

## 部分冷门股市场表现

证券简称	今年以来涨幅%	8月以来涨跌幅%	总市值(亿元)	市盈率(TTM)	申万二级行业
中潜股份	268.72	105.58	70.41	379.03	服装家纺
三棵树	134.73	16.37	112.50	49.26	化学制品
菲林格尔	116.35	20.01	39.94	41.15	家用轻工
中航善达	107.64	16.24	100.71	12.35	房地产开发Ⅱ
欧普康视	96.57	14.99	170.43	68.33	医疗器械Ⅱ
艾迪精密	53.62	-1.85	96.30	33.81	专用设备

数据来源/Wind



新华社图片 制图/王春燕

□本报记者 牛仲逸

## 冷门股实为“隐形冠军”

眼下妖股频频出没，要问半个多月之前，市场表现最好的个股，估计大部分人已经忘了中潜股份，这是一家专业生产海洋潜水装备的公司，处于并不为市场熟知的行业。该股在8月2日—15区间涨幅超100%，而今年以来，累计涨幅近270%。

类似中潜股份，冷门行业的大牛股并不在少数：中航善达、三棵树、艾迪精密、菲林格尔、欧普康视……

物业管理，与城市居民生活关系密切，但在A股市场，中航善达名头并不响，2019年半年报显示，该公司营收的近80%份额是由物业管理业务贡献。半年报显示，截至报告期，公司物业管理项目共613个，管理面积达7634万平方米，较2018年末增长43.8%，获跨越式增长。目前物管业务布局珠三角、长三角、华中、华北、华南各个区域，拥有庞大的机构物业服务群体。中航善达今年以来累计涨幅达110.31%，最新收盘价为15.1元。

更为“冷门”的是艾迪精密，公司是国内液压破碎锤行业的领军企业，2019年半年报显示，公司破碎锤实现营收5.38亿元，占总营收72.35%，同比增长62.19%，超过营收增速14.63个百分点，“破碎锤产能持续释放，下游主机客户不断增多，预计破碎业务全年将会保持高速增长。”德邦证券对艾迪精密半年报业绩点评称。该股今年以来上涨超50%，最新收盘价为24.98元。

还有三棵树，公司以墙面涂料为核心产品，今年以来累计上涨135.69%，最新收盘价为60.36元。

也许用冷门股来概括这些牛股并不十分贴切，严格说他们都是细分领域中的龙头股，只不过是不为大众熟知的“隐形冠军”而已。

分析人士表示，一般来说隐形冠军具有三个显著特征：市场份额高，在各自细分行业中占据领导地位；市场规模小，公司往往把市场定义在狭小的市场上；2B端占比比较高，公司大都不做终端产品，而是为大企业提供服务。

## 盈利周期主导A股

过去人们常说，“弱市出冷门大牛股”，如今市场有这么多冷门牛股，是不是可以证明现在市场正处“弱市”？

单从指数看，沪指不到2900点，确实有点弱，但从市场内部结构看，科技、消费、金融三大品种都呈现出不同程度的赚钱效应。

市场机会分化严重，若要全面好转，从以往经验看，仍需基本面拐点配合。民生证券策略分析师杨柳表示，当前A股的主导逻辑依然是盈利周期，

# 不只大科技 冷门股也很能赚钱

科技股激情四溢、消费股稳如泰山，犹如两位大咖，占据着当前市场C位。

但在聚光灯没有照射到的地方，正如彼得·林奇所说：“避开那些热门行业的热门股，冷门行业和没有增长的行业中的卓越公司股票往往成为最赚钱的大牛股。”A股市场中一些冷门股的市场表现丝毫不输前两者，年内涨幅过半似乎只是及格线。

总的来看，下半年市场面临政策面发力和基本面压力的再平衡，企业盈利走势将是决定市场空间的关键要素，流动性宽松预期升温构成有效支撑，风险偏好回升仍面临多项因素博弈，改革预期升温有望成为重要催化。投资者结构改善有利于强化价值投资风格，奠定A股中长期慢牛基础。

## 关注四主线机会

当前A股结构机会显著，选对品种意味着大概率能获取超额收益，在此背景下，后市该如何布局？

国信证券策略分析师燕翔表示，应当从不再便宜的价值龙头，转向寻找“隐形冠军”。他看好“隐形冠军”的原因主要包括三个方面。第一，当前中国制造业企业的负债情况好于美国，并且近年来有下降趋势，存在加杠杆的空间；第二，在供给侧改革下，行业集中度一般会上升，隐形冠军公司ROE将持续提升；第三，任何资产都需要考虑估值，在价值龙头估值已经接近历史高位的情况下，不为大众熟知的“隐形冠军”明显在估值上较占优。

民生证券表示，当前可关注四条主线：首先，受益于景气度提升、业绩高速增长的优质科技股；其次，受益于盈利增速大幅提升、资本市场改革加速的券商龙头；再者，受益于外资持续流入的消费头部标的；最后，盈利有望出现拐点的生猪养殖、汽车标的。

兴业证券表示，当前“攻”聚焦于以华为手机链、5G、军工为代表的新兴成长方向。“守”则把握以公共事业类高股息、黄金等为代表的防御性品种。中长期则聚焦于经过1个多季度调整，已经具备估值性价比的核心资产方向。采取类似长线外资“以长打短”做法，聚焦优质标的，核心资产独立牛市行情将继续，筹码不宜轻易转手，牢牢把握定价权。

东方证券表示，8—9月份是布局机会，市场有望在三季度末至四季度迎来上涨，上涨动力主要来自有利的股市政策环境、科技股周期上行的趋势以及具备“存量优势”龙头公司“强者愈强”的竞争格局。短期来看，市场依然会以“科技+龙头绩优股”的结构性行情演绎，另外，估值的安全垫和龙头公司业绩的稳定性则是支撑整体A股的重要因素。整体配置风格上依然看好沪深300和上证50为代表的龙头绩优股，行业上建议配置金融+通信、电子和计算机等科技板块，同时关注可选消费板块。

从A股自身周期、库存周期、信用周期、PPI趋势等因素综合判断半年报确认盈利底部，三季度盈利有望持续改善。

早在年初，不少机构预计2019年A股将呈现“N”形走势，认为大盘指数还在构筑长期底部区域，仍处于牛熊转折期，因此在行情节奏上呈现一波三折的N形走势。

现在已有不少券商人士认为，8月份A股有望走完N形第二折的下行趋势，但在时间上，也许要到9月份甚至10月初之后，行情才具有更强的反弹动力。支持这一论点的主要逻辑是“价值重估”。兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示，便宜是硬道理，大盘指数已处于估值“黄金坑”。“当前全部A股市盈率的倒数已超过十年期国债收益率的2倍，相比无风险收益，具有极大的吸引力”。

长江证券策略研究指出，现在战略看多A股的基础已基本形成，核心逻辑在于：市场已处于历史性底部位置，盈利风险消化这一核心矛盾已渐近尾声；地产政策收缩等约束因素将影响信用扩张，进而带动剩余流动性扩张，这将有利于权益资产的估值抬升。

## 年内上涨超45%

# 除了被“爆买” Costco还是只牛股

尽管Costco各方面表现均较强劲，一些知名投行仍较冷静。摩根士丹利在最新报告中维持Costco股票的“持股观望”和230美元的目标价不变，这意味着大摩认为Costco有60美元的下行空间。

## 前景展望现分歧

业内人士目前对于Costco的前景展望出现分歧。乐观观点认为，低价但高质量的商品、精简的种类和优质的会员服务会支持其继续火爆，并且在中国市场继续表现良好。也有观点认为，Costco可能面临水土不服的风险，需要结合中国市场的实际情况考虑战略。

乐观的业内人士指出，在低价方面，Costco的迎者曾表示，进了Costco，不用挑、不用看价钱，只要闭上眼睛买，一定能够买到最优质的产品。虽然带有感情色彩，但不可否认的是，Costco一直非常注意价格控制，尽量保证同类产品的最低价。

招商证券在最新零售业研究报告中指出，Costco对供应商的要求极高，以肉类供应商为例，他们必须满足Costco对价格、数量、质量等无数要求才能与之合作：首先，Costco对食品安全要求极高，他们有自己的认证实验室，配备了科学家并进行独立抽样检查；其次，Costco对商品的需求量极大，因此合作必须具备大量生产能力；另外，Costco对成本控

制也十分严格，供应商可能还必须改善自己的物流以达到要求。

精简的商品种类与低价环环相扣，当多数商家尽量为消费者提供“一站式”购物、追求品种齐全的时候，Costco却在维持商品的较少种类，以SKU（库存单位）来衡量的话，沃尔玛超过10万个，而Costco只有3700个左右。Costco努力做到少而精，帮助消费者提前筛选一遍，选出一个品牌中性价比最高的款式和产品，让消费者放心购买。

会员服务方面，Costco则更加“大气”。消费者办会员可以享受多重升级服务，甚至遇到不满意的情况后可以免费退货和退会员费。

对于Costco的中国市场前景，零售业资深观察人士、“灵兽”创始人陈岳峰对记者表示，中国的一线城市消费虽然有潜力，但更广阔的空间仍然在下沉市场。Costco要有更大的发展，必须突破下沉至更低线的城市这一难题。

也有业内人士指出，中国的消费市场和美国等海外市场不同。在选址方面，中国只能选择昂贵的市中心，而美国能选择郊区的大卖场。在喜好方面，美国一周购物一次的大家庭消费者所喜好的大包装商品（特别是食品）未必适合中国。如果这些难题克服不好，推进中国市场可能遭遇水土不服的问题。

## 轮动加快 低吸正当时

□本报记者 吴杰

开了市场的高度空间，并直接带动深圳板块走出第二波行情。汽车板块中龙头西菱动力四连板，宁波华翔三连板，周三同样受消费政策刺激的零售和家电板块已经完全掉队。周三表现强势的军工板块也开始分化，宝塔实业周三一字板后昨日放量换手涨停，但三角防务涨停被砸，军工板块已经不宜追高了。总体来说，题材叠加越多个股走势越强，比如深大通、腾邦国际、华鹏飞、深南股份等，都有数个题材加持。

盘面上看，周四表现强势板块的有国产软件、区块链、深圳板块、汽车等。其中国产软件最强，龙头是中国软件，北信源、华软科技、湘邮科技、深南股份、紫天科技等涨停。区块链中叠加互联网金融板块表现活跃，深大通、腾邦国际、华鹏飞等涨停。特别值得说的是深圳板块，深赛格九连板超预期，打

## 连板股频现 市场情绪显著回暖

□本报记者 吴玉华

近两个交易日两市连续调整，昨日上证指数下跌0.10%，深证成指下跌0.16%，创业板指下跌0.27%，呈现调整态势。从个股层面来看，连续上涨的个股仍然不少，其中不乏华北制药、深大通、深赛格这样近期大涨的股票，九连板的深赛格，九个交易日涨幅超过100%的深大通、华北制药的出现是否意味着市场情绪的显著回暖？

分析人士表示，连板股的连日大涨会激活市场情绪，由于市场热点题材仍然明确，短线博弈资金增量介入，因此短期市场表现仍会有可操作机会。

## 连板股集中出现

8月15日以来，市场在各项因素影响下震荡走高，风险偏好也逐渐出现回暖迹象，一方面是涨停个股数增加，另一方面是连板股不断出现，其中不乏如深赛格这样的九连板个股。

从涨停个股数来看，Wind数据显示，从8月19日两市涨停个股数增至116只为分界线，两市近期的涨停个股数量较前期明显上了一个台阶。8月19日以来，9个交易日中有8个交易日涨停个股数超过50只，而超过60只涨停股的交易日有5个，与前期涨停个股数不超过50只相比，涨停个股数明显增加。昨日，两市涨停个股数有56只，震荡调整行情下涨停个股数仍超过50只。

从涨幅领先的个股来看，Wind数据显示，8月19日以来，深赛格九连板，累计上涨135.91%；深大通累计上涨121.51%，近九个交易日仅有8月26日未涨停，其他交易日均涨停；华北制药累计上涨113.16%，近九个交易日仅有8月21日和8月28日未出现涨停，其他交易日均涨停。龙津药业累计上涨

67.41%，8月22日以来仅有8月28日未涨停，其他交易日均涨停；近期最热门的妖股九鼎新材也累计上涨64.85%。

市场的另一亮点在于多只个股创历史新高。Wind数据显示，截至8月29日收盘，两市共有29只个股创历史新高，其中包括中孚信息、中国软件、卓胜微、五粮液、桃李面包、三角防务、红塔证券等多只个股，贵州茅台、上海机场、广州酒家等多只个股也在近期创下历史新高。这些从侧面反映了当前市场的结构性行情和部分强势个股。

分析人士表示，从机构近期加仓抱团的科技白马股持续创出新高，游资强势妖股数量增加的角度来看，右侧增量资金介入仍在延续。

## 融资余额走高

从资金面上来看，Wind数据显示，截至8月28日，两市融资余额不断走高，已突破9100亿元关口，期间仅有8月23日减少了9.24亿元，在8月28日的调整中，融资余额增加27.13亿元。

分析人士表示，除两融扩容的因素影响外，也从侧面反映了市场情况不断回暖。

西南证券表示，随着外资不断流入A股，当前A股不断获得增量资金支持，市场仍然处于反弹窗口期，结构性行情继续。在市场风格上，成长继续保持相对优势。行业上可以继续关注电子、计算机、军工、生物医药等。对白酒头部标的、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宏观风险。

东方证券认为，A股2019年业绩增速有望在三、四季度逐步企稳回升，随着业绩增速逐步越过低点，A股向上的支撑会越来越强。

## 基本面与避险共振

## 稀土第三波投资机会来临

□本报记者 叶涛

稀土板块昨日强势异动，给投资者带来涨停重燃的希望。业内人士表示，受全球贸易形势变化影响，避险情绪加剧提振战略金属市场信心，叠加我国中重稀土矿供应持续偏紧，未来稀土价格易涨难跌，板块投资机会开始显山露水。

## 供给趋紧支撑价格

三季度以来，稀土板块出现较明显调整，不过昨日午后，稀土永磁指数突然异动拉升，一扫早盘运行在平盘下方的颓势。仅仅下午开盘后十几分钟，金力永磁涨幅即超过5%，银河磁体、领益智造、五矿发展、英洛华、正海磁材等一批成分股集体跟涨。

华创证券认为，稀土价格上涨的主要催化剂来自于国际贸易形势演变，基本面决定稀土价格易涨难跌。从供给端来看，自5月中旬以来，腾冲口岸暂停缅甸进口稀土利好基本兑现，6月份进口量环比大幅下降88%，仅为517吨；7月份进口量进一步下降至324吨，直接减少氧化镝50%的供给和镨钕氧化物13%的供给。稀土矿供给偏紧持续，成为价格的有力支撑。

从需求端来看，上半年磁材产量预计为8.5万—9万吨，同比增长3%—5%。随着天气转冷，磁材旺季逐步来临，稀土需求将季节性回升。另外，目前库存仍高度集中在上游六大集团手中，下游各环节库存较低。

这意味着稀土投资机会正在来临，目前稀土磁材股票回调比较充分，多数个股估值水平在40—50倍市盈率

左右，氧化镝涨价受益标的和磁材相关标的有望率先获益。

## 稀土股机会凸显

从价格方面看，目前国内下游低迷，欧美下游正值夏休，采购较少，氧化镝价格上周持平于191万元/吨，氧化铽价格持平于393.5万元/吨。随着9月旺季临近，业内普遍预计下游需求将回暖。

据海关统计数据，2019年6月我国混合碳酸稀土进口总量为661吨，同比减少75.9%，主要来自马来西亚和印尼，来自缅甸方稀土进口量为0。基本面来看，我国中重稀土矿供应持续偏紧。

国金证券建议投资者未来持续关注受缅甸矿进口关停导致供给收缩明显的镝、铽等品种，关注供给收缩明显的中重稀土。

环保高压则是影响未来稀土行情的另一重要因素。消息面显示，广东省自然资源厅和广东省森林公安局调研组近期到韶关市开展非法盗采稀土矿集中打击行动和2019红线行动工作情况实地调研，并就韶新高速、农村新业态等地情况以及国庆期间安全维稳工作进行了指导。

长城证券认为，随着我国环保打黑的严格执行以及收储计划的推进，中重稀土价格有望继续提升；国际方面，当前国际贸易形势较复杂，市场避险情绪浓厚，客观上提振了对战略金属的投资需求。

华创证券指出，稀土个股和稀土价格相关性超过90%，以稀土价格为参照投资稀土股票仍有效。稀土价格易涨易跌和股票回调较充分，稀土第三波投资机会正在来临。