

积极因素不断 A股中长线价值逐步凸显

□本报记者 吴玉华

8日,两市高开高走上演反弹,科技与金融股发力上涨,上证指数上涨0.93%,逼近2800点,深证成指上涨1.19%,创业板指上涨1.51%。两市反弹之时,在科创板第二批两只新股上市后,科创板个股表现分化,N晶晨上涨272.36%,N柏楚上涨255.61%,而第一批25只个股仅有2只小幅上涨,23只下跌,跌幅最大的交控科技下跌10.51%。

分析人士表示,市场在超跌之后,本身有短期回抽需要,而积极因素影响促成市场反弹回升。在全球宽松趋势以及市场内部基本面相对稳定下,市场向好基础仍存。

两市反弹回升

8日,两市反弹回升,三大指数高开高走,上证指数上涨0.93%,报2794.55点,结束六连跌,创一个月以来的最大单日涨幅;深证成指上涨1.19%,报8919.28点;创业板指上涨1.51%,报1522.97点。反弹之下,两市量能未有放大,沪市成交额为1781.56亿元,深市成交额为1890.27亿元,两市合计成交额为3671.83亿元,仍保持缩量格局。

科创板方面,8日科创板迎来第二批两只新股上市,N晶晨、N柏楚开盘涨幅均超过了200%,截至收盘,分别上涨272.36%、255.61%,换手率均超过了70%,成交额均超过了40亿元。而其他25只个股表现分化,仅有南微医学、沃尔德上涨,其他23只个股悉数下跌,跌幅最大的交控科技下跌10.51%,跌幅次之的铂力特下跌10.29%。

从盘面上来看,缩量反弹回升的格局下,两市个股涨多跌少,上涨个股数接近2400只,45只个股涨停。行业板块方面,申万一级28个行业仅有有色金属一个行业下跌0.61%,其他行业悉数上涨,国防军工、电子、银行行业涨幅居前,分别上涨2.52%、2.02%、1.73%。

概念板块中,南北船合并、覆铜板、啤酒、电路板、5G等板块涨幅居前,5G板块中,欣天科技涨停,东方通信连续两个交易日涨停。

在昨日的市场中,科技和金融股表现出色,电子和银行行业涨幅位列行业涨幅榜二、三位,

上行逻辑依然顺畅 两主线布局白酒板块

□本报记者 牛仲逸

8月8日,白酒板块迎来反弹行情,Wind白酒指数上涨1.64%,板块内迎驾贡酒上涨6.75%,今世缘、水井坊、古井贡酒等个股涨幅超3%。

市场人士表示,白酒板块近期虽有回调,但整体跌幅不大,背后主要来自业绩面支撑。短期看白酒板块中报业绩确定性较强,中长期看龙头公司集中度提升的趋势仍在,因此,板块上行逻辑依然顺畅。

行业格局稳定

目前白酒行业量价稳健增长,格局稳定。从7月线上数据看,7月阿里渠道白酒销售额为2.15亿元,同比增长58.44%,销售量同比增长17.18%,均价同比增长35.21%。

具体看,高端酒方面,贵州茅台、五粮液、泸州老窖销售额分别为2616.41万元、2283.88万元、1237.07万元,分别同比提升112.66%、136.81%、111.35%。7月贵州茅台、五粮液、洋河阿里渠道销售额占比达12.15%、10.61%、5.81%,CR3的市占率达28.58%,较去年同期CR3的市占率20.59%提升了7.99个百分点,市场集中度不断上升。

对于白酒板块的中报业绩,业内人士表示,由于白酒行业去年二季度基数高,今年二季度业绩加速有一定难度,但基本能实现稳健增长。其中,高端酒三家公司确定性最强。贵州茅台6月放量,五粮液也已经完成全年半数以上计划量,泸州老窖则在贵州茅台、五粮液价格上行背景下量价齐受益。600元以下的白酒企业出现分化,渠道推力和去年基数的不同,决定业绩不同表现。次高端白酒公司仍存在一些共性问题,包括高目标下发货多于终端出货,库存水平较高,渠道推力变弱等。

关注两主线机会

受宏观环境、消费结构、国家性政策等因素影响,白酒各阶段发展的主要驱动力也在变化。川财证券白酒行业分析师欧阳宇剑认为,可以将白酒行业划分为三个阶段,2005年至2012年量价齐升期,2013年至2015年行业调整期,2016年至2018年为价格推动期。

具体来看,2005年至2012年经济迅速增长的同时,高收入人群收入增长领先,推动白酒行业实现量价齐升;2013年至2015年经济发展平稳的同时,中低收入群体增速超过高收入群体,行业受政策影响进入深度调整阶段,消费结构逐步从商务消费转向大众消费,销量的贡献度大于价格的贡献度;2016年至2018年价格成为本阶段主要驱动力,其主要原因是整体白酒销量持续下滑,而消费力两极分化严重,高、低收入群体收入增速最快,中等收入群体收入增速则下降较为明显。在挤压式增长情形下,白酒行业高端酒与低端业绩开始出现分化。

因此,欧阳宇剑建议,目前关注两条主线:首先是当前高端酒需求真实、旺盛,在行业挤压式增长下,高端酒量、价仍有望持续提升;其次是2019年以来消费刺激政策频出,未来随着政策红利释放,基本面扎实的酒企有望受益。

华创证券表示,目前名酒龙头经营更趋稳健,高端酒价格周期仍在延续,估值具备支撑。中线基于板块稳健成长,在外资流入带来估值体系重构之下,估值中枢仍有望稳步提升;长线板块结构性繁荣,品牌时代驱动名酒集中度提升。标的方面,核心稳健品种持续推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖,继续推荐处于势能释放期龙头,如古井贡酒、今世缘、山西汾酒、顺鑫农业等。



青农商行涨停,平安银行上涨6.20%,西安银行上涨5.52%。此外,券商板块也有所发力,Wind券商指数上涨1.36%,光大证券上涨3.70%,东兴证券上涨2.85%,中信证券上涨2.00%,华林证券、国投资本、华泰证券等券商股的涨幅均超过1%。

分析人士表示,5G、芯片等科技股表现强

势,券商、银行等金融股走强,市场正向积极的方向发展,但2800点压力凸显。总体看,市场超跌之后将展开反弹,科创板驱动的科技股及近端次新股行情,情绪驱动的农业、稀土、黄金短线仍可关注。

中信证券此前表示,当前市场主要担忧已经消化,8月市场需要耐心,并静待基本面和流

动性空间打开,以时间换空间。

积极因素不断

昨日两市反弹回升,上证指数和深证成指的反弹均发生在六连跌之后。而从市场本身来说,积极因素正不断积累。

一方面,8月7日,中国证券金融股份有限公司发布公告称,证金公司决定自2019年8月8日起,整体下调转融资费率80BP。其中,182天期费率由4.3%下调至3.5%,91天期费率由4.6%下调至3.8%,28天期费率由4.7%下调至3.9%,14天期和7天期费率由4.8%下调至4%。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,目前证金公司转融资费率下调,这是综合考虑目前资金市场利率走势以及市场资金供求关系变化等因素之后,做出的调整。一方面有助于通过降低市场资金成本,增加资金供给,稳定资本市场;另一方面,证金公司根据市场资金供求关系变化,更加市场化地为证券公司提供转融通业务,随着转融资费率下调,证券公司也会调低两融费率。对于市场而言,有助于鼓励更多投资者通过更低成本获取融资,进入资本市场,有助于稳定市场。

此外,北京时间8月8日凌晨,MSCI发布8月指数季度调整结果。公告显示,MSCI将如期把中国大盘A股的纳入因子从10%提升至15%,该变动将在8月27日收盘后生效。届时,中国A股在MSCI新兴市场指数的比重将达到2.46%。

中金公司表示,根据追踪MSCI指数的资金规模进行静态估算,这次调整预计将会给A股带来约227亿美元(约1600亿元人民币)的资金流入。

此外,从A股市场本身的估值来看,已回到历史相对低位水平。据中金公司研究显示,当前沪深300前向市盈率为9.7倍,前向市净率为1.1倍,略高于年初时低点(8.6倍和1.0倍),但明显低于历史均值(12.8倍和1.9倍)。非金融部分前向市盈率12.8倍,前向市净率1.6倍。MSCI中国除A股指数前向市盈率10.7倍,处于历史均值向下0.4倍标准差附近,前向市净率1.5倍,处于历史均值向下0.6倍标准差附近。

中金公司表示,虽然估值对短线市场走势

低估值+稳业绩优势

近日人民币对美元汇率“破7”也让板块承压。业内人士看来,人民币对美元贬值对于房企的融资环境无异于雪上加霜,并可能侵蚀其利润。去年四季度以来,以美元债为主的境外债成为房企热衷的融资方式,在大中型房企及港股上市房企中较为普遍,恒大地产、碧桂园、佳兆业等房企相关融资规模居前。

中原地产研究中心此前的数据显示,今年前七个月,房企美元融资刷新历史纪录,比去年同期增幅不小;7月以来,融资成本也出现增高,今年上半年美元债平均利率在6%左右,7月快速上升至8%,高企的融资成本正在挤压房企的盈利空间。

前海开源基金董事总经理杨德龙认为,人民币贬值从短期来看,对于发行美元债比较多的房企来说,因为利息以及本金均要以美元偿付,这也意味着会增加房企的负担。不过,杨德龙认为,人民币并没有长期贬值的基礎,料将还会反弹,所以长期来看,汇率因素

指示意义有限,但近期回调后中长线估值吸引力进一步增加。建议投资者耐心等待市场逐步企稳,相对收益投资者可以关注估值相对低、有积极催化因素或政策预期支持的内需板块;中长线投资者可以逐步逢低吸纳符合中国消费升级与产业升级趋势的优质龙头;同时关注外部因素进展、中国增长数据情况特别是房地产市场走势以及中国 and 全球政策未来可能走向,来判断市场短中期的走势。

把握确定性

在市场中长线价值逐步显现的情况下,对于当前市场应该如何来看?具体如何布局?

联讯证券策略分析师殷越表示,目前正处于连续下跌之后的整理过程中,负面情绪正在逐步消化,继续向下空间较为有限;从估值的角度来看,在本轮大幅下挫之前,市场已经提前调整进行估值消化,后续A股的估值优势将进一步显现,对资金的吸引力将提升。

国盛证券表示,结构上,把握三个确定性。短期,把握政策确定性。一是促消费政策将持续发力。重点关注有望受益的汽车等行业。二是先进制造业有望再受拉动。2018年高技术制造业占规模以上工业增加值的比重已达13.9%,比2017年提高1.2%。因此兼具稳增长、调结构功能的先进制造业将更受政策倾斜。主要关注5G、新能源等方向。三是中期把握景气确定性。今年以来行业表现与景气高度相关,推荐光伏、农业、黄金等方向。长期把握价值化趋势确定性。A股机构化、国际化进程已经加速,终将走向成熟走向价值。随着理财、养老、外资等长线资金入市,市场风格将持续向蓝筹、向龙头集中。

招商证券表示,短期波折不改中期上行趋势,美联储降息将进一步打开国内货币政策空间。而国内股票市场指数对于国内经济下行的预期相对反映充分,叠加美股正处在历史高位,全球配置型资金将更加看好A股的性价比。中期而言,看好科技板块超额收益机会,关注消费电子、5G设备及零部件、半导体、光伏、新能源汽车产业链、云计算、网络安全、金融科技、军工等细分领域。

对房地产的影响没那么大。

房地产板块目前仍受到不少机构的青睐。中信建投证券认为,面对经济下行压力,地产板块的业绩确定性和稳定性以及估值的低位,使得配置性价比更为突出。建议优选布局一二线龙头房企、具备成长弹性的二线房企,享受存量价值红利的标的以及物业服务板块等。

华创证券指出,房地产板块和主流房企的估值底已确认,从短期来看,政策面和资金面已于去年三季度见底;主流房企业绩同比增长态势良好,竣工计划强劲。考虑到目前主流房企预收锁定率均处高位,有力保障后续业绩释放。在业绩增速确定的背景下,稳定的分红率决定了更高的股息率,进一步创新高的股息国债利差,也预示主流优质房企的长线投资价值已经凸显;推荐低估值高股息龙头、二线成长蓝筹、商业地产、国企改革标的及物管板块。

东吴证券也指出,板块中期业绩普遍增速较高,龙头公司在融资、土储、操盘、运营上的优势越发明显,行业集中度持续攀升,强者恒强。

自主可控确定性高 国防军工板块关注度提升

□本报记者 陈晓刚

由于基本面近日改善趋势明确,叠加国企改革和军工资产证券化等政策持续推进,国防军工板块投资价值凸显。在外部不确定因素反复的背景下,国防军工板块具自主可控特色,确定性较高,资金普遍看好该板块下半年表现。

8月8日,国防军工(申万)指数上涨2.52%,名列28家申万一级行业指数之首。江湖船艇、海兰信等6家个股涨停,中国重工、亚星锚链等个股也有不错表现。

行业高景气度有望持续

近日发布的新版国防白皮书显示,我国军费中的装备费由2010年的1773.59亿元提升至2017年的4288.35亿元,年均复合增长率达13.4%;装备费占比相应由2010年的33.2%提升至2017年的41.1%。行业专家认为,我国军费水平偏低,将继续保持适度稳定增长,飞机和舰船预计在未来将成为装备费投入重点,行业高景气度有望持续。

我国多家军工集团日前召开上半年经济运行形势分析会议,整体来看,军工集团上半年基本面明显向好,下半年要求确保完成年度目标任务。航空工业集团表示,上半年营业收入、利润总额等主要财务指标全面优于上年同期,下半年将全面推进资本投资公司试点改革,确保全面完成年度各项生产经营任务。中船重工集团则表示,上半年利润总额同比增长超20%,净利润增幅高于利润总额增

幅,上半年各项军工科研生产实现新突破,要求下半年全力以赴高质量完成各项军工科研生产任务。兵器集团披露称,集团上半年生产经营取得历年最好的成绩,下半年要求进一步加强生产组织调度,确保完成全年任务,并进一步降成本、控费用,切实完成财务指标。上市军工企业的基本面也在持续好转。对此,东北证券分析师陈鼎如分析称,军工企业订单自2017年四季度起逐渐回暖,2019年第一季度主要军工集团、军工板块上市公司的营收增速/归母净利润增速分别为5.4%/43.2%和16.4%/66.3%,均实现加速增长。从2019年上半年业绩预告整体情况看,预计军工板块上市公司上半年业绩有望实现较高增长。

后市多重催化剂

军工行业改革此前处在规划、试点阶段,随着改革进入纵深,2019年有望在资产证券化、军工混改和军民融合等方面取得突破,改革红利的逐步释放将充分助力行业发展,国企改革和军工资产证券化的推进,行业内生动力和活力有望进一步被激发。值得一提的是,军工央企资产注入已成为贯穿2019年全年的行业主线催化剂之一。今年以来,央企资本运作回暖迹象明显,航天长峰、中国船舶、中船防务、航发动力等军工央企先后展开资本运作,同时在深化国企改革背景下,随着授权放权清单等放松政策逐步出台,军工央企资本运作的相关标的或将持续受益。

在外部基本面因素发生变化的背景下,

军工行业自主可控的特点也将成为后市催化剂之一。多家券商表示,军工行业因其特殊性,海外采购渠道常年受到制约,产品自主可控程度较高,订单确定性强,在当前较为特殊的背景下能够显示出行业的比较优势。还有观点认为,伴随国庆阅兵的临近,军工行业关注度有望提升,机构后市将进一步提高配置比例。中信建投发布的数据显示,截至2019年第二季度末,公募基金军工持仓总市值为241.09亿元,较一季度下降16.29%,持股总市值19379.42亿元,军工股持仓占比为1.24%,较一季度1.61%也有所下降。

东兴证券军工研究团队表示,军工行业是自主可控的高科技产业,未来我国海军、空

8月8日涨幅居前申万一级行业					
代码	名称	涨跌幅	5日涨跌幅	成交金额(亿元)	年初至今涨跌幅
801740.SI	国防军工(申万)	2.52%	-3.74%	105.5	25.55%
801080.SI	电子(申万)	2.02%	-4.89%	458.76	28.28%
801780.SI	银行(申万)	1.73%	-2.63%	133.29	13.87%
801120.SI	食品饮料(申万)	1.65%	-1.56%	178.34	52.26%
801150.SI	医药生物(申万)	1.48%	-2.18%	207.99	17.70%
801880.SI	汽车(申万)	1.34%	-5.27%	64.78	2.38%
801790.SI	非银金融(申万)	1.27%	-5.02%	260.54	33.62%
801210.SI	休闲服务(申万)	1.26%	-3.87%	13.06	19.73%
801770.SI	通信(申万)	1.10%	-5.64%	167.94	11.04%
801760.SI	传媒(申万)	1.06%	-5.79%	107.53	-1.42%
801110.SI	家用电器(申万)	1.04%	-4.94%	47.67	29.92%
801230.SI	综合(申万)	0.97%	-4.88%	9.73	9.42%

数据来源:Wind

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。