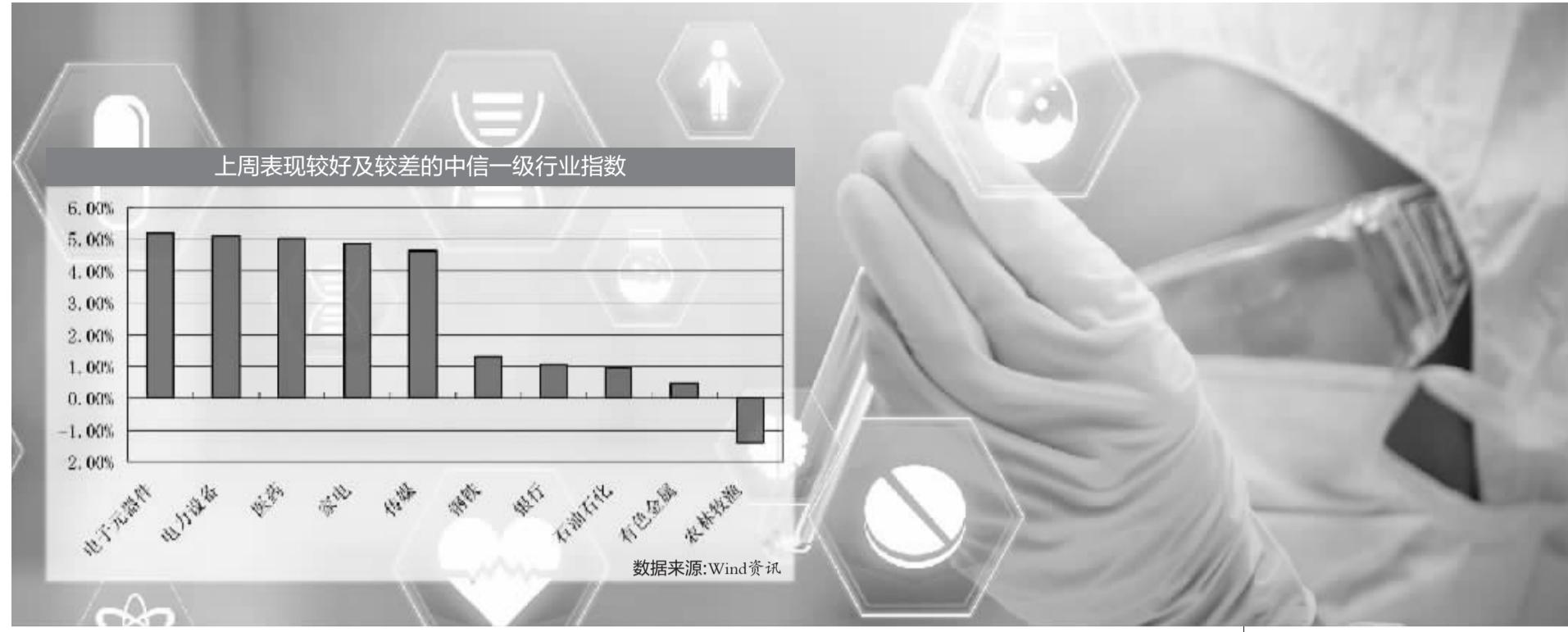


上周,在外围市场大起大落的背景下,A股表现出强劲的韧性。上证指数上周累计上涨2.61%,深证成指累计上涨3.33%,创业板指累计上涨3.03%。

从上周后半段开始,啤酒、白酒、医药等与消费密切相关的板块开始发力,表现开始超越一惯以“技术含量高”而著称的科技股,后劲十足。部分业内人士甚至戏称,A股在“喝酒”行情还未散去的情况下,“吃药”行情也接踵而至。那么接下来,大消费概念股是否会成为市场主导?科技股又会否相对失色?作为投资者,在外围不确定性较高的情况下,什么选择能够相对抗压?



视觉中国图片

A股猛“喝酒”后“吃药”行情也来了

□本报记者 张枕河

喝酒吃药热点轮动

上周四,白酒和啤酒股成为市场焦点,贵州茅台与五粮液两只明星股股价均创新高,前者还突破了1100元的价位。啤酒股也表现抢眼,板块指数当日涨幅达3.15%,在Wind概念板块中排位第二,仅次于近期风头正劲的国企国资概念。当日成分股中,珠江啤酒上涨8.25%;兰州黄河、燕京啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒等均走强。

上周五,在多数酒类股依然涨势良好的情况下,医药股表现抢眼,当日中信一级行业指数中,医药指数上涨2.41%,涨幅居于首位,远高于排名第二的银行指数,后者上涨1.15%。

医药指数成分股中,华仁药业、方盛制药、龙津药业、紫鑫药业、诚意药业等11只股票涨停,另有12只股票涨幅超过5%,37只股票涨幅在3%至5%。

从上周的累计表现来看,中信一级行业指数中,医药指数累计上涨5.01%,居第三位。其成分股中,华北制药累计上涨55.74%,龙津药业累计上涨22.58%,此外还有9只股票累计涨幅在15%至20%。啤酒股方面,在Wind概念指数中,啤酒指数累计上涨3.5%,其成分股中,珠江啤酒累计上涨9.42%,青岛啤酒累计上涨4.03%。白酒股方面,贵州茅台累计上涨

7.16%,五粮液累计上涨3.01%。

牛股频现有何共性

这些频现牛股的消费相关板块有何共性?业内人士总结发现,其中具有三大内在共性。

首先是优秀的业绩。泓瑞源金融证券停牌负责人、策略师岑智勇对中国证券报记者表示,近期表现抢眼的消费股,往往业绩表现上佳。未来一旦有关方面采取措施提振内需,它们将最先直接受益。

以医药股为例,据不完全统计,截至目前共有54家医药上市公司披露了半年报或半年度业绩快报,45家实现净利润同比增长。其中,11家净利润同比增幅超过50%。另有86家医药上市公司披露了中期业绩预告,60家预计上半年净利润实现同比增长。

啤酒板块同样业绩表现抢眼。以青岛啤酒为例,上半年公司毛利率同比提升0.74个百分点,达40.11%;营业利润率显著提升至13.95%,净利率提升1.21个百分点至10.43%。公司降本增效,通过提价、产品结构升级、受益降税等多种方式推动业绩更快增长。

其次是刚需求。业内人士指出,酒类、医药等行业均和日常生活紧密相关,即使在市场情绪不佳的背景下,其也具有相关需求,且需求可观。特别是医药股所蕴含的技术含量较高,需求也更为刚性,因此前景将受到

支撑。

最后是成熟的模式。近期股价表现良好的消费类企业已经成功运行多年,模式已被市场所认可,而一些还处于市场开发和拓展阶段的企业恐怕就没那么乐观。华鑫证券私募研究中心总经理傅子恒对中国证券报记者表示,具有成熟模式的消费股基于人们明确的需求,因为其前景明朗,经常会受到市场青睐。

总体来看,投资者应该选择业绩上佳的企业,具有刚需求性和模式成熟的行业,避免处于初创和推广阶段的消费行业和企业。

加仓时点是否来临

目前投资者关心的问题是大消费类股票的加仓时点是否来临?多数专业人士认为,近期仍是加仓消费股的好时机。

岑智勇认为,从近期看,优质的消费股由于业绩较好,因此可能相对表现会好于科技股,但也面临估值较贵的问题。

而部分板块的估值也具有优势,例如医药板。市场人士指出,当前A股市场医药行业的动态市盈率只有31倍,市净率为3.47倍,虽然整体数据仍处于A股平均估值中枢上方,但相较医药板块历史估值来说,这一估值已处于历史低位。随着政策措施的边际改善信息进一步强化,越来越多的市场参与者倾向于当前医药股已经进入股价底部区域。

政策利好仍是吃药和喝酒行情能够持续的支持因素。特别是由于拥有较高技术含量,医药股前景偏正面。

据媒体报道,在2019版医保目录中新增了148个药品。其中,西药47个,中成药101个。新增药品覆盖了要优先考虑的国家基本药物、癌症及罕见病等重大疾病治疗用药、慢性病用药、儿童用药等。同时,150个药品被调出。在调出类药品中,约一半是被国家药监部门撤销文号的药品,其余主要是临床价值不高、滥用明显、有更好替代的药品。

川财证券研究所所长陈雳对记者指出,近日A股医药板块表现亮眼,制药主题行业涨价齐升。主要原因是8月20日国家医保局发布2019版医保目录,调出150种辅助用药和涉及滥用的药品,医保支付结构正在加速调整。受益于新品纳入和常规目录的调整,我国部分制药企业业绩有望得到保证。

摩根士丹利华鑫基金王大鹏表示,医药板块有较强消费属性,在市场存在诸多不确定因素的情况下,医药板块值得关注,尤其是创新药、不受医保控费影响的偏消费属性的医药公司。

华鑫证券在最新研究报告中认为,受医药行业政策边际效应的预期改善,医药板块有望迎来一波系统性做多行情,建议积极增配医药板块。

观望情绪升温 美股表现疲软

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,标普500指数收于2847.11点,较此前一周的2888.69点,下跌1.44%。从目前看,投资者的观望情绪有所升温,导致股市表现疲软。从今年以来整体表现看,标普500指数总体表现仍算满意,累计上涨5.7%。

行业板块方面,信息技术是今年以来表现最好的板块,累计上涨24.15%,能源板块则表现最差,累计下跌3.16%。其它热门板块中,公用事业板块今年以来累计上涨15.60%,非必需消费品板块累计上涨17.26%。

上周市场关注的焦点是上周五美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行行长年会中的讲话。鲍威尔指出,如果全球经济放缓,美联储将准备增加刺激措施,来保证经济增长、就业市场强劲以及物价稳定。但他并没有释放出这一政策开始的信号,这种不确定性更加大了市场的担忧。

鲍威尔表示,受消费者支出的推动,美国经济总体上继续表现良好。但鲍威尔表示看到了当前经济面对的三个挑战:全球经济放缓、贸易政策的不确定性以及通胀放缓。

上周全球经济新闻和数据也较多。日本7月消费者物价指数同比上涨0.6%,符合市场预期。美国方面,7月成屋销售环比增长2.5%,折算成年化为542万套,同比增长0.6%。7月份新屋销售折算成年化为63.5万套,略低于64.5万套的预估值,6月该数据由最初发布的64.6万套被上修至72.8万套。

美联储最新会议纪要显示,联邦公开市场委员会在7月30日至31日的会议上指出,他们自2008年以来首次降低利率,幅度为0.25%。此次降息更多是为了应对低通胀,以及不确定性导致的商业投资可能更深下降。

其它数据中,数据编制机构Markit最新数据显示,美国8月综合采购经理人指数(PMI)为50.9,预期为51.9;8月制造业PMI下滑至49.9,显示出收缩迹象;8月服务业PMI为50.9。此外,美国7月领先指标环比上涨0.5%,预期为下跌0.2%,6月该指标从此前报告的下跌0.3%重新调整至下跌0.1%。

在每周例行报告中,每周抵押贷款申请报告较此前一周环比下降0.9%,再融资申请较此前一周环比增长0.4%,购买申请较此前一周环比下降4.0%。EIA原油库存报告显示,美国原油库存较此前一周下降270万桶,预计为下降190万桶。首次失业救济申请数量为20.9万,低于此前一周的22.1万,也低于市场预期的21.6万。

美股热门并购事件中,德国生物医药巨头拜耳表示,美国上市公司Elanco要花76亿美元收购拜耳旗下的动物保健事业部,其中53亿美元为现金,其余23亿美元将用Elanco的股票作为收购的对价。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
Chinese.spdji.com

政策利好+双节临近 餐饮旅游板块将迎旺季行情

□本报记者 周璐璐

七个交易日,该板块指数已累计上涨6.13%,大幅跑赢同期上证指数3.15%的涨幅。

国家统计局网站发布的《消费市场日益强大 流通方式创新发展——新中国成立70周年经济社会发展成就系列报告之十一》显示,大众餐饮、文化娱乐、休闲旅游、教育培训、健康养生等服务消费成为新的消费热点。

在此背景下,餐饮旅游板块再迎双重利好。一方面,8月23日,国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》,通过九大激励措施鼓励文化旅游消费。其中包括发展假日和夜间经济、带薪休假以及景区门票降价等优惠措施。另一方面,中秋及国庆假期逐渐临近,且处暑节气已过,天气条件形成利好,餐饮表现良好,腾邦国际涨停,广州酒家涨逾4%,国旅联合、峨眉山A均涨逾1%。自8月15日以来的

投资把握两主线

在政策支持和节假日临近的双重利好下,机构普遍看好餐饮旅游板块的旺季行情。

德邦证券最新研报指出,目前板块整体市盈率为32.26倍,低于行业过去5年平均市盈率(49.45倍)。东方证券最新研报也指出,相比于餐饮旅游板块8年平均线和5年平均线,目前板块估值正处于历史较低区间。

川财证券表示,2019年国内旅游景气度相比2018年全年有所改善。川财证券援引中国旅游研究院数据称,预计2019年国内旅游人数60.4亿人次,国内旅游收入5.6万亿元,同比分别增长9%和10%;入境旅游人数1.45亿人次,国际旅游收入1309亿美元,同比分别增长3%和3%;出境旅游人数约1.68亿人次,比上年增长12%;

预计全年实现旅游总收入6.5万亿元,同比增长10%。

投资策略方面,东方证券表示,站在当前波动行情中,依然认为应当沿着确定性和性价比两条主线寻找优质个股。一方面,市场波动中仍以确定性为主,如业绩增长确定性强的白马股。另一方面,受宏观环境影响,酒店龙头3月及一季度经营数据有所波动,但站在当前时点看,板块内龙头股估值向下空间有限,一旦预期转暖,估值向上空间及弹性更大,风险收益比高,布局性价比突出。

东方证券建议,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;另外,建议关注外延空间大、业绩弹性更高的品种。

恒指终止周线四连阴 权重蓝筹获青睐

弱势头,恒生指数单周上涨1.73%,并一举收复26000点整数关口,报26179.33点;恒生国企指数报10194.73点,同样收复10000点整数关口。

上周恒生11个行业指数中,10个上涨,1个下跌。其中恒生消费品制造业上涨6.25%,涨幅居首;恒生工业、恒生消费者服务业、恒生资讯科技业单周分别上涨5.12%、3.22%、2.57%,涨幅居前;仅恒生公用事业小幅下跌0.02%。值得注意的是,港股通南向资金加速流入港股,周度合计净流入127.54亿港元。

分析人士表示,港股市场目前仍处于震荡筑底阶段,由于估值偏低、市场资金结构变化叠加中报业绩提振,相信恒指下行空间有限,中长期布局机会凸显。

恒指止跌收复26000点

港股市场自7月下旬以来,受多重因素影响,跌幅居于全球资本市场前列。万得数据显示,自7月22日以来的四周,恒生指数分别下跌12.8%、5.21%、3.64%、0.79%。上周港股市场出现止跌企稳

中长期和价值投资的视角,目前或是“黄金坑”布局机会。

南向资金抢筹权重蓝筹

港股通资金一向被市场人士誉为“市场的风向标”。值得注意的是,自今年4月中旬港股市场持续调整以来,恒生指数从4月15日最高的30280.12点跌至8月15日最低点24899.93点,但南下资金持续净流入趋势一直未改。

上周港股市场止跌企稳,南下资金出现加速抢筹的动作,并且集中流入港股权重蓝筹。在近1个月和近7天南下资金净买入金额前十名榜单中,南下资金偏爱金融、科技、医药股的趋势更加明显。分析人士指出,权重蓝筹中,金融蓝筹具有高股息率和稳健的业绩支撑,是长期投资的优质标的。同时,具有政策和基本面支撑的热门板块,如通信科技、5G概念、生物医药板块的龙头个股,也是资金抢筹的重点标的。

海通证券首席策略分析师荀玉根指出,港

交所最新公布的数据显示,2014年至2018年港股个人交易占比从25%降至16%,机构+交易所参与者占比从75%升至84%,港股外地投资者中,内地投资者占比从13%升至28%。2019年以来,南下资金净流入规模前五的行业是保险、计算机、医药生物、食品饮料、建筑材料。荀玉根表示,港股内地资金的话语权明显提升,并且港股是一个以机构投资者为主的市场,机构投资者更偏向价值投资,更关注企业长期平均的ROE水平,中长期看,港股银行、地产、保险、汽车、医疗等行业的性价比比较高。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示,股指短期“拨云见日”但仍有波折,长期布局中国核心资产正当其时。8月是港股行情的“黄金坑”,长线资金可逢低布局。港股市场权重股高分红和低估值,在全球低利率环境下具有长期配置价值,长线配置型资金应顺大势、逆小势,立足中国经济“结构调整、效率提高”的大趋势,逢低布局核心资产。