



A股“以大为美”逻辑渐显

四季度将回归基本面

□本报记者 吴玉华

量能萎缩

隔夜欧美市场主要指数集体下跌,昨日两市低开,上证指数、深证成指开盘跌幅均超过0.3%。但从昨日行情来看,三大指数均震荡反弹,上证指数上涨0.39%,报2924.86点,2900点失而复得;深证成指上涨0.34%,报9506.56点;创业板指上涨0.36%,报1622.42点。从成交额来看,两市成交额未有放大,沪市成交额为1509.40亿元,深市成交额为2148.63亿元,均较前一交易日小幅缩量。

量能萎缩意味着成交活跃度有所降低,从盘面来看,申万一级行业中,行业板块涨多跌少,仅有休闲服务、食品饮料、家用电器、医药生物这4个行业下跌,跌幅分别为2.14%、0.95%、0.64%、0.15%。在上涨的24个行业中,房地产、有色金属、银行行业涨幅居前,分别上涨1.91%、1.35%、1.19%。昨日上涨个股接近2800只,涨停个股数为38只。

概念板块中,光刻胶、鸡产业、光模块、预增和扭亏等概念板块涨幅居前,预增概念板块内出现多股涨停,光启技术、同为股份、环球印务、天顺股份、亿纬锂能、宝鼎科技、创维数字、天音控股等多股涨停。10月8日,天音控股公告称,公司预计1—9月实现净利润2800万元—3500万元,同比增长227.49%—309.36%;创维数字、亿纬锂能也均在10月8日发布了业绩预增公告。

分析人士表示,展望后市,建议关注三季度表现较强的盈利成长股。短期内市场缺乏明显的催化,将会进入整固状态。

万和证券表示,警惕节后A股受海外市场影响短期出现震荡,10月整体预期乐观。10月市场可能会经历存量博弈阶段,在没有其他事件推动的情况下,或延续震荡走势。从中期来看,科技板块行情仍未结束,10月即将召开世界互联网大会,科技

“以大为美”

但从行业板块来看,近20个交易日,申万一级28个行业中仅有7个行业上涨。其中,银行行业以5.20%的涨幅位居行业板块涨幅榜首位,房地产、机械设备、建筑材料行业分列行业涨幅榜2、3、4位,分别上涨4.57%、1.21%、0.91%。跌幅居前的国防军工、农林牧渔行业调整明显,分别下跌11.37%、6.70%。可以看到,银行、房地产等权重板块在本轮调整中未有下跌,反而明显上涨,市场“以大为美”的逻辑较明确。

昨日房地产、银行行业分别上涨1.96%、1.11%,涨幅分列行业涨幅榜第一位和第五位,表现抢眼,继续呈现出“以大为美”。从昨日对指数的贡献度排名来看,通达信交易软件显示,招商银行、兴业银行、保利地产、中信建投、光大银行、工商银行、中国银行对上证指数的贡献度排名居前,可以看到银行是昨日上证指数上涨的重要推手,而万科A、宁波银行、顺丰控股、亿纬锂能、中南建设、招商蛇口对深证成指贡献度排名居前,其中地产股较多。

对于银行板块,中银国际证券表示,短期来看,板块估值缺乏向上弹性,但目前板块估值性价比高(对应2019年0.85倍PB和4.5%的股息收益率),叠加稳健的基本面表现,支撑板块股价表现。随着A股国际化脚步加快,海外增量资金持续流入将利好银行,重视板块长期确定性配置价值。

关注基本面

在市场震荡调整态势下,“以大为美”的逻辑显现,市场除了追逐大的银行、房地产板块,也关注基本面,如昨日的三季报业绩预增板块表现抢眼。

对于后市,中银国际证券表示,市场仍然欠缺系统性反转机会,行情以交易、结构为主;三季报盈利难有正贡献,市场风险偏好难以维持9月较高水平,随着政策逐步

“以大为美”

回顾自9月16日开始的本轮调整行情,上证指数累计下跌3.51%,拉长期限来看,近20个交易日上证指数累计下跌0.18%,深证成指累计下跌1.32%,创业板指累计下跌2.29%。从跌幅上来看,上证指数未出现明显下跌。

板块有望再度受到市场关注;在经济增长下行压力加大背景下,政府加强逆周期调节力度,基建板块景气度有望提升。

房地产板块面临估值修复机会

□本报记者 周璐璐

10月9日A股大盘低开高走,三大指数收盘全线上涨,房地产板块的强势表现功不可没。截至当日收盘,房地产板块已实现连续两个交易日大幅上涨,两日累计涨幅逾4%。

分析机构表示,现阶段房地产板块估值处于历史低位水平,估值优势较明显;当前市场整体流动性格局将有望保持持续宽松,房企融资环境和经营环境在四季度预计将有所改善;百强房企9月销售增速保持韧性,龙头房企四季度表现仍然可期,看好房地产板块四季度估值修复机会。

房地产板块领涨

房地产板块是近两日A股市场当之无愧的明星板块。Wind数据显示,10月9日房地产(中信)板块低开后强势拉升转涨,盘中涨幅一度达2.24%;截至收盘,该板块涨幅为1.96%;板块内个股普涨,粤宏远A涨停,万泽股份涨8.96%,中南建设涨6.20%,华发股份、金地集团均涨逾5%。房地产(中信)板块已连续两个交易日大幅收涨,两日累计上涨4.01%。

另外,港股中资地产股表现也不逊色。截至9日港股市场收盘,恒生指数下跌0.81%,内地房地产指数逆市上涨0.44%;内地房地产指数成分股中,中国基建投资以7.32%的涨幅领涨,青岛控股、广泽国际发展、碧桂园服务、建业地产等纷纷跟涨。

分析人士表示,在房地产板块走强的背后,是各大房企超预期的销售业绩。根据克而瑞研究中心日前发布的统计数据,9月房企销售全面发力,百强房企当月销售业绩规模9231.7亿元,较8月环比上升近23%,增幅较去年同期提升明显。

前三季度,在“房住不炒”政策主基调

近两日表现较好的房地产股					
证券代码	证券简称	近两日涨幅	收盘价(元)	市盈率(TTM)	市净率(LF)
000961.SZ	中南建设	12.63	8.74	12.58	1.77
000573.SZ	粤宏远A	10.95	3.14	15.53	1.19
600383.SH	金地集团	10.30	12.74	6.16	1.22
600048.SH	保利地产	9.58	15.67	8.36	1.56
000671.SZ	阳光城	9.32	6.45	7.60	1.37
000031.SZ	大悦城	8.57	7.35	10.70	1.71
000656.SZ	金科股份	7.93	7.08	6.51	1.62
600325.SH	华发股份	7.68	7.57	6.91	1.30
600466.SH	蓝光发展	7.49	6.46	6.71	1.58
000534.SZ	万泽股份	7.02	10.82	72.56	5.50
600823.SH	世茂股份	6.64	4.50	6.63	0.67
000537.SZ	广宇发展	6.59	6.79	5.30	1.05
002016.SZ	世荣兆业	6.42	8.79	8.00	2.52
600376.SH	首开股份	6.28	8.63	5.78	0.78
002146.SZ	荣盛发展	6.28	8.80	4.63	1.17
600657.SH	信达地产	5.73	4.06	4.92	0.58
600240.SH	*ST华业	5.68	0.93	-0.13	-0.53
000918.SZ	嘉凯城	5.43	6.79	-7.20	3.98

数据来源/Wind

下,行业整体规模增速仍保持平稳。业内人士表示,四季度房企将全力冲刺全年业绩目标,不排除“以价换量”,考虑到去年四季度同期基数较低,龙头房企四季度表现仍可期,完成全年销售目标压力不大。

落地,风险溢价对于市场估值的边际贡献降低,10月市场进入观察期,“赚钱效应”难及9月。行业上稳定配置以低估值、高股息的防御型板块为主,关注三季报业绩超预期的板块及个股机会,关注成长龙头的业绩持续性验证;主题上围绕5G成长产业链布局,以及区域国企改革带来的上海、深圳板块投资机会。

安信证券表示,经过近期结构性调整后,市场情绪逐步趋于理性。当前全球经济增速放缓风险日趋显现,全球风险偏好逐步下行,大类资产波动率逐步上升,对于国内短期风险偏好造成一定冲击。从国内来看,经济企稳曙光乍现,未来逆周期政策进一步发力,市场整体尚不面临系统性风险。短期市场可以考虑在风险偏好降温后进一步回归基本面,例如三季报高景气的方向,适当回避纯粹高风险偏好驱动且近期涨幅较大的品种。行业方面重点关注券商、医药、电子、汽车、风电等,主题建议关注自主可控、国企改革等。

银河证券表示,整体上看,10月市场或将处于震荡格局,基本面情况决定市场走势,需密切关注宏观经济数据及企业三季报的情况,投资策略以防御型为主,建议关注银行、食品饮料、医药、电力设备等业绩确定性较强的板块。中长期看,资产重组、深化资本市场改革等政策或逐渐落地,利好A股市场长期发展。叠加逆周期调控政策托底,仍看好A股市场的长期投资价值。长期配置方面,配置建议仍是成长做主线,金融、消费做底仓,行业内部优选龙头企业。

川财证券表示,四季度风险偏好难继续驱动估值,回归盈利。三季度成长和消费表现较强,A股市场表现出业绩和成长性并重的特征。A股近两年来均是风险偏好驱动,8月份开始盈利的重要性逐步显现。四季度风险偏好难以进一步驱动估值,A股市场将进一步回归盈利。

龙头房企值得关注

近两日房地产(中信)板块累计涨近250点,站上6400点,但与其4月份所创7706.76点的年内高位相比还有一定距离。展望后市,分析机构认为,四季度房地产板块将迎估值修复机会,龙头房企值得关注。

川财证券研报表示,考虑到房地产行业仍是政府进行结构调整的重点行业,预计四季度房地产行业政策出现明显放松的可能性不大,房企内部仍面临进一步洗牌,债务风险较大的中小房企经营风险将加大,优质大型房企具有相对优势。建议关注销售业绩较好、土储丰富的优质大型房企。

华创证券研报指出,目前房地产板块估值处于历史低位水平,估值优势较明显,主流房企对应2019年市盈率仅为4—9倍。叠加总体政策和资金环境或将带来边际改善、主流房企销售持续超预期等利好因素,房地产板块有望于年底实现估值切换。

投资策略方面,华创证券建议三维度把握优质龙头:一是估值较低或具成长性的开发商龙头及蓝筹;二是商业地产龙头;三是物业管理龙头。

半导体产业链蕴藏投资机遇

□本报记者 牛仲逸

10月9日半导体板块强势反弹,Wind半导体指数上涨1.74%,位居主题行业涨幅榜前列,板块内华微电子涨停,康强电子、中来股份等个股涨幅超7%,圣邦股份、纳思达等个股也有显著涨幅。

分析人士表示,在产业政策扶持、5G和国产替代逻辑驱动下,我国半导体行业将进入新一轮投资周期,产业链上的设备、设计、材料等多个领域中长期投资价值凸显。

发展迅速

从行业基本面看,经过多年发展,我国半导体市场规模和占比不断提升。统计显示,2010年起全球半导体行业稳步增长,2009—2018年全球半导体销售额年复合增长率为7.55%,而我国集成电路销售额年复合增长率为25.03%,我国行业整体增速为全球半导体行业增速的3.3倍。

在此过程中,我国半导体市场显示出供需不匹配的现象。中信建投机械行业分析师吕娟表示,这主要体现在两方面:一方面,终端产品供需不匹配。2018年中国集成电路市场规模1550亿美元,但国产集成电路规模仅238亿美元,国产化率仅约15%;另一方面,制造端的设备供需不匹配。2018年中国半导体设备市场规模达131.1亿美元,但据中国电子专用设备工业协会统计,2018年国产半导体设备销售额预计为109亿元,自给率约12%。考虑到以上数据包括集成电路、LED、面板、光伏等设备,实际上国内集成电路设备的国内自给率仅有5%左右,在全球市场仅占1%—2%份额。半导体设备进口依赖长期将严重阻碍中国半导体行业自主发展,国内需求与国内供给的缺口昭示着巨大国产化空间。

我国半导体行业国产化已成大势所趋。9月21日,总投资超过2200亿元的合肥长鑫集成电路制造基地项目签约,其中长鑫12英寸存储器晶圆制造基地项目总投资约1500亿元。目前已有北方华创、至纯科技等设备公司围绕合肥长鑫DRAM项目展开布局。

市场人士表示,预计伴随合肥长鑫DRAM项目的投产到量产,国产设备商有望获得技术进步和大量订单。

机遇凸显

近期有关国家集成电路产业投资基金(大基金)第二期投资的讨论明显升温,市场人士预计,随着大基金二期落地临近和半导体设备国产化趋势越来越明显,龙头公司将显著受益。在此背景下,半导体板块后市该如何掘金?

新时代证券电子行业分析师吴吉森表示,截至2018年9月,国家大基金一期有效承诺额超过1200亿元,实际出资额达到1000亿元,投资进度与效果均好于预期。大基金一期投资企业中,集成电路制造占67%,因此制造领域是大基金一期重点投向,为的是首先解决国内代工产能不足、技术落后等问题,投资方向集中于存储器和先进生产线。在此背景下,大基金二期的投向值得重点关注,由于下游应用能较好带动上游产业链发展,业界普遍认为大基金二期将对集成电路下游应用类产业有重大布局,因此人工智能、物联网、5G等应用端产业有望受益。此外,装备与材料位处半导体产业上游,是半导体产业的基石,在大基金一期投资比例仅为6%,有望在二期获得重点布局。

华资证券电子行业分析师庞立永表示,5G时代,下游物联网、汽车电子、5G终端等领域对半导体产品的需求将直接推动我国半导体设计企业的技术升级、产业升级。在国产化替代、下游产业需求拉动等因素影响下,国内设计领域具备自主核心技术的行业龙头蕴藏投资价值。

降本增效物流行业前景向好

□本报记者 张枕河

10月9日,受到近日国家发展改革委、交通运输部联合印发《关于做好物流降本增效综合改革试点工作的通知》等利好消息提振,A股中的物流板块开始发力,涨幅明显领先于大盘。

业内专家指出,随着物流降本增效改革开启,物流相关股票投资潜力也在提高,投资者需关注具有业绩支撑的个股。

物流股全线上涨

10月9日,A股中的物流股全线走强。中信物流指数收涨2.70%,好于多数板块。其成分股中,原尚股份、天顺股份涨停,顺丰控股收涨6.10%,中创物流收涨5.73%,德邦股份收涨5.56%,还有多只股票涨幅超过3%。

从消息面来看,当日有两大利好支撑。首先,日前国家发展改革委、交通运输部联合印发《关于做好物流降本增效综合改革试点工作的通知》,决定在山西、江苏、浙江、河南、重庆、四川等6省(市)组织开展物流降本增效综合改革试点,试点期为2019年9月至2021年8月。国家发展改革委、交通运输部将加强对试点工作的统筹指导和跟踪监测,根据工作进展情况及时开展中期评估,并会同相关部门研究论证相关试点省(市)提出的创新性政策诉求及建议,对具备条件的政策诉求及建议支持先行先试。在试点结束后将组织评估验收,并以适当方式推广试点省(市)的成功模式和先进经验。

其次,长三角首条跨境电商中欧班列10月9日义乌首发,今后该线路将常态化运行,每周两班,途经哈萨克斯坦、俄罗斯、白俄罗斯、波兰和德国等五国,约15天可到达列日。这条路线搭建了跨境电商进出口的新通道。

前景向好

业内机构目前较看好物流板块前景。东北证券分析师瞿永忠指出,目前物流降本增效改革开启,六省(市)试点先行。随着我国物流基础不断完善,高速铁路、公路营业里程均位居世界第一,物流降本增效改革有望推进我国由交通大国向交通强国迈进。

招商证券分析师苏宝亮指出,物流板块目前整体回暖。从细分板块看,快递板块仍是景气度最佳的行业之一。经过过去10年的高速增长,电商快递红利即将结束,对商家(TO B)端的第三方供应链物流开始兴起。电商平台加速布局快递行业,菜鸟、京东和顺丰三家角力是未来最大看点。规模优势、成本控制、多层次的物流产品服务体系成为突出重围的核心因素。

安信证券在最新研究报告中指出,交通运输、物流板块正迎来长期的政策红利。对不同行业而言,快递行业保持高景气,逐步进入旺季后价格战有望缓解,短期关注行业旺季可能的提价催化,精选优质龙头。机场行业方面,其航空性业务稳健,而免税行业具备空间巨大及增速较快特点,上市机场未来将持续受益免税红利,整体盈利水平将不断攀升,当前机场板块估值水平处于合理区间。