

供给端再起波澜 镍概念站上风口

□本报记者 张利静

周期短、行情快,小金属常常爆发惊人行情。上周以来,随着印尼禁矿出口消息发酵,伦镍、沪镍携手大涨,市场人气快速聚集,A股开盘后相关个股也以开盘涨停的强劲表现赚足眼球。这是2010年以来镍市遭遇的第三次“供给侧风波”。在之前两次类似的历史情境中,相关个股的表现可圈可点。

资金加速入场

随着印尼禁止镍矿石出口消息不断发酵,期民股民跑步入场,推动标的大涨。9月2日,LME市场伦镍主力一度涨至18790美元/吨,刷新近五年来新高,年初以来累计涨幅达76%;沪镍期货主力合约1911开盘涨停,截至当日收盘涨幅锁定6%,报136960元/吨,刷新上市以来新高;沪镍期货总持仓突破100万手,创下沪镍2015年4月挂牌上市以来的高位。

此外,镍概念股青岛中程股价开盘涨停,全天封住涨停板8.53元,成交额1.07亿元;盛屯矿业开盘涨停,虽涨停板随后被打开,但全天上涨8.23%至5.92元,成交额10.90亿元,换手率12.08%。

有消息称,印尼将自12月末开始禁止镍矿石出口。印尼矿业部长称,针对矿石出口限制的新规定已经出炉。而此前,市场一直对印尼是否会提前实施将于2022年到期的矿石出口禁令保持担忧。

“印尼自2017年起就是世界上最大的镍资源生产国,我国自印尼镍矿进口占总进口量的三分之一以上,2014年的禁矿令使得镍价在当时半年内涨幅近50%。如果印尼全面禁矿”提前至今,则以印尼现有的镍铁产能来看将完全无法消化印尼镍矿产量,将会带来2022年以前全球镍资源的严重短缺,在当前全球镍市已经出现窄幅缺口的情况下或大幅抬升镍价。” 国信期货分析师顾冯达、尹心表示。

供给端受关注

镍概念已经不止一次在供应担忧中走出趋势行情。华龙期货分析师闫峰峰分析称,在此之前,2011年和2014年印尼政府都有禁止镍矿出口的行为。2011年的禁令导致镍价从17000美元/吨涨至22000美元/吨,2014年的禁令导致镍价从13300美元/吨涨至21600美元/吨。

“此前的两次镍矿出口禁令均导致镍价大幅上涨,而此次禁令对我国乃至全球的镍矿供应构成实质性短缺影响,因此导致镍价大幅上涨。加之镍下游不锈钢产量大幅增长,创出历史新高,因此镍价在供给端和消费端都有较强支撑。” 闫峰峰表示。

据中国证券报记者观察,与镍价走势相吻合的是,2011年及2014年前后,镍概念股股票均走出了一波趋势行情。例如,2014年5月至2015年5月,在A股牛市行情背景下,盛屯矿业股价从2.98元最高涨至18.73元,涨幅高达529%;同期,青岛中程从2.68元最高涨至44.11元,涨幅达1546%。

值得一提的是,当初在镍价强势带动下一度出现翻倍行情的两大镍概念龙头股均已在A股市场寻觅不到踪影。吉恩镍业、华泽钴镍已经分别于2018年7月、2019年7月从A股退市,2014年镍价大涨分别为二者带来130%、210%以上的涨幅。“相关政策及期货价格直接关系这类金属的股价波动,与这类金属相关的股票也一直是基金和机构的重仓品种。” 分析人士指出。

北上资金活跃 大消费料受追捧

□本报记者 张枕河

9月2日是9月首个交易日,Wind数据显示,北上资金单边净流入53.1亿元,其中沪股通净流入28.74亿元,深股通净流入24.36亿元。

从数据中不难发现,最近三个月以来北上资金的热情明显升温,目前颇为看好消费和科技概念能够较好叠加的板块和个股。

近三月热度明显上升

9月2日,多个热门股获得北上资金青睐。Wind数据显示,截至收盘,北上资金净买入格力电器5.97亿元,金额居于首位;其次是海螺水泥、美的集团,分别净买入4.04亿元、3.24亿元;紧随其后的分别是平安银行（净买入2.02亿元）、中国平安（净买入1.82亿元）。另外,汇顶科技、海康威视、招商银行净买入额均超亿元。

与此形成对比的是,9月2日,云南白药遭净卖出2.52亿元,净卖出金额居于首位;其次是保利地产和洋河股份,分别被净卖出1.84亿元、1.38亿元。

从数据统计不难发现,最近三个月北上资金对于A股的热度明显提升,外资对于内地市场的乐观度增加。Wind最新统计数据显,截至9月2日收盘,最近三个月,北上资金单边净流入731.44亿元,其中沪股通净流入274.91亿元,深股通净流入456.52亿元。从最近六个月的数据来看,北上资金净流入28.09亿元,沪股通净流出125.69亿元,深股通净流入153.77亿元。

科技创新叠加消费升级

业内人士指出,未来大消费特别是和科技相关的消费概念股可能进一步获得北上资金的追捧。

群益集团基金经理李忠翰表示,展望未来内地可能提升基建投资,并保持相对宽松的货币政策以全面提振经济。因此,科技创新与消费升级将是经济增长的动力来源,在这种环境下,看好消费升级带来的企业盈利增长潜力,包含民生消费和医疗服务等。另外,看好5G相关领域和一些原料需求领域。

安信证券在最新研究报告中认为,从行业层面来看,在前期食品饮料、农林牧渔等板块上涨的情况下,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,若以未来3-5年10%的年化收益率（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。

万联证券认为,展望9月份到12月份的时间窗口,在政策、业绩等多方面因素的影响下,市场热点将呈现哑铃型结构,市场热点集中在科技和消费两条主线。汇丰分析师张静宜指出,MSCI决定提高A股在基准指数中的权重,将有助于内地市场吸引更多海外投资。8月A股纳入因子提升至15%,11月份将再度提升,或将吸引追踪MSCI全球指数的投资者带入200亿美元以上的资金。

张静宜认为,最近几个季度内地企业的盈利预期有所下调,然而从估值来看,内地与海外股票的估值差依然具有吸引力。投资策略上,看好非必需消费品行业以及必需消费品行业。当前内地家庭收入处于增长轨道,必需消费品龙头企业的获利能力都将因此提升。

预计三季度净利润变动幅度最大的20家企业				
证券代码	证券简称	预告净利润变动幅度(%) [报告期] 今年三季 [单位] %	区间涨跌幅 [起始交易日期] 2019-08-01 [截止交易日期] 最新收盘日 [单位] %	
300306.SZ	远方信息	8,090.2400	5.7956	
002600.SZ	天顺股份	6,827.9500	9.1484	
002855.SZ	同为股份	6,098.3100	10.0908	
300682.SZ	朗新科技	2,409.7700	14.7666	
002250.SZ	联化科技	1,894.2307	23.0699	
600768.SH	宁波富邦	1,767.7373	5.3953	
002524.SZ	光正集团	1,305.7839	16.4075	
300218.SZ	安利股份	1,120.6700	-2.5469	
603315.SH	振亚股份	777.8633	15.2095	
002759.SZ	天际股份	715.6700	-17.6090	
300552.SZ	万集科技	663.0500	32.6517	
000985.SZ	大庆华科	660.1094	-6.0026	
002451.SZ	摩恩电气	652.6500	-4.1624	
002621.SZ	美吉姆	594.5900	-4.2392	
300762.SZ	天宇股份	470.6200	36.2832	
002291.SZ	星期六	470.0000	6.7347	
300709.SZ	精研科技	431.7900	35.6542	
002489.SZ	浙江永强	429.7924	2.1277	
600745.SH	西菱科技	401.0833	25.1992	
002515.SZ	金宇火腿	382.1100	-4.5108	

数据来源:Wind

新华社图片 制图/刘海洋

盈利预期改善 三季度报预增行情呼之欲出

□本报记者 牛仲逸

196只股票三季度报预增

Wind最新数据显示,剔除三季度业绩预告类型为“不确定”的股票后,两市共419只股票发布三季度业绩预告。其中,196只股票三季度业绩预增,223只股票三季度业绩预亏。

上述股票中,有94只股票三季度报净利润同比增幅超100%。其中,远方信息、天顺股份、同为股份、朗新科技、联化科技、宁波富邦、光正集团、安利股份等个股三季度报净利润增长幅度有望超10倍,分

别为8090.24%、6827.95%、6098.31%、2409.77%、1884.23%、1767.74%、1306.78%、1120.67%。

此外,福鞍股份、天际股份、万集科技、大庆华科、摩恩电气、美吉姆、天宇股份、星期六、精研科技、浙江永强、闻泰科技等个股三季度报净利润同比增幅也超过了400%。

事实上,近期三季度报预增股已经开始受到市场关注。8月以来上证指数微跌

0.29%,在此期间,逾六成三季度报预增股8月以来跑赢大盘。

另一方面,在223只三季度报预亏股中,弘高创意、中飞股份、西仪股份、华昌达、康盛股份、申科股份、新筑股份等个股三季度报净利润变动幅度超过-1000%,分别为-5018.27%、-2950.88%、-2637.31%、-1514.27%、-1474.14%、-1178.18%、-1038.09%。

弘高创意三季度报净利润预告下滑幅

盈利状况有望改善

收入增速均较2019年一季度有所回落,中小创基本延续2017年下半年以来持续回落的趋势,但回落速度较前期已有所放缓。

中报数据显示,周期品种继续回落,必需消费品种盈利稳健。平安证券统计表示,大部分上中游周期行业仍在负盈利增长区间,上游资源和中游原材料行业盈利较一季度有小幅回暖,中游投资品行业盈利有较大回落;消费端来看,可选消费行业盈利已经连续三个季度负增

长,而必需消费行业依旧较为稳健,盈利增速在10%左右;金融行业盈利维持高速增长,保险行业受益于减税新政以及投资收益,证券行业受益于投资收益及资本市场改革。

虽然上半年A股业绩增速小幅下滑,但民生证券资管策略分析师杨柳表示,结合PMI新订单指数、企业库存周期、信用周期等因素综合判断,当前A股盈利已处于底部企稳状态,预计下半年盈利增速有望改善。

关注三大主线

如“保险、食品饮料、医药、机场”等之外,弱周期且有政策红利的“新能源(光伏)、华为5G产业链、军工”等板块也值得关注。

联讯证券表示,建议把握结构性行情,重点配置以下行业:首先,中报业绩较好且增长有望延续的行业,比如金融、大消费板块;其次,具有政策支持的板块,比如国防军工、5G等;最后,黄金板块,一方面受到全球降息潮的刺激,另外全球避险

军工行业景气度有望保持上行态势

□本报记者 吴玉华

8月份,申万一级国防军工行业指数累计上涨4.56%,在此期间上证指数累计下跌1.58%,国防军工行业涨幅位居行业板块前列。同时从今年以来的涨幅来看,申万一级国防军工行业指数累计上涨44.02%,位居行业涨幅榜第四位。9月2日两市高开高走,申万一级国防军工行业指数上涨4.18%,位居行业涨幅第二位,板块内雷科防务、中国卫通、晨曦航空、航天通信、航天发展等多只股票“批量涨停”。

对于国防军工板块,分析人士表示,军工行业高景气正当时,中报业绩兑现带来基本面风格机遇,建议关注上下游两端标的。

基本面向好

据民生证券统计,军工行业中报业绩

增速为14.89%,基本面向好。

民生证券研究显示,目前军工行业118家上市公司已全部披露中报,在剔除湘电股份(亏损过大)和中国船舶(民船业务下滑较大)后,行业整体实现营收2298.39亿元,同比增长2.31%;归母净利润121.17亿元,同比增长14.89%。

民生证券表示,从核心资产角度看,上游元器件厂商中报业绩高速增长,从归属于上市公司股东的净利润来看,中航光电同比增长23.13%、振华科技同比增长33.75%、航天电器同比增长19.17%、鸿远电子同比增长39.25%;主机厂业绩实现突破,如中航沈飞同比增长331.68%、中直股份同比增长35.5%、中航飞机同比增长38.05%。

民生证券表示,整体来看核心资产的业绩增速较高,反映军工行业基本面向好。看好短期内军工板块行情,主要原因仍可从“成长+改革”两方面解释:成长方

面,军工行业中报业绩持续向好;改革方面,随着军品定价机制改革落地和军改影响逐渐消除,叠加央企混改的持续推进,军工行业改革进程明显加快。建议关注存在资产注入预期的个股和中报高增长的个股。

天风证券也表示,军工板块整体迎高景气,营收实现稳健增长;归母净利润实现中高速增长。

紧抓“改革+成长”主线

在军工行业基本面向好,呈现高景气的同时,军工行业行情也在逐渐展开,7、8月,申万一级国防军工行业指数月线两连阳,同期上证指数月线两连阴。近日国防军工行业涨幅再度领先大盘。

对于国防军工板块的投资,国盛证券认为,“十三五”订单前低后高,行业基本面向持续向好,继续看好航空航天、信息化、新材料等景气上行领域。行业景气

度持续上行,紧抓“改革+成长”两大主线,优选主机厂、元器件、新材料等高景气领域优质个股。四大受益领域包括:受益于装备升级换代加速的主战装备;受益于自主可控与国产替代的信息化装备+核心器件;突破技术瓶颈且处于需求爆发前夕的新材料;受益于军工改革红利的弹性品种。

天风证券也表示,军工下游主机厂业绩释放带来基本面风格机遇,新型装备型号有望持续推出,主机厂有望持续充分受益。

中泰证券表示,从中长期逻辑来看,成长层面上,军工行业订单集中释放,为军工企业业绩提升带来较大弹性。改革层面上,过去两年军工改革处在规划、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。