

市场反弹科技先行 把握成长股阶段性机会

□本报记者 吴玉华

25日,科创板25只个股再现多个股上涨,仅有福光股份和乐鑫科技下跌。三大指数低开高走,上证指数上涨0.48%,深证成指上涨0.85%,创业板指上涨0.80%,延续反弹格局,均出现日线三连阳的走势。在市场的连日反弹中,科技板块均表现良好,反弹领先一步,电子行业连日涨幅居前。

分析人士表示,市场情绪仍未见明显提振,缩量格局仍在进行中,预计后市震荡企稳仍是行情节奏。科创板带动科技股活跃,政策主导下的科技产业整体发展具备相对确定性。

两市连日反弹

科创板个股再现普涨格局,25只个股中仅有2只个股下跌,分别是福光股份和乐鑫科技,跌幅分别为3.07%和0.35%,而在上涨的23只个股中,涨幅最小的南微医学上涨了1.69%,天准科技、天宜上佳、容百科技涨幅居前,分别上涨15.03%、11.51%、10.28%。

继24日全线上涨后,科创板个股已经连续两个交易日出现较为明显的反弹,从科创板量能方面来看,在25日个股多数上涨的情况下,科创板总成交额有所放大,达到了292.18亿元,与前一交易日总成交的227.47亿元相比,总成交额明显放大。从换手率上来看,沃尔沃换手率达到了70.33%、福光股份换手率达到了63.27%,天宜上佳换手率也达到了59.31%。

在科创板放量反弹之外,昨日三大股指低开高走。从成交量上来看,沪市成交额为1753.56亿元,深市成交额为2241.70亿元,两市合计成交额为3995.26亿元,较前一交易日成交的4003.05亿元小幅缩减,考虑到科创板放量,市场整体仍维持缩量格局。

对于市场的缩量震荡,分析人士表示,基本面压力是决定当前这一阶段市场走向的关键因素,在中报预告显示部分公司业绩低于预期的情况下,市场因此出现较明显的观望情绪。

从盘面上来看,科技板块依旧领涨市场。25日申万一级28个行业有20个行业上涨,仅有8个行业下跌,在上涨的20个行业中,电子、银行、食品饮料行业涨幅居前,分别上涨2.52%、1.49%、1.19%。而在下跌的8个行业中,有色金属、化工、综合行业跌幅居前,分别下跌0.72%、0.26%、0.15%。从上涨的行业中来看,电子行业涨幅居前,银行、食品饮料行业也有所上涨,可以说,市

暑期旺季来临

三维度布局餐饮旅游板块

□本报记者 牛仲逸

7月25日,餐饮旅游板块上涨1.18%,位居中信一级行业涨幅榜前列,板块内云南旅游上涨7.64%,中国国旅、华天酒店等个股涨幅也较为明显。对此,分析指出,进入暑期旺季,餐饮旅游板块具备催化剂,叠加估值端优势,短期内餐饮旅游板块有望迎来持续反弹行情。

基金持仓比例提升

二季度基金持仓餐饮旅游板块比例提升,占比处于历史中高水平。据券商研报显示,2019年二季度餐饮旅游板块基金持股市值占比为1.4%,相比一季度上升0.4个百分点,增持幅度在A股28个行业中排名第6。

二季度基金重仓股有所分化,中国国旅、宋城演艺等个股增持明显,而中青旅、三特索道遭到减持。总体看,二季度餐饮旅游板块的基金重仓股主要为中国国旅、宋城演艺和广州酒家等细分领域龙头。

行业动态方面,近日,《口岸出境免税店管理暂行办法》出台,对出境免税店进行了进一步的规范管理,取消了对出境免税店竞标方的地域限制,同时规范了租金和提成比例,避免在招标时片面追求价高者得的情况。业内人士表示,此次新办法的发布打破了国旅在出境免税市场的垄断地位,也有助于避免未来行业竞争环境的恶化,对于整体实力雄厚的龙头企业仍然存在一定利好。

对于行业发展整体趋势,民生证券表示,从二季度行业数据看,需求端有所承压,结构化延续。整体而言,二季度行业数据的表现仍延续了一季度行业分化的趋势。具体来看,以政策红利、消费升级驱动的免税业数据表现亮眼,但酒店、航空等周期属性较强的行业,需求端依然承压。

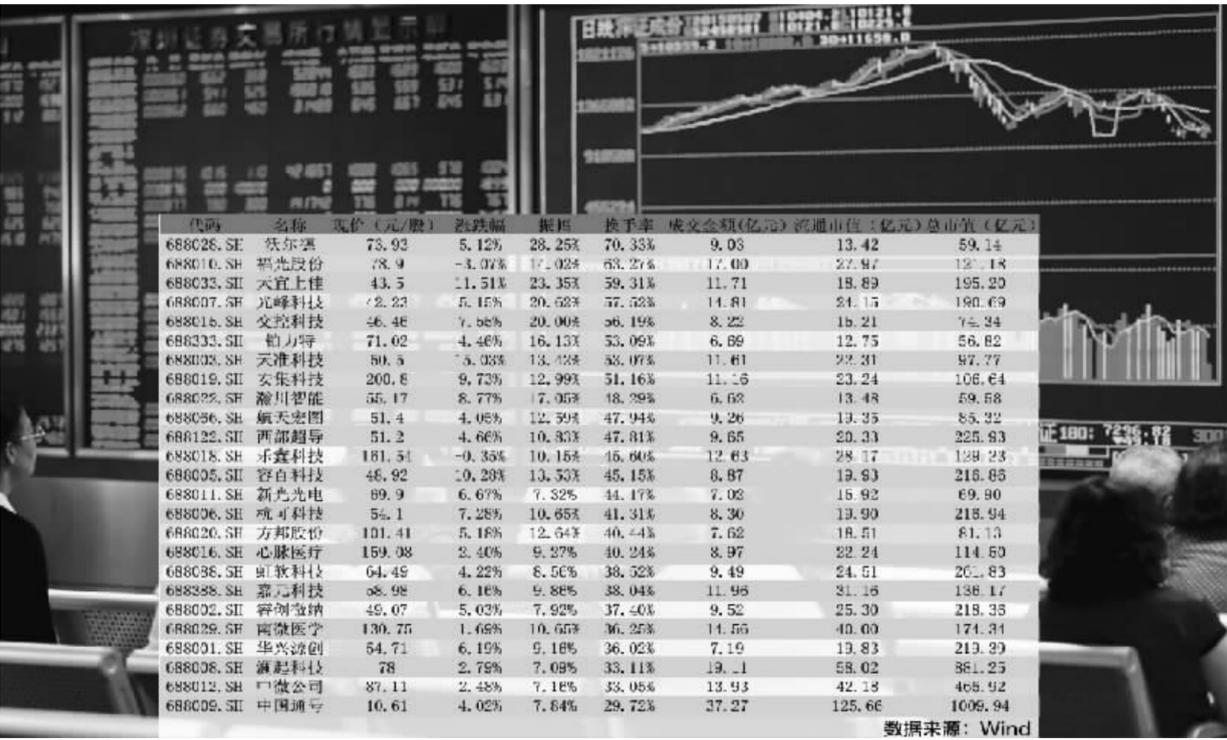
长期向好逻辑不变

在当前市场环境中,市场普遍预期餐饮旅游板块处于“进可攻、退可守”的地位,那么后市该如何布局?

渤海证券表示,整体来看,旅游业作为朝阳行业发展空间依然广阔,长期向好逻辑并未改变。维持对行业“看好”的投资评级,建议投资者从以下三个维度选择个股: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。推荐中国国旅、首旅酒店以及宋城演艺。

东方证券表示,当前应当继续沿着确定性和性价比两条主线寻找优质个股:一是市场波动中仍以确定性为上,国旅、广酒、宋城等白马配置价值仍高,但建议勿以一季度高增线性外推,在市场预期过热时警惕获利了结风险;二是在门票继续降价的预期下,应重点关注经营成熟、业绩来源相对分散、受降价实质影响较小、但估值有所错杀的龙头景区公司,目前景区龙头(黄山、中青旅)估值处在历史大底,布局性价比高,推荐黄山旅游、中青旅;最后建议关注外延空间大,业绩弹性更高的品种,推荐天目湖。

科创板25只个股第四个交易日表现



数据来源:Wind

制表/吴玉华 新华社图片

场出现了权重搭台、科技唱戏的局面。而在此前两个交易日的反弹中,权重搭台,科技唱戏的局面也较为明显。

从概念板块上来看,覆铜板、中国国际进口博览会、电路板、智能音箱、上海自贸区等概念板块涨幅居前,涨幅均超过3%,苹果概念板块、集成电路等概念板块也有活跃表现,而Wind科技龙头指数上涨1.67%。可以看到活跃的概念板块中,科技板块仍占据重要地位。

安信证券表示,整体来看,当前整体经济平稳放缓,流动性充裕,风险偏好最差的时候已经过去,政策支持科技,便利并购重组,科技核心资产配置价值凸显;盈利增速同比反弹,结构上科创板、中小创有望阶段性占优。

资金回流科技板块

在两市连日反弹的情况下,从资金层面上来看,北上资金连续净流入。Wind数据显示,北上资金净流入19.49亿元,其中沪股通资金净流入17.15亿元,深股通资金净流入2.34亿元。近8个交易日,北上资金仅在7月23日净流出4.06亿元,其他交易日均为净流入,其中7月19日净流入61.89亿元。

从近几个交易日北上资金的十大活跃股情况来看,一向青睐金融、消费股的北上资金也买入了科技股,立讯精密、信维通信等科技股获得了北上资金的净买入。

除北上资金连续净流入外,7月份以来连续

净流入的主力资金在近几个交易日有了明显的改善。Wind数据显示,7月23日,除科创板调整外两市反弹,主力资金净流出40.33亿元,较22日净流入的281.69亿元改善明显,7月24日,两市再度反弹,主力资金净流入61.99亿元,在主力资金连续16个交易日净流出后首现净流入,25日,两市继续反弹,主力资金小幅净流出2.20亿元。可以看到,在近三个交易日两市连续反弹的过程中,主力资金情况较前期已有明显改善。

从主力资金近三个交易日的行业流向上来看,科技板块出现了较为明显的资金回流,Wind数据显示,近三个交易日,主力资金净流入居前的行业分别为电子、银行、通信、计算机行业,主力资金分别净流入67.80亿元、26.97亿

基金持仓占比上升

优质银行龙头“攻守兼备”

□本报记者 周璐璐

7月25日,沪深股市小幅走高,银行板块表现出色。银行(申万)指数涨1.49%,位居申万一级行业指数涨幅第二位,并实现连续三个交易日上涨。据基金近期发布的2019年半年度持仓数据,二季度基金对银行板块持仓比例上升,偏好估值偏低的国有大行以及盈利能力位居行业前列的优质零售行。

分析人士指出,当前银行板块估值处于历史偏低位置,攻守兼备,相关投资机会值得关注。

基金二季度持仓占比走高

在宏观经济预期好转以及流动性趋于宽松的大环境下,二季度银行股颇受基金青睐。

中泰证券在研报中指出,通过统计2019年半年度开放式普通股股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金的重仓股配置情况发现,二季度基金大幅增持银行

股,基金持仓银行股比例为5.97%,持股较一季度增加1.5个百分点,增幅在28个行业中居第三位。中泰证券还指出,银行股仍处超低配状态,但低配差绝对值有一定缩小。从个股情况看,中泰证券表示,银行核心资产的逻辑持续,机构增持排名前五的分别为常熟银行、建设银行、宁波银行、平安银行、招商银行。

从细分领域来看,银河证券在研报中指出,二季度国有大行、股份行和城商行基金持仓占比分别为1.35%、3.64%和0.97%,较一季度分别增加0.52、0.69和0.19个百分点。国有行和城商行持仓占比均高于历史均值和中值,股份行持仓占比偏低,高于中位数。现有重仓股中,基金持仓偏好估值偏低的国有大行以及盈利能力位居行业前列的优质零售行。

关注细分领域

截至25日收盘,A股银行普涨,兴业银行涨3.15%,领涨该板块;南京银行、浦发银行、平安银行、招商银行、上海银行均涨

逾2%。银行(申万)板块已连续三个交易日上涨,三日累计涨幅为2.26%。

东兴证券指出,政策延续宽松,支撑经济,银行股往往在经济企稳前期有较好表现。随着金融供给侧改革深入推进,银行间分化逐步显现,机构持仓集中度或提升,进一步向确定性高或有成长性逻辑的银行倾斜。看好银行股下半年相对收益行情,银行股仍属投资确定性较强的板块之一。建议关注中报业绩有望超预期且估值仍低的国有大行,中长期建议配置客户基

近一个月涨幅居前的部分银行个股								
排名	简称	6月25日	7月25日收盘(%)	区间涨幅	区间换手	区间收益	成交(万股)	成交额(亿元)
1	招商银行	9.00	8.41	7.45	8.36	34,763.27	275,086.49	
2	平安银行	4.82	14.28	13.07	14.20	171,800.20	2,373,994.66	
3	兴业银行	4.26	19.33	17.64	19.32	150,191.36	2,754,507.35	
4	建设银行	3.95	7.55	6.97	7.41	177,480.40	1,297,432.65	
5	上海银行	3.35	12.32	8.74	9.07	94,634.40	538,350.42	
6	南京银行	2.7	8.71	8.23	8.71	92,314.83	778,594.43	
7	杭州银行	2.17	8.51	7.94	8.36	35,240.78	290,972.95	
8	宁波银行	1.16	25.00	21.95	24.01	46,644.42	1,004,028.45	
9	工商银行	0.03	5.97	5.54	5.39	366,976.97	2,097,592.53	
10	招商银行	0.80	37.51	34.50	37.26	131,167.20	4,721,094.97	

制表/陈晓刚

国产替代势不可挡

半导体板块近期催化剂不断

一起再度铸就了电子板块涨停潮。

短期来看,日本持续对韩出口限制是重要导火索。机构人士分析称,这或促使韩部分产能转向中国。韩国半导体企业在敦促合作伙伴囤积更多日本零部件以防日本政府扩大出口限制的同时,已将目光转向中国半导体市场。在本次日韩争端背景下,中国半导体企业不仅可能填补韩国半导体企业的市场缺口,还可能进入韩国半导体企业的供应链。这对于国内半导体企业的加速发展和成熟具有积极意义。

目前,LG开始寻求加大中国工厂的产量比重,测试中国氟化氢质量以评估中国产氟化氢替代日本产氟化氢的可能。同时,LG也开始考虑通过其中国工厂生产8.5代的OLED面板。

东莞证券认为,半导体材料主要应用于集成电路,半导体制造每一个环节都离不开半导体材料,近年集成电路产业保持了高速

增长,2018年我国集成电路产业销售额达到6532亿元,同比增长20.7%。随着对半导体材料需求增加,以及半导体产业加速向国内转移,中国上游半导体材料将确定性受益。

底部拐点已至

与此同时,我国半导体产业底部拐点也开始显现。回归到基本面本源,天风证券认为,需求扩张是半导体行业未来发展的重要根基,当下时点国产替代是重要逻辑。首先,基建需求明确,5G建设和中国晶圆建设周期是两条明确的需求主线;其次,供需关系仍然健康的8寸晶圆线相关产品中长期逻辑未改;第三是人工智能相关主线明确,硬件方面的提供商从GPU一枝独秀转向FPGA崛起。综合来看,半导体底部拐点正在出现。

近日SEMI预测,2019年全球原始设备生产商(OEM)的半导体制造设备销售

元、18.92亿元、6.64亿元。而近三个交易日获得主力资金净流入的行业共有10个,可以看到,资金回流科技板块情况明显。在25日主力资金小幅净流入的情况下,电子行业获得主力资金净流入27.21亿元,位居行业首位。

对于后市市场的增量资金,兴业证券首席策略分析师王德伦表示,除了通过金融开放引导外资配置中国资产之外,科创板和资本市场制度改革等举措也会推进“长钱”投资机构加大入市力度。具体来看,除了以北上资金和QFII等为代表的外资之外,还有养老金、银行理财子公司和保险资金等入市,都值得市场期待。

机构强烈看好成长股

在科创板连日反弹,科技股带动市场三连阳的情况下,对于当前市场如何来看?

西南证券表示,从内部环境来看,经济仍然需要探底,长期底部或许要在结构性改革见效后才有望确认。从政策空间来看,经济下行压力呼唤政策宽松,但宽松的空间已然有限,因此未来政策的核心将逐步转向推动深层次改革上来。从公司业绩来看,A股整体的业绩低点在2018年四季度出现,但不同板块之间的走势存在明显分化。总体而言,下半年的A股,将继续震荡格局,成长股有相对优势,投资者需要把握阶段性机会。

新时代证券策略分析师樊继拓表示,短期来看,科技股走强主要是比较优势带来的博弈性机会。第一,创业板与沪深300的比价到达历史底部;第二,科创板、日韩半导体冲突抬升估值;第三,对经济下行担心依然存在,对消费交易拥挤的担心开始出现,科技股和这两个担心都不相关。从中长期来看,成长股基本面能否出现往上的趋势性拐点决定着持续的时间,2019年是成长股融资压力的缓解之年,业绩的拐点会出现在局部,2020年可能是科技股整体业绩的拐点年。对于市场配置,樊继拓表示,短期影响风格的主要是科创板和中报业绩,建议关注科技股(半导体、光伏、新能源车)。

招商证券表示,建议遵循“科技产业链自主可控”为主线,积极布局硬科技领域以及5G产业下游应用主题和投资机会。

安信证券表示,行业配置重点关注通信、电子、计算机等,结构性主线建议关注科创板可比映射公司、华为产业链、中报超预期公司、国企改革、上海自贸区等。

础较稳固且受益于混业经营发展的相关标的以及战略领先、特色业务带来护城河优势的相关标的。

川财证券表示,从已公布的银行半年报显示,整个银行板块整体资产质量平稳,流动性和信用环境好于预期,这将利好银行板块的修复行情。但是长期来看,川财证券则认为银行板块的资产质量在下半年可能小幅回落,逆周期调控力度的增强使得存贷款利差存在下滑趋势,建议关注有规模优势且具有较强资产管理能力的大行。