

主要矛盾切换 A股静待基本面指引

□本报记者 牛仲逸

7月9日，上证指数缩量震荡，下跌0.17%，报收2928.23点，创业板指数上涨0.74%。分析指出，当前市场的关注点从外部因素转向内部因素，市场预期成为当下市场核心的主要矛盾。总体看，市场的上行逻辑未被破坏但边际存在一定阻力，后市的上升节奏或趋缓，三季度表现仍有期待。

两市缩量企稳

昨日，两市成交量大幅萎缩，两市合计成交约3517亿元，行业板块涨跌互现。具体看，早盘沪深两市开盘涨跌不一，随后市场呈现探底回升态势。早盘，黄金板块跌幅较大，ETC概念股出现跳水，而区块链概念则一度走强，稀土永磁板块拉升明显；午后券商板块、化工板块、氢能源板块先后拉升，两市探底回升，沪指一度翻红，创业板走势更为亮眼。

近期市场热议核心资产，并对抱团核心资产是否瓦解分歧较大。昨日，上证50指数下跌0.55%，指数成分股中的中国建筑、中国石化、中国平安跌幅超1%，贵州茅台、三安光电、招商银行、中国国航等个股跌幅不足1%。而国泰君安、海通证券、伊利股份等个股则出现上涨。

从近期整体行情看，题材股整体表现一般，交易型资金选择观望，而白马蓝筹有所调整，这就导致资金一时难以找到做多突破口。不过，对于核心资产，市场还是较为看好。中信证券分析师秦培景表示，7月初部分核心资产的调整和疲弱的市场源于机构调仓和个人减仓，但核心资产都未出现系统性高估，并且基本面、增量资金风格偏好以及市场环境的拐点短期内均不会出现，核心资产系统性调整可能性很小。

“增量配置资金会因核心资产的调整而逐步增配完成接力，存量资金调仓使行情从局部开始向横向和纵向扩散，从而正式开启7月攻势。”秦培景分析称。

方正证券策略研究指出，目前还没观测到消费和大金融板块的业绩相对优势有被取代的迹象，抱团行情将继续。从目前有限的中报预告披露情况来看，消费中食品饮料和生物医药行业公司出现了较普遍的业绩持续好转情况，大金融行业披露较少，消费和大金融板块目前为止尚未发现业绩相对优势有被取代迹象，至少目前来看抱团行情仍将继续。

加氢基础设施建设提速 氢能板块添动力

□本报记者 陈晓刚

氢能源被视为未来最具发展潜力的清洁能源，具有热值高、能量密度大、可储存、可再生、零污染等优势。近日，多个省市计划对加氢站进行建设布局，氢能加注技术也获突破，叠加政策扶持频频出炉，我国氢能产业发展有望加快。

9日，Wind氢能指数上涨1.59%，凯恩股份、金龙汽车领涨。今年以来，该指数上涨30.36%，华昌化工涨158%、雄韬股份涨100%。

加氢站建设潮涌

9日有媒体报道称，北京低碳清洁能源研究院近日已经研发出一套快速、安全、可靠的氢能加注技术，可以实现如“加油”股给燃料电池汽车补充氢燃料。即将到来的北京冬奥会，氢能燃料电池汽车将全面应用。

3月15日，国务院新闻办就《政府工作报告》的83处修订进行了解读，其中“推动充电、加氢等设施建设”一条引发业界关

部分申银万国一级行业指数表现						
代码	名称	现价	涨跌幅	成交金额(亿)	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
801880.SI	汽车(申万)	3793.92	0.0118	106.867785	0.0043	0.1109
801030.SI	化工(申万)	2510.39	0.0086	237.853731	0.0034	0.1535
801010.SI	农林牧渔(申万)	3388.38	0.0063	237.730675	-0.0111	0.4898
801130.SI	纺织服装(申万)	1928.39	0.0045	20.089625	-0.0118	0.0759
801890.SI	机械设备(申万)	1121.13	0.0041	171.346484	0.0033	0.1848
801210.SI	休闲服务(申万)	5871.58	0.0032	15.054189	0.0533	0.217
801760.SI	传媒(申万)	588.45	0.0028	110.668518	-0.0236	0.0486
801140.SI	轻工制造(申万)	2131	0.0025	63.859107	-0.0002	0.1291
801730.SI	电气设备(申万)	3978.63	0.0023	90.389034	-0.0187	0.1364
801080.SI	电子(申万)	2516.38	0.0018	351.39975	0.017	0.2565
801050.SI	有色金属(申万)	2835.73	0.0017	167.289037	-0.0346	0.16
801150.SI	医药生物(申万)	7109.97	0.0009	230.780149	0.0521	0.2173
801710.SI	建筑材料(申万)	5394.69	0.0008	44.450468	0.0063	0.2895
801750.SI	计算机(申万)	4091.75	0.0002	239.020986	-0.0022	0.2967
801120.SI	食品饮料(申万)	14593.11	-0.0002	249.775223	0.0718	0.6217
801040.SI	钢铁(申万)	2236.98	-0.0002	16.332869	-0.0309	0.0269

数据来源:Wind

短期维持震荡

从日线看，沪指重心出现下移，但下方仍有2898点-2912点缺口支撑，短期内A股将如何演绎？

银河证券策略分析师洪亮表示，虽然在基本面没有明确利好之前市场难以向上突破，但由于A股仍具有一定的安全边际，向下回调的压力不大，大概率被二季度低点托底。预计短期内市场仍将处于震荡格局。

国信证券最新策略研究报告也持相似观点，“经过回撤后，短期压力得到释放，股指接近此前的震荡平台，下方存在一定的支撑力量，股指或继续以窄幅震荡为主，继续下探空间有限”。

回看6月，尽管市场面临一系列利空因素，但A股走势韧性十足，6月中旬提前将外部事件缓解预期兑现，后续主要矛盾由外部转向内部，国内宏观经济及上市公司业绩将是后续行情发展的重要基础。

“由于下半年经济筑底基本明牌，7月需要期待的是金融数据能否继续企稳。”太平洋证券策略分析师黄付生表示，5月的社融总量尚可，但企业融资需求及银行风险偏好仍未修复，金融数据是证实信贷周期反转的重中之重。

不过正是从上市公司业绩层面考虑，东方证券策略分析师薛俊表示，“宏观经济虽有压力，但不应对A股上市公司盈利前

景感到悲观，2019年A股盈利增速有望稳定提升，支撑下半年A股站上3500点。”

薛俊指出，沪深300成分股2019年盈利增速以及ROE水平将保持稳定，非沪深300公司2019年盈利增速回升弹性大。一方面，沪深300成分股占A股利润比重一直稳定在80%-90%，其盈利情况好坏对A股影响最大。沪深300成分股的盈利增速和ROE的稳定性体现在：一是2018年二季度开始，沪深300成分股营收增速和PPI出现背离，说明其营收增速受PPI回落的影响较小。二是沪深300消费、可选等细分指数ROE更是持续稳定，或者上升。另一方面，非沪深300公司盈利增速回升弹性体现在：2018年年报，沪深300成分股整体归母净利润增速为6%，非沪深300的A股公司整体增速为-36%，创下2010年以来的历史低点。由于2018年低基数的原因，2019年增速回升概率非常大。

关注金融与消费板块

短期内市场普遍预期指数将维持区间震荡格局，市场机会更多以结构性为主，在此背景下，后市有哪些机会值得关注？

“在此期间，需关注市场的分化特征，对于业绩稳定向好、估值偏低的标的，仍宜以持有为主。”国信证券策略研究指出。

洪亮表示，行业配置上，短期内受中报集中披露影响，建议更多关注稳定性价值股、各

行业龙头企业，因其在当下环境具备攻守兼备的特性。此外，仍建议关注价值投资，优化中长期配置结构；在金融供给侧改革、科创板推出的背景下，建议逢低吸入优质成长型企业和金融业龙头。整体来看，市场中的不确定性因素在逐渐改善，但进一步好转仍需等待，需注意短期快速上涨后的回调风险。

太平洋证券策略研究表示，即使短期小盘股占优，仍然建议逢回调便买入“核心资产”。行业层面，仍然建议配置食品饮料、通信设备、核心半导体、农产品、金融中的保险、券商以及可选消费，合理仓位配置贵金属板块，弹性可围绕超跌成长如通信半导体、军工展开。

国金证券表示，A股投资者在行业配置和个股选择中仍会坚持两个“溢价”原则：即给予板块“业绩确定性溢价”，给予中市值个股“流动性溢价”，短期内这个风格还难以看到实质性转变。由此，行业上仍主推金融、消费板块，对弱周期且有政策红利的新能源(光伏)、军工、环保板块亦给予推荐评级。

渤海证券策略分析师宋亦威表示，在本月15日前，建议关注创业板中报预告的发布过程，及其可能带来的风格转换机会。配置方面，政策主线上建议关注资本市场改革持续深化下非银金融板块龙头的投资机会，以及政策推动经济加速转型背景下科技板块热度的持续过程；此外，还建议关注垃圾分类下环保板块的主题性机会。

未来大规模推广需要储氢瓶工艺提升。车载储氢大规模推广依赖于高压储氢瓶，碳纤维则作为储氢瓶核心材料之一，应关注具有气瓶研发经验、技术优势的高压容器公司以及聚焦高端碳纤维品类、市场占有率的碳纤维龙头。建议关注：京城股份、富瑞特装、中材科技、光威复材、中简科技。

国金证券则建议从两方面思路遴选标的：一是估值处于合理区间+氢能持续布局公司，建议关注嘉化能源；二是产业链布局完善标的，建议关注美锦能源、雪人股份、大洋电机、雄韬股份。

中信证券指出，政策支持发酵，布局相关材料、相关资源（高纯度氢气生产）的企业将获得长期稳定的巨大成长空间。持续看好传统业务经营稳定，且在上述两个领域稳健布局的优质标的。推荐两条投资主线：一是氯碱产业和裂解脱氢两个领域具有较大概率成为未来氢气的主要来源，当前具备布局且技术领先的企业将获得较大成长空间；二是配套材料空间巨大，关注拥有技术储备的相关标的。

中信证券指出，截至8日，共31家券商披露2019年6月营收数据，其中27家具有可比数据的券商合计实现营收171亿元（人民币，下同），环比增长61.1%，同比增长59.4%；合计实现净利润55亿元，环比增长70.5%，同比增长92.3%。

太平洋证券还指出，从1月至6月累计数据来看，2019年上半年券商行业净利润同比增速为51%，净资产回报率为3.8%；从个股业绩表现来看，中小券商业绩同比改善幅度较大，龙头券商经营稳健，盈利能力优势明显。

“牛市启动，券商先行”，在市场预期A股长牛处于启动时期的当下，机构长线看好券商板块后市，尤其是龙头券商股。

中银国际证券非银行业分析师王维逸在近日发布的证券业中期投资策略报告中指出，科创板即将开市，国内金融市场供给侧改革不断深入，在当前政策面友好的环境下，券商板块具备较高配置性价比。政策面支撑下，券商板块享有一定的安全边际，且当前板块估值仍显著低于历史估值中枢。在此基础上，高Beta属性使得券商板块享有较高的配置性价比，进攻退守可，龙头券商尤为受益。

招商证券表示，《证券公司股权管理规定》和《券商流动性支持新规》均有利于行业长期发展，并相对利好头部券商，行业估值和龙头溢价有望平稳提升。业绩层面上，中金发表报告称，股市回暖及季末效应带动券商业绩高增长，预期下半年行业盈利仍有望保持50%以上高增速。申万宏源则表示，考虑到龙头券商部分子公司业绩纳入月报统计，中报业绩超预期好于月报的可能性较大，叠加2018年下半年低基数效应，预计全年业绩能维持高增速。维持对券商板块的“看好”投资评级。

猪价继续走升概率大 猪周期投资热度延续

□本报记者 张利静

过去一周，生猪价格整体呈现先扬后抑走势。分析人士指出，华中、西南等部分地区加速出栏以及消费端的低迷是猪价承压的主要原因；就当前基本面情况看，供需缺口仍然是影响生猪市场的最主要矛盾，多数地区生猪供应紧张，猪价后市上涨确定性较高，或支持猪概念股表现。

猪概念逆势走强

受相关疫情影响，生猪产能下降，养殖户补栏意愿偏低，虽仔猪供应偏紧，但价格近期却陷入滞涨，震荡偏弱为主。据猪价格网统计，7月5日，全国外三元均价为17.28元/公斤，价格较前一周下跌0.20元/公斤。此外，仔猪均价、白条肉均价较前一周均有所回落。

方正中期期货分析指出，上周华中两湖、江西、河南南部以及西南四川、贵州区域性生猪出栏积极，低价猪源持续冲击北方高价区，国内多产区窄幅回调，各大中院校陆续放假，集团采购减少，终端消费进一步下降，且终端白条高价接受有限，屠企以销定量，减少收销量，掣肘猪价继续上涨。

“目前夏季天气高温炎热，降雨以及台风天气逐步增多，疫情防控难度加大，国内各大区域供应紧张情况不改，近期全国猪价或持续震荡盘整。”该机构指出。

从盘面来看，市场本周对猪周期投资保持热情。周一猪概念股逆势上涨之后，周二仍有多只个股飘红。截至昨日收盘，得利斯涨停，唐人神涨2.98%、牧原股份上涨2.97%、温氏股份上涨2.44%，上海梅林上涨2.07%。

出栏量或逐步好转

申万宏源证券分析师赵金厚表示，往年夏季是猪肉消费淡季，近期猪价已经较为明显的体现生猪供给下降的影响。而且南方区域疫情仍在加重，预计下半年生猪价格保持上涨态势。

赵金厚分析，上市公司业绩相关因素由生猪价格、出栏量、成本三者决定。生猪价格仍是确定性最强的指标，而且存在较大的超预期可能。

值得注意的是，生猪养殖板块上市公司已经开始陆续公布6月出栏数据。根据已公告公司的出栏数据，除了做农业生物环比增长4.20%以外，其余公司都出现了不同程度的环比下滑。对此，赵金厚表示，背后原因主要有两点：首先，6月出栏肥猪对应为2018年12月底至1月出生小猪，而当时正值疫情蔓延时期，北方地区母猪淘汰明显，对应出栏减少；其次，种猪调运限制也令产能得不到及时更新。

但他认为，下半年部分上市公司出栏量会逐步好转，主要原因有以下几方面：首先，2018年底及2019年初北方产能去化明显，主产区存栏大幅下降，养殖密度下滑，疫情发生频率在降低；其次，生物安全较之前受到更多重视，防疫水平明显提升。第三，复产成功案例逐渐增多，积累了一定经验，后期复产成功的概率有望逐步提升。第四，尽管母猪产能出现严重去化，但市场对后期猪价一致看好，也是后期产能释放的重要支撑；第五，上市公司具备融资优势。

猪价方面，银河期货分析师胡香君表示，就当前基本面情况看，供需缺口仍然是影响生猪市场的最主要矛盾，多数地区生猪供应紧张，且疫情仍有扩散迹象，去产能化或将延续，因而认为后续猪价仍将大概率上涨。上周东北、华北等地再次尝试小幅压价后，又重新开始拉涨，反应了养殖户对后市猪价仍然比较乐观，惜售情绪强烈。因而，从猪价走势来看，后续上涨的确定性仍然较高。

政策催化+靓丽业绩 券商股长线向好

□本报记者 周璐璐

7月9日，市场观望情绪浓厚，沪深股指沿平盘线窄幅震荡，但多只券商股表现强势，推动券商板块涨幅排名靠前；当日，港股大市震荡走弱，多只港股券商股亦逆市上涨。

机构称，券商整体业绩向好，叠加国内金融供给侧改革稳步推进、科创板开板等资本市场红利，头部券商的优势会更加显现，看好券商板块的长线投资价值。

港、A券商股联袂上涨

7月9日，A股市场和港股市场上券商股联袂上涨。截至9日收盘，A股券商板块整体上涨0.75%，涨幅在Wind67个主题行业中排名第八。板块内个股普涨，44只个股中仅有8只下跌；日内还出现多只强势股，其中红塔证券、越秀金控涨停，中原证券涨7.38%、财通证券和国信证券分别涨4.66%和3.02%。

港股市场方面，截至9日收盘，中州证券以2.26%的涨幅领涨，HTSC（华泰证券）、广发证券、国联证券、海通证券纷纷跟涨。

市场分析人士表示，9日券商股的普涨得益于券商6月靓丽的业绩数据。

太平洋证券指出，截至8日，共31家券商披露2019年6月营收数据，其中27家具有可比数据的券商合计实现营收171亿元（人民币，下同），环比增长61.1%，同比增长59.4%；合计实现净利润55亿元，环比增长70.5%，同比增长92.3%。

太平洋证券还指出，从1月至6月累计数据来看，2019年上半年券商行业净利润同比增速为51%，净资产回报率为3.8%；从个股业绩表现来看，中小券商业绩同比改善幅度较大，龙头券商经营稳健，盈利能力优势明显。

尤其看好龙头券商

“牛市启动，券商先行”，在市场预期A股长牛处于启动时期的当下，机构长线看好券商板块后市，尤其是龙头券商股。

中银国际证券非银行业分析师王维逸在近日发布的证券业中期投资策略报告中指出，科创板即将开市，国内金融市场供给侧改革不断深入，在当前政策面友好的环境下，券商板块具备较高配置性价比。政策面支撑下，券商板块享有一定的安全边际，且当前板块估值仍显著低于历史估值中枢。在此基础上，高Beta属性使得券商板块享有较高的配置性价比，进攻退守可，龙头券商尤为受益。

招商证券表示，《证券公司股权管理规定》和《券商流动性支持新规》均有利于行业长期发展，并相对利好头部券商，行业估值和龙头溢价有望平稳提升。

业绩层面上，中金发表报告称，股市回暖及季末效应带动券商业绩高增长，预期下半年行业盈利仍有望保持50%以上高增速。

申万宏源则表示，考虑到龙头券商部分子公司业绩纳入月报统计，中报业绩超预期好于月报的可能性较大，叠加2018年下半年低基数效应，预计全年业绩能维持高增速。维持对券商板块的“看好”投资评级。