村振兴、生物育种等概念板块涨幅居前,涨幅均超过3%。而5G、近端次新股、电子竞技等前几个交易日活跃的板块均有所下跌。

调整行情下,北上资金出现了6月份以来的第二次净流出现象。Wind数据显示,6月份以来北上资金净流入432.77亿元,期间仅有6月14日和6月24日出现净流出情况,相比而言,24日净流出的19.11亿元金额稍大。另一方面,24日也是A股“入富”后的首个交易日,北上资金出现净流出,但在上周五,北上资金净流入了73.31亿元。

在北上资金净流入的同时,历来为外资所喜好的金融、消费股均有所上涨,申万一级银行指数上涨0.23%,申万一级家用电器指数上涨0.73%,申万一级食品饮料指数上



涨1.13%。

从中长期而言,国金证券表示,从A股纳入MSCI的经验来看,纳入国际性指数确实带来了外资流入,A股“入富”后将再迎新增量。近期人民币汇率企稳,且海外流动性宽松预期提高,美股有所回升,共同促使外资近期恢复流入,而A股“入富”有助于外资净流入格局持续。下半年,A股纳入MSCI比例提高、纳入标普道琼斯等事件密集,在一定程度上利于外资流入,有助于支撑市场底部区域。

宽松预期提升

与此同时,因为市场宽松预期提升,流动性正持续改善。一方面,全球宽松预期正不断提升,此前已有多国央行降息降准,而在上周,欧洲央行行长德拉吉作了“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,美联储主席鲍威尔也表示:“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”。这意味美联储降息预期加强,对此,恒大研究院首席经济学家任泽平表示,从美国经济运行周期来看,当前美国库存周期、产能周期、房地产周期向下,内生经济增长动力减弱,经济进入周期性放缓阶段。从外部基本面来看,美国出口、通胀、就业、金融市场受到负面影响,进一步加剧美国经济

放缓程度。预计7月降息概率较大。

另一方面,在全球宽松预期不断提升的同时,国内也在不断释放流动性来缓解流动性压力,国内宽松预期也在不断升温。上周五晚间,四家头部券商公告称,央行核准提高短期融资券余额上限,相比之前上限大幅提高。同时6月扶持消费和基建托底的政策已落地,近期稳金融、防风险的预期管理不断强化。

新时代证券表示,美国经济增长放缓的外溢效应会使外需环境继续走弱,叠加国内本身制造业投资、地产投资和消费的回落,预计三季度国内经济的下行压力仍然不小。那么,国内政策在近期表现出的逆周期调节意愿在三季度会进一步增强,主要手段仍是在基建和社融,而两者都需要更宽松的流动性支持。中信证券也表示,国内外经济环境存在较大不确定性,下半年亟待逆周期调节再度发力。

华创证券认为,货币政策呵护流动性的基调不改,通胀压力在三季度有望减缓,货币政策灵活调整空间已经打开。倾向于降准在货币政策选择栏的第一序列,或可期待,但短期内暂无降息必要。

机构看好后市

在全球市场宽松预期提升的情况下,市场上资金风险偏好有望持续修复。

对于后市,中信证券表示,今年第二轮上

涨已经开启,预计至少持续一个月至7月底,幅度上有望冲击前高。建议配置上继续坚守价值主线,以金融消费为底仓,以成长股龙头弹性,同时积极参与全球流动性宽松拐点上大宗商品及工业品板块的轮动机会。

华泰证券表示,当前全球经济下行压力加大,随着美联储态度转鸽,全球货币宽松趋势进一步得到确认,6月以来全球主要股市在这一背景下显著反弹。而国内A股6月以来反弹幅度明显弱于海外股市,但上周受外部因素缓和预期叠加内部资本市场改革的影响,A股显著反弹,资本市场改革是市场反弹的核心驱动力。行业配置维持对大金融和科技成长股的推荐,券商在资本市场改革深化的过程中承担重要使命,科技股在流动性偏宽、产业链并购松绑之下成长路径拓宽,关注国企混改主题和经开区题材。

中信建投证券表示,在当前牛市第二阶段逐步开启的条件下,市场化改革政策的持续影响是牛市第二阶段的驱动力。发展直接融资是金融供给侧改革的重要内容,转融通制度的修订将进一步强化资本市场价值发现的功能,并购重组新规将增强服务实体经济的能力。这对于券商等非银金融机构而言都构成巨大的政策红利。看好三季度行情,建议加配券商保险等非银金融板块,坚持蓝筹基石、科创先锋的行业配置思路,迎接牛市第二阶段上涨的到来。

产能充分释放 钢铁板块交易机会浮现

□本报记者 黎旅嘉

24日两市整体震荡,主要指数涨跌不一。在此背景下,以钢铁为代表的周期板块则有所表现。

分析人士表示,由于钢铁供需格局稳健、低估值、高分红这三大属性,在当前市场中将继续获得青睐。针对后市,随着产能的充分释放,行业盈利虽将由此前的超高水平向正常水平回归,但由于盈利周期拉长,板块估值仍有望获得提升,资产端也将形成共振机会,对于龙头钢企来说,后市不乏交易机会。

表现强势

24日以钢铁、煤炭为代表的周期板块表现较为强势。Wind数据显示,中信钢铁板块涨幅为1.52%,位列中信29个一级板块涨幅榜首。可见在当下行情中部分投资者仍把目光聚焦在钢铁板块。

早盘,钢铁股直线拉升,午后,板块指数延续强势。截至收盘,板块中,方大特钢、三钢闽光、武进不锈等个股涨幅居前。

从近期钢价表现来看,国盛证券表示,上周Myspic综合钢价指数为143.47点,周环比下跌0.72%。现货市场表现依旧平淡,但终端成交量环比则有一定幅度的萎缩。上周前期现货价格呈现弱势下跌态势,但上周后期随着期货价格上涨,现货价格在期货价格支撑下,部分品种价格开始企稳回升。

根据近期钢价期现货价格走势,该机构认为,一方面,在缺少外部因素刺激下,钢价缺乏继续上涨的动力;另一方面,在原料价格强势影响下钢价具有一定支撑,但吨钢盈利持续下调,接近电炉钢成本线时产量大概率会逐渐开始走稳,预计在确切的转变时点到来之前,钢价可能会继续震荡调整。

天风证券则表示,今年1-5月,我国生铁产量为33534.7万吨,同比增长9.74%,但由于叠加巴西淡水河谷尾矿库溃坝造成的供给影响,铁矿石价格今年以来上涨缩小了行业盈利,螺纹钢吨毛利约下降53.65%。生铁产量是后市上游矿石价格和钢材价格的重要平衡筹码,因而未来一旦生铁产量有所下降,钢材价格和盈利或将有望反转。

估值底部回升

业内人士表示,钢铁股供需格局稳健、低估值、高分红三大红利助推估值底部回归。随着利好预期的不断释放,后市资产端有望形成较为明显的共振机会。

从板块整体来看,中金公司强调,当前供给仍在高位,盈利承压,“长强板弱”态势延续,但下半年不确定因素有所增加,一方面,从需求来看,随着稳增长信号的强化,2019年下半年建筑钢材需求仍有望维持稳健,但制造业用钢需求面临的不确定性有所增加,“长强板弱”格局或将延续;另一方面,从供给来看,在环保边际宽松,“一厂一策”的背景下,全国粗钢产量增速约6%。有鉴于上述格局,预期2019年下半年钢价将环比走弱,但成本端铁矿石价格仍将维持强势,而钢厂则难以向下游完全传导成本压力。在此背景下,该机构预计下半年吨钢毛利环比下行,建议关注资产负债表具备安全边际的优质标的。

就配置角度而言,国信证券指出,当前钢铁行业持续的高产量抑制了降库速度。高产量制约下,钢价承压。同时原料价格上涨推升钢厂成本,钢厂盈利受到挤压。建议关注盈利稳健的龙头上市公司。

行业洗牌在即 电子烟龙头企业优势凸显

□本报记者 周璐璐

6月24日电子烟板块回调明显。截至收盘,电子烟板块跌1.96%,跌幅位居Wind概念板块之首。而在此前的三个交易日内,该板块连续上涨,三个交易日累计上涨6.67%。

分析机构认为,中国电子烟制造和监管国家标准有望在年内落地,行业洗牌有望加速,生产制造不达标的中小品牌将被淘汰出局,能够规范化生产且具备研发和技术优势的龙头企业有望占据更大份额,相关的投资机会值得关注。

监管标准有望年内出台

据国家标准信息公共服务平台显示,目前电子烟国家强制性标准制定已进入“批准”阶段。电子烟国家标准制定计划于2017年10月立项,由中国烟草标准化研究中心、中国烟草总公司郑州烟草研究院、国家烟草质量监督检验中心、上海新型烟草制品研究院等单位联合起草,根据项目周期24个月推算,预计电子烟国家标准有望于年内出台。

监管加强带来规范化成本,提升品牌力和产品梯度可能成为未来趋势。国盛证券指出,全球90%的电子烟由中国制造,目前中国电子烟制造企业仍以出口为主,对于以出口为主的企业,国内制造标准的出台,将增加企业生产成本,未来单纯制造出口可能会丧失竞争力。提升电子烟品牌力可能成为未来中国电子烟企业发展的出路。同时,监管洗出低价产品,对于目前以内销为主的电子烟品牌,可能会进一步完善产品梯度以满足各层次消费需求。

还有分析认为,电子烟行业监管标准的出台,将直接冲击追求低价和追求新鲜感的青少年这部分需求,短期内需求可能会下降。但对于追求低价的消费者,未来伴随龙头企业产品梯度完善,有望转向大品牌电子烟替代产品。根据博思数据,国内目前电子烟市场规模30亿元,渗透率不足0.5%,未来增长还要看国内消费者对电子烟的接受程度和渗透率的提升。欧美等国家电子烟发展较早,目前渗透率在5%至7%,因此国内仍需要对消费者进行合理引导以提升电子烟渗透率。

龙头企业或率先受益

新型烟草分为电子烟和加热不燃烧(HNB)两大类,从产品角度来看,HNB产品相对电子烟更接近传统香烟,但其释放的有害物质与传统香烟相比较低,作为新型烟草产品,目前电子烟售价较贵,且主流产品尚未成熟,行业提升空间充足。

在行业走向规范化之际,国内公司也开始加码电子烟行业。据IT桔子日前更新数据,年初迄今,国内已完成14起电子烟企业融资,共计融资金额约5.74亿元,高于去年一整年的投资金额。另一家机构前瞻网数据显示,专注于电子烟领域科技制造行业的深圳市美众联科技有限公司已于2019年6月获得顺灏股份Pre-A轮融资,金额达数千万元。此外,6月3日晚间,维科技术发布公告称,为寻找新的利润增长点,该公司拟斥资1亿元收购电子烟供应链公司深圳市卓力能电子有限公司10%的股权。

国金证券指出,伴随行业规范化进程推进,未来国内HNB仍存在推广市场。包括劲嘉股份、东风股份在内的国内领先布局电子烟和HNB新型烟草的上市公司相较于中小品牌具备技术和研发优势,将优先在行业规范化进程中受益。

白酒板块今年以来市值增近万亿元

□本报记者 薛瑾

白酒板块目前坐拥四只“百元股”、贵州茅台逼近千元关口、“市值亚军”五粮液再创历史新高……年初以来,白酒板块已经累涨超七成,领涨中信二级行业板块,成为食品饮料板块甚至大消费板块的中坚力量。

6月24日,白酒股集体强势反攻,两大龙头五粮液和贵州茅台股价均创历史新高。Wind数据显示,白酒板块年初以来涨幅已高达75.19%,最新总市值已达2.29万亿元,相较于年初,其总市值增加逾9600亿元。市场人士分析,随着A股“入富”等因素发酵,一直受外资青睐的消费板块仍有望保持向上势头,而白酒板块强势行情也有望继续演绎。

龙头品种连创新高

24日,白酒板块成为A股市场一大亮

点,截至收盘,白酒概念板块上涨1.26%,大多数个股均收涨,其中顺鑫农业涨5.58%,口子窖、山西汾酒、泸州老窖、舍得酒业、洋河股份纷纷跟涨。尤为亮眼的是,白酒板块市值最大的两大龙头股贵州茅台和五粮液股价盘中双双创下历史新高。

上午盘中,A股市场白酒板块“市值冠军”贵州茅台股价一度达到999.69元,打破了该股此前创造的990元的最高纪录,距“千元股”仅一步之遥;不过午后涨幅缩小,最终收涨1.11%报987.10点,成交额达45.3亿元,最新总市值为1.24万亿元。

消息面上,公司日前发布2018年年度权益分派实施方案,分红将在本周执行,拟每股派现金红利14.539元,共计派发现金红利182.64亿元。据分析计算,若加上此次分红,该公司上市18年来累计分红将高达757亿元。

板块“市值亚军”五粮液当日收涨

1.84%报115.05元,盘中也一度涨至117.40元,创历史新高。

值得注意的是,19只个股组成的白酒板块目前坐拥四只“百元股”,占据两市全部百元股总数的四分之一;白酒板块也是今年牛股A股的二级板块(中信)。

获得资金认可

2015年以来的四年间,白酒和调味品支撑起食品饮料股行情展现出“穿越牛熊”的优势;特别是今年以来,受益于消费升级的优质龙头公司持续跑赢大盘并受到外资青睐。在白酒板块逾9600亿元的市值增量中,行业龙头贵州茅台贡献了近5000亿元,为白酒牛市打下“半壁江山”。

券商机构普遍认为,优质龙头公司驱动白酒板块上涨,成为了今年食品饮料板块涨幅领衔各大行业板块的主要引擎和大消费股走强的中坚力量;而受益于行业周期和

外资持续青睐,白酒龙头股强劲行情具有可持续性。

市场人士分析,随着A股“入富”等因素发酵,增量外资入场或进一步助推消费类核心资产走强。国盛证券此前的研究表明,外资入场节奏与大消费为代表的核心资产走势密切相关。不少机构认为,外资对白酒股长期战略性配置,会使得整个板块估值稳步提高。

白酒股上涨还与业绩支撑密切相关;近年来,白酒行业业绩分化较为严重,以贵州茅台、五粮液为代表的中高端白酒业绩增速迅猛,而低端酒增速放缓;此轮白酒周期是结构性繁荣,白酒板块的龙头股将更容易充分受益。

有分析人士称,白酒行业是持续增长的消费白马行业,未来或将受到越来越多资金的认可。高端白酒仍具备一定上涨空间,“强者恒强”或成为该板块的一个显著现象。

旺季来临叠加估值低企 旅游板块持续升温

□本报记者 叶涛

暑期渐近,旅游市场迎来产品咨询及预订高峰,对旅游旺季的想象也在不断推升市场预期。数据显示,近一周来旅游板块持续升温,三特索道、华天酒店、锦江股份等个股明显跑赢大盘。

机构人士表示,5月社零数据有所回升,消费领域在市场不确定性的背景下具有一定抗压能力。同时高考、中考等考试相继结束将带来更多学生游客,利好景区、酒店、出境游等板块,行业迎来传统旺季。

估值处于较低区间

沪深两市近日窄幅整理,量能环比有所萎缩,折射短期投资者风险偏好不振,行情或进入“攻坚期”。拉锯格局下,旅游板块近期却异军突起。

数据显示,最近4个交易日中餐餐饮旅游指数持续上涨,累计涨幅达到6.18%,已经跻身一级行业指数前五行列。24日,三特索道、华天酒店、金陵酒店、锦江股份全天分别上涨3.76%、1.61%、1.55%、1.21%。

对此,东方证券表示,餐饮旅游板块近期表现不错,酒店等随经济预期回暖的弹性品种走势突出,核心资产中国国旅等随着行情回暖估值亦持续提升,体现出较强的配置价值。

当前已经进入暑期旅游旺季,亲子游、暑期游学热度攀升。根据6月13日途牛发布的《2019全球暑期游学分析报告》,暑期境内游学产品人均消费2300元、海外游学产品人均消费15000元,且群体呈多元化特征。

鉴于我国低护照渗透率叠加出境游低渗透率,业内人士表示,中长期持续看好出境游行业发展空间。另外,本周餐饮旅游板

块的市盈率率为31.8倍,相比8年平均水平(42.97倍)和15年平均水平(48.60倍),目前板块估值正处于历史较低区间。

三季度有望持续反弹

在招商证券看来,旅游板块2019年上半年反弹较弱,个股表现分化。不过三季度旺季有望企稳反弹,龙头业绩提速特别是具备外延动力的龙头竞争力凸显。考虑外围因素与国内经济不确定性,旅游板块防御属性有望继续获得市场青睐。

免税店方面,年初至今,三亚免税店和京沪机场销售增长良好,今年浦东机场卫星厅、广州机场和其他二线机场将贡献增长。海免将于今年底前注入上市公司中国国旅,海口免税目前在收入和利润方面相较三亚店均有较大提升空间。近期市内店陆续恢复开业,并积极推

动向国人开放,一旦政策获批,将带来更大的想象空间。

出境游方面,数据显示,今年“五一”国内旅游接待总人数达到了1.95亿人次,按可比口径增长13.7%;实现旅游收入1176.7亿元,按可比口径增长16.1%。端午假期国内旅游接待总人数为9597.8万人次,同比增长7.7%;实现旅游收入393.3亿元,同比增长8.6%。

整体来看,旅游业作为朝阳行业发展空间广阔,长期向好逻辑并未改变。渤海证券维持对行业“看好”的投资评级,建议投资者从以下几个维度选择个股:其一,优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业;其二,关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头;其三,当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。