



当前股价距最高目标价幅度较高个股

证券简称	年涨跌幅 (%)	最高目标价 (元)	收盘价 (元)	距最高目标价空间 (元)	距最高目标价幅度
比音勒芬	22.26	68.40	23.76	44.64	187.88%
恒实科技	-2.03	31.00	12.31	18.69	151.83%
周大生	19.97	51.00	21.67	29.33	135.35%
道明光学	-9.22	14.00	5.99	8.01	133.72%
国祯环保	2.79	21.00	8.99	12.01	133.59%
金隅集团	-2.72	7.81	3.36	4.45	132.44%
新疆天业	8.94	11.00	4.83	6.17	127.74%
新城控股	13.90	58.68	25.87	32.81	126.83%
城投控股	5.87	13.00	5.74	7.26	126.48%
国光股份	6.38	23.80	10.73	13.07	121.81%
金正大	-47.63	7.20	3.31	3.89	117.52%
红太阳	-18.36	24.20	11.32	12.88	113.78%
工业富联	22.83	29.00	14.08	14.92	105.97%
隆平高科	-11.24	26.50	12.95	13.55	104.63%
顺网科技	36.74	35.20	17.38	17.82	102.53%
石大胜华	57.36	60.00	29.89	30.11	100.74%
荣盛发展	9.77	16.68	8.31	8.37	100.72%
凌云股份	2.84	15.60	7.82	7.78	99.49%
安道麦A	3.22	18.60	9.33	9.27	99.36%
天地科技	-4.82	6.38	3.21	3.17	98.75%

数据来源/Wind 新华社图片

从1000元到1210元，再到1424元，近半年来券商分析师不断上调贵州茅台目标价，该股走势也正朝着这些目标价努力。28日，另一只白酒龙头五粮液，被券商分析师上调目标价至156元。

有了贵州茅台案例加持，市场对分析师给予个股的最高目标价不再那么“恐高”，当前市场有哪些个股距离最高目标价仍有不少上升空间？券商分析师给予高目标价背后的逻辑又是什么？

248股距最高目标价上升空间超50%

化工、电子及医药生物行业受青睐

□本报记者 牛仲逸

比音勒芬上涨空间最大

“全面改革激发公司增长潜力，上调五粮液2019-2021年每股收益预测为4.49、5.55、6.49元（原预测4.31、5.15、5.80元），维持‘买入’评级，上调目标价至156元，对应2020年市盈率为28倍。”中信证券食品饮料行业首席分析师薛缘28日发布研报表示。五粮液最新收盘价133.92元，也就是说距离156元的目标价，还有约16%的上涨空间。值得一提的是，五粮液今年以来至今累计涨幅约170%，遥遥领先其他白酒股。

Wind数据显示，目前两市共计1154只个股收盘价低于近90天内券商分析师给予的最高目标价，其中有248只个股尚有50%上升空间，比音勒芬上涨空间最大，该股最新收盘价为23.76元，分析师给予的最高目标价为68.4元。“考虑到公司开店速度及业绩超预期，上调预计2019-2021年归母净利润为4.1亿、5.4亿、6.9亿元，对应估值19.7、15、11.8倍，给予2019年30倍估值，对应目标价68.4元”，天风证券表示。

实际上这1154只个股可以分为两种情形，一种类似五粮液，年内已累计较大涨幅；另一种则是年内微涨甚至下跌的个股。

第一种情形，若以年内涨幅超50%为基准，有253只个股距离最高目标价还有上涨空间，其中又有25只个股上涨空间在50%以上，石大胜华、普利制药、天邦股份、大北农、仙坛股份、圣农发展、利民股份、正邦科技等个股上涨空间

超过80%。石大胜华上涨空间最大，基于“公司产品涨价的业绩能够兑现”逻辑，券商分析师给予60元目标价，该股最新收盘价为29.89元。

第二种情形，有203只个股年内至今累计下跌，其中，63只个股距离最高目标价上涨空间在50%以上，恒实科技、道明光学、金隅集团、金正大、红太阳、隆平高科等个股上涨超100%。恒实科技上涨空间最大，最新收盘价为12.31元，近90天内分析师给予该股的最高目标价为31元，不过早在今年3月份，曾有32.24元的目标价。“参考可比公司估值情况，考虑到5G商用加快推进，运营商加大资本开支，行业景气度与网络规划设计需求持续提升，给予恒实科技2019年31倍估值，维持目标价32.24元”，国泰君安证券表示。

三行业受青睐

这1154只个股涵盖28个申万一级行业，其中，化工、电子、医药生物包含个股数最多，分别为114、86、81只，这三大行业恰恰代表三个方向：周期、科技、消费。

分析师看好化工股，主要两方面因素。一是化工品涨价逻辑，DMF、醋酸等品种近期均有不同程度上涨。申港证券化工行业研报指出，DMF价格大涨主要受近期行业装置检修及环保检查影响，DMF库存量下降明显，市场供应偏紧，随着9、10月旺季来临，下游需求有提升预期。

另一方面则是优秀龙头盈利仍保持稳定。

国信证券表示，恒力石化、浙江龙盛、宝丰能源、华鲁恒升上半年业绩较突出，是当前阶段化工优秀龙头企业的强势产能扩张、成本管控能力优秀，引领行业格局稳定的典型代表。

对于电子股，分析师看好的主要逻辑来自业绩超预期。“创新周期、政策周期、资本周期三大周期共振，从产业周期看电子行业有望V形反转，从三季度开始板块业绩同比、环比增长均有望加速，在全行业处于领先水平，全面拥抱硬核资产黄金年代。”国盛证券表示。

民生证券分析师胡独巍认为，三季度是传统消费旺季，5G新机将密集发布和上市，4G手机加速去库存，消费电子产业链将进入备货高峰。

对于医药板块，业内人士认为，无论是带量采购、耗材集采等，当前处于政策末期出清阶段，以创新药为主的行业新周期开启，是市场重新关注医药股的主要因素。

自上而下布局后市

分析人士表示，市场可选择标的增多，个股两极分化严重等因素，导致投资者愈发关注券商分析师的个股研究报告。对大多数投资者而言，还是要按照自上而下，先有行业后有个股的顺序投资。

“继续重视金融、科技、可选消费的配置方向”，东方证券策略研究指出。金融方向：主要是估值便宜。目前银行、券商以及保险的PB水平均处于历史低位，存在估值安全垫以及修复

空间。基本面相对更稳健，包含金融的全部A股和非金融A股整体净利润增速走势从2018年年报即开始分化，截至8月28日，目前包含金融A股整体净利润增速稳定在13%，剔除金融A股整体净利润增速为2%左右，相对来讲金融板块的净利润增速更稳定。资本市场政策同样有利于于大金融板块。

科技方向：长周期向上趋势明确，核心股业绩已走强。从一季报和中报来看，5G以及电子等产业链的核心龙头股业绩表现喜人，整体受外围事件影响不大，长周期向上趋势明确。

可选消费：顺周期板块有望逐步越业绩低点，具备一定弹性。汽车等顺周期板块对经济周期较敏感，随着宏观经济的逐步筑底回升，可选消费板块的业绩弹性相对会较大。

安信证券策略研究表示，从行业层面来看，在前期食品饮料、农林牧渔涨幅明显的情况下，一些行业有可能进一步跟涨，根据行业属性和内在关联，可以适当关注医药、汽车与商贸零售等其他消费品种。从消费龙头来看，若以3-5年10%的未来年化收益率（不包括分红）来看，目前绝大多数消费龙头估值合理，并未明显偏高。

西南证券表示，在市场风格上，成长继续保持相对优势。在配置上，行业上可以继续关注电子、计算机、军工、生物医药等。同时，对于白酒头部标的、奢侈品头部标的以及高分红高股息率标的继续持有，适当增配黄金股对冲外部扰动。

余额规模连创新高 科技主线引领两融风潮

□本报记者 叶涛

自两融标的扩容以来，两融余额好似坐上“幸福列车”，余额规模不断改写新高。Wind数据显示，截至8月27日，沪深市场融资融券余额达到9215.99亿元，创出近3个月来最高水平。

机构人士认为，新增两融标的较原有标的和全市场股票而言均能取得超额收益，建议参与两融市场的投资者重点关注新增标的的投资机会。

余额规模创新高

近两周来，沪深市场持续横盘整理，却并未阻挡融资客加仓热情持续升温。Wind数据显示，8月20日以来，除23日当天两融余额规模略有下滑，其余交易日全部维持增长态势。此番两融余额重新恢复增长，其时间拐点

与两融标的扩容时间点不谋而合。据Wind数据，8月初起，两融余额持续回落，最低曾触及8945.68亿元，为近三个月最低水平，伴随两融标的“添丁”，自8月19日起，余额规模一改前期下滑趋势，一举站上9000亿元台阶并迅速开启新高模式。

截至8月27日，沪深市场融资融券余额达到9215.99亿元，创近三个月新高。具体来看，27日市场融资买入额为497.66亿元，偿还额为480.10亿元，净流入额为17.55亿元。融券方面，当天市场融券卖出额为14.28亿元，偿还额为10.38亿元。

考虑到扩容后新增标的对资金吸引力较强，东北证券指出，新增两融标的较原有标的和全市场股票而言均能取得超额收益，而原有标的不如市场表现。建议参与两融市场的投资者重点关注新增标的的投资机会。

该机构同时指出，扩容所带来的增量资金逐步放缓，市场在行情较弱的环境下开始呈现资金重新分配的现象。从新增标的的行业配置上来看，融资买入占比最多的行业分别是电子（22%）、计算机（14%）和医药生物（10%）。

偏好高科技领域

从行业来看，申万一级行业板块中27日获得融资净流入和遭遇融资净流出板块数量平分秋色，其中银行、家电板块融资净流出额居前；计算机、电子、通信板块当天融资净流入规模较大，具体为8.18亿元、2.34亿元和2.31亿元。

8月20日-27日期间，两融市场上融资净买入额居前的行业同样集中在新兴科技领域。据Wind数据统计，电子、医药生物、计算机板块是该时段融资净流入额最大的三个板块，具体规

模分别为32.09亿元、27.69亿元和22.45亿元。这表明高科技标的获得融资客广泛认同，且当前仍看好其前景。

近两周来沪深市场横盘整理，场内热点更迭较迅速，但医药、计算机、电子板块8月20日以来累计涨幅均为正值，这与两融增量入仓不无关系。

结合近期市场表现，国信证券分析认为，行情结构性特征方向非常明确，创业板走势明显强于主板，顺周期板块表现显著。在全球经济进入降息周期、利率下行背景下，建议未来投资者继续关注三大投资逻辑主线：一是盈利能够保持稳定的龙头企业；二是高成长类公司，特别是在当前政策支持力度不断加大的情况下，建议积极关注以5G为代表的高成长、高科技板块；三是关注高股息品种的投资机会，在利率中枢下移情况下，高股息品种的吸引力将持续提升。

美股后市续跌几率较大

□本报记者 陈晓刚

美股市场近来上下波动剧烈，令技术分析派“无从下手”。看不清市场大势怎么办？有一个小窍门，换个角度，把指数倒过来看。

为什么要换个角度看，这样市场参与者的投资心态就会有显著区别。笔者忍着头晕目眩，扭着脖子倒着看了一会儿，你还别说，倒着看的标普指数，已从底部跃起，图形十分漂亮，区间震荡后向上突破的几率较高。也就是说，正常的标普指数后市下跌的可能性更大。

从技术分析来看，标普指数近日走势属于较典型的三角形整理形态。一般情况下，三角形形态大多出现在上升（或下降）趋势的中间

阶段。严格来说，标普指数近日一度跌破了三角形形态的底部，但鉴于其下穿幅度较小，至少要等到跌破8月5日低点之后，才能正式确认三角形形态的完成。另外，美股市场十分看重的200日均线目前基本与标普指数2800点整数关口位置重合，如果希望美股下半年能够力挽狂澜，该关口绝对不容有失。

由于美国2年期和10年期国债收益率8月中旬出现自2007年以来的首次倒挂，该指标一般被认为是判断美国经济将要陷入衰退的可靠预警指标。市场担忧情绪不断发酵，导致美股市场近期陷入低迷。据美国财经媒体统计，自1990年以来，美国已经发生了三次经济衰退（经济连续两个季度出现负增长），分别是1990年7月至

1991年3月、2001年3月到2001年11月、2007年12月至2009年6月，在这三次衰退期间，标普指数平均下跌幅度接近14%。

历史数据还显示，美股一般在经济衰退开始前的3-6个月内就表现不佳。投资者会对经济衰退前景作出评估，并提前将其计入市场价格。美国经济是否即将将迎来下一次衰退还不得而知，但目前可以肯定的是，投资者已经在为这一可能进行准备。

由于美股堪称全球风险资产定价之锚，其走势对于整体风险资产来说至关重要，后市若持续走弱，风险资产将进一步承压。在风险偏好走低的背景下，受资金配置影响的全球各地股票市场将更易受到冲击，甚至不排除在恐慌情

绪下，出现较极端的情形。

对于A股市场来说，自8月份以来，指数多次跳空低开以及单日下跌后，几乎总能快速回补或者收复失地，韧性凸显，尤其是在海外市场波动较大的基调下，则更为难得。一方面应该看到A股经过前期调整后，估值相对具有优势，得到各路投资者的认可；另一方面，也应注意到目前市场仍存不确定性。在A股连续上行之际，投资者需要继续关注市场反弹的有效性，同时密切关注以美股为代表的海外市场动向。在资产配置上，要警惕美股可能下跌对于外资配置力度较大的行业存在负面影响，更要谨慎对待外资配置比例偏高的行业和个股。

北上资金单日加仓805股 外资“买买买”不会停

□本报记者 吴玉华

昨日两市震荡调整，三大指数均小幅收跌，北上资金出现小幅净流出，Choice数据显示，北上资金净流出7.78亿元，其中沪股通资金净流出3.63亿元，深股通资金净流出4.15亿元。前一交易日，北上资金尾盘异动，全天净流入112.71亿元，创今年以来单日净流入新高，单日净流入金额位列历史第四位。

分析人士表示，随着A股进一步对外开放，外资流入A股趋势不会改变，外资密集配置期将至。

北上资金加仓805股

在8月27日北上资金单日净流入112.71亿元之时，哪些个股获得加仓呢？

从当天的沪、深港通十大活跃成交股情况来看，20只活跃股有17只被加仓，加仓金额居前的分别为五粮液、万华化学、中国平安、温氏股份、药明康德，分别净流入7.13亿元、3.93亿元、3.81亿元、3.66亿元、3.31亿元。仅有贵州茅台、恒瑞医药、海康威视在8月27日当天被减仓。20只活跃成交股共计吸金33.62亿元，占全天净流入金额的30%。

从所有个股来看，Choice数据显示，当天共有805只个股获得北上资金加仓，其中25只个股的增持量超过1000万股，对工商银行、农业银行、中国中铁、民生银行、中国银行、包钢股份、洛阳钼业等个股的增持量居前，分别增持5110.12万股、4406.09万股、3528.27万股、2706.96万股、2408.64万股、2242.55万股、2098.59万股。

从变动比例来看，北上资金当天对7只个股的增持比例超过100%，分别是中曼石油、龙大肉食、傲农生物、双星新材、酒鬼酒、龙马环卫和嘉泽新能。如对中曼石油的持股量从7.03万股增加到34.39万股，单日增持27.36万股；对酒鬼酒的持股量从75.01万股增加到202.42万股，单日增持127.41万股。

分析人士表示，MSCI扩容第二阶段预计为A股带来约1400亿元增量资金，其中约200-250亿元被动跟踪资金有望在调整生效前后流入A股市场。

外资密集配置时点将至

8月27日北上资金加仓明显，加仓个股数多，加仓股份数大。回顾5月28日收盘后生效的MSCI第一次扩容，当日北上资金也出现异动，而后6、7月份北上资金开启了“买买买”模式，分别净流入426.03亿元、120.25亿元，两个月北上资金净流入近550亿元。分析人士表示，在8月27日收盘后，MSCI第二次扩容正式生效，北上资金“买买买”的动作并不会停止，外资密集配置时点将至。

根据MSCI此前的时间表，预计2019年11月，MSCI将进行第三次扩容，纳入因子将从15%扩大至20%，同时将中盘A股（包括符合条件的创业板股票）以20%纳入因子纳入。

此外，富时罗素此前宣布将A股的纳入因子从5%提升到15%，按照计划，这一变动将于9月23日开盘前生效。而标普道琼斯指数9月6日将发布纳入其指数体系的中国A股调整名单，A股将以25%的纳入因子一次性纳入，该变动也将于9月23日开盘前生效。

这些扩容和纳入都意味着接下来外资“买买买”的步伐不会停止，时间窗口也越发密集。摩根士丹利预计，2019年A股的外资流入量将达700亿-1250亿美元。未来十年，预计每年都会有约1000亿-2200亿美元外资流入。截至2018年底，外资持股占A股自由流通市值比例大约为7%。长期来看，外资未来在A股中的份额有可能会提升到40%至50%。

8月27日北上资金20只成交活跃个股

证券名称	合计买卖总额(亿元)	成交净买入(亿元)	市盈率(TTM)
五粮液	20.14	7.13	34.51
万华化学	10.15	3.93	14.95
中国平安	25.06	3.81	10.90
温氏股份	8.15	3.66	48.87
药明康德	11.46	3.31	66.73
牧原股份	8.27	2.70	368.52
万科A	7.00	2.44	8.21
中国中铁	7.76	2.16	7.90
长江电力	13.75	2.09	18.59
美的集团	7.83	1.79	17.11
招商银行	16.26	1.72	10.14
平安银行	7.01	1.39	9.15
格力电器	7.50	1.15	12.66
立讯精密	4.63	0.80	39.71
兴业银行	7.65	0.73	6.06
中国太保	7.83	0.69	13.33
洋河股份	8.03	0.53	18.54
海康威视	9.72	-0.70	25.64
恒瑞医药	11.45	-1.16	77.81
贵州茅台	43.40	-4.55	35.37

数据来源/Wind