

“国庆节后,上证指数连续3个交易日收出阳线,反弹态势良好,三季报业绩预增股表现抢眼,成为市场的反弹主线。

分析人士指出,10月是上市公司三季报披露的时间窗口,龙头个股的业绩增速与市场预期之间的关系,将决定短期市场风格导向。尤其是在今年三季度科技品种持续上涨的背景下,三季报业绩增速将成为科技股行情的“称重机”。

□本报记者 牛仲逸

预增股表现亮眼

天顺股份是本周市场表现最为强势的个股,连续三个交易日涨停,三季报业绩有望大幅增长,是该股近期基本面的一大特征。公司预计2019年1月至9月归属于上市公司股东的净利润变动区间为:2600万元至3500万元,变动幅度为:5046.48%—6827.95%。

同花顺数据显示,10月10日,三季报预增板块指数上涨2.92%,板块内皖维高新、宝鼎科技、佳发教育等9只个股涨停,牧原股份、科大讯飞、亿纬锂能等行业龙头股涨幅超5%。

从目前两市三季报业绩预告情况看,截至10月10日收盘,Wind数据显示,两市共156家公司预计三季报业绩预增,其中,星徽精密、远方信息、天顺股份、同为股份、朗新科技、安利股份等公司三季报预告净利润同比增长上限、下限均超10倍。

从行业情况看,国金证券策略李立峰团队表示,计算机、通信、电子、医药、食品饮料、化工、电气设备等行业三季报业绩高增长的公司数量居多,尤其“消费电子、养殖”等板块相关上市公司表现突出。

科技品种10日表现强势,但从9月下旬开始已出现调整,有市场观点认为,科技股前期涨幅不小,如果三季报业绩不及预期,恐难以支撑当前的趋势行情,这才诱发9月下旬的调整。

虽然科技股的三季报业绩是否符合预期,眼下一时难以证伪,但西南证券策略研究表示,这可以借鉴医药股走势。科技股投资逻辑与医药股类似,两者都是面向未来的行业,大概率也将走出相似走势。科技股2019年上半年走势前高后低,下半年从8月开始大幅上涨,电子、通信、计算机和传

| 三季报业绩预增幅度较大个股 |                |                |          |        |
|---------------|----------------|----------------|----------|--------|
| 证券简称          | 预告净利润同比增长上限(%) | 预告净利润同比增长下限(%) | 本周涨跌幅(%) | 申万一级行业 |
| 星徽精密          | 11,069.90      | 11,069.90      | 13.56    | 机械设备   |
| 远方信息          | 8,090.24       | 8,060.49       | 10.80    | 机械设备   |
| 天顺股份          | 6,827.95       | 5,046.48       | 33.15    | 交通运输   |
| 同为股份          | 6,098.31       | 4,362.78       | 19.08    | 计算机    |
| 朗新科技          | 2,409.77       | 2,383.07       | 4.83     | 计算机    |
| 安利股份          | 1,120.67       | 1,093.20       | 5.96     | 化工     |
| 益生股份          | 997.14         | 993.41         | 18.12    | 农林牧渔   |
| 福鞍股份          | 777.86         | 777.86         | 9.38     | 机械设备   |
| 传音控股          | 764.10         | 676.92         | -13.93   | 电子     |
| 天际股份          | 715.67         | 674.89         | 6.86     | 家用电器   |
| 茂硕电源          | 656.01         | 518.56         | 7.80     | 电子     |
| 厚思电气          | 652.65         | 569.02         | 14.23    | 电气设备   |
| 和顺电气          | 650.00         | 620.00         | 11.72    | 电气设备   |
| 美古姆           | 534.59         | 459.93         | 0.82     | 传媒     |
| 天宇股份          | 470.62         | 441.45         | 6.85     | 医药生物   |

新华社图片 数据来源/Wind

## 三季报业绩：“称重”科技股行情

媒在不到2个月内分别出现23.9%、15.2%、16.6%和10.2%的涨幅,9月25日之后行情回调。正如2018年的医药股,此时科技股的龙头回调提供了相当好的买入机会。随着业绩逐步兑现和外资持续流入,医药、科技中的核心资产走出长牛将更有支撑。

### 短期低点初步形成

10月10日,A股三大股指集体收涨,其中创业板指走势较强。具体来看,上证指数上涨0.78%,报2947.71点;深证成指上涨1.38%,报9638.10点;创业板指上涨2.75%,报1666.97点。两市合计成交4206亿元,行业板块呈现普涨态势,题材股表现活跃,数字货币概念股强势领涨。

市场人士表示,市场短期的低点已初步形成。市场经过节后连续三连阳后,从K线的形态来看,是一个小型头肩底的形态。

拉长周期,展望10月份,国信证券策略分析师闫莉表示,上证指数整体处于筑底阶段,年初一波有力度反弹后,5月以来进入横向延伸,9月上行受阻,步入阶段调整。压力线3587点—3288点与支撑线2440点—2733点围成收敛区间,限定了指数阶段震荡整理的范围。

国都证券策略研究认为,前期A股调整是对内外扰动因素、获利盘了结的提前反应。在经济基本面缓中趋稳、行业龙头业绩较为靓丽、逆周期调节力度加大预期上升等因素的支撑下,A股仍然具有明显

的结构机会。

对于四季度,华泰证券策略研究认为,“库存周期是四季度行情的‘胜负手’,毛利率水平是‘胜负手’能胜的根基。”

该机构认为,当前整体企业盈利增速已经回落了两年时间,从周期的经验数据来推断,已接近底部位置,但市场对何时能企稳、企稳能否持续、企稳幅度如何等问题有分歧,分歧越大的变量越会产生超预期,在预期弥合、认知趋同中才有向上的市场机会。相比已经有所钝化的风险偏好和难有超预期显著变化的流动性,“四季度A股行情的胜负手是库存周期,整体企业毛利率水平高于历史宏观经济下行阶段是胜负手能胜的根基,宏观偏弱微稳提升中长期能胜的概率,四季度A股市场的绝对收益大概率不低。”

### 关注科技和金融板块

结构行情是今年市场的显著特征,这意味着选对赛道就有可能获取超额收益,结合当前A股行情,后市该如何配置?

山西证券策略分析师麻文字表示,A股资产目前处于磨底区域,可展开战略配置,建议控制合理仓位,轻大盘重个股,攻守兼备,两个方向上精选优质标的,逢低介入:底仓稳健配置基本面扎实、政策优待、更具业绩改善确定性或具备对冲风险特质的板块,如公用事业、必需消费品(食品饮料)、农林牧渔(猪、鸡)、黄金

等;进攻仓位低介入、轻仓博弈政策对冲方向:包括核心技术、自主可控领域的芯片、5G产业链、新能源汽车、信息安全、云计算等,以及受益于积极财政发力的建筑、建材央企龙头。

万和证券策略研究表示,从中期来看,科技板块的行情仍未结束,10月即将召开世界互联网大会,科技板块有望再度受到市场的关注;同时在经济下行压力加大的背景下,政府加强逆周期调节力度,基建板块景气度有望提升。

长城证券策略团队表示,市场主线仍在“科技创新+金融”方向,重视三季报的结构性投资机会,结合业绩层面精选优质标的。另外,关注消费板块中业绩有望改善的细分领域以及受益于猪价上涨的养殖板块。具体看,“科技创新+金融”主线可重点关注国防军工、计算机(安全可控)、通信(5G)、电子(半导体)、传媒等方向,并结合业绩自下而上精选个股。同时建议配置估值低、安全边际高的金融、地产龙头。从消费角度观察,外资流入预期将继续支撑消费板块,可关注食品饮料、家用电器等行业的中长期配置需求。同时,可关注业绩有望改善的汽车行业细分领域、受益于猪价上涨的养殖板块。

爱建证券策略研究表示,展望四季度,市场的结构化特征将更加明显。优质个股的持续上涨是市场的主要特征。估值为主导的成长、金融、消费等依然是市场主要逻辑。

## 主力资金回流科技板块

□本报记者 吴玉华

昨日两市反弹,上证指数上涨0.78%,深证成指上涨1.38%,创业板指上涨2.75%。Wind数据显示,昨日主力资金净流出0.78亿元,净流出金额显著减少,创近一个月净流出金额新低。

分析人士表示,在连续回升之下,市场情绪开始回暖,A股再次上行后已经迎来连续反弹,基本扭转了国庆节前的连续下跌趋势。后市可关注有资金回流迹象的超跌科技股,同时重点跟踪三季报业绩预期良好的标的。

### 净流出额显著缩减

昨日两市上演反弹行情的同时,成交量较前一交易日有所增加,在三大指数悉数收涨的情况下,主力资金延续了近期以来的净流出情况,但净流出额显著缩减。Wind数据显示,昨日主力资金净流出0.78亿元,出现主力资金净流出的个股数达到1991只,而出现主力资金净流入的个股数为1676只。板块方面,沪深300板块主力资金净流出14.30亿元,中小板板块主力资金净流入7.67亿元,创业板板块主力资金净流入15.21亿元。

在昨日出现主力资金净流出后,主力资金已连续17个交易日净流出。从主力资金的净流出规模来看,昨日净流出的0.78亿元较前一交易日净流出的63.55亿元显著减少,同时净流出金额为近17个交易日新低。

从行业主力资金变化来看,在昨日市场中,申万一级28个行业仅有银行行业小幅下跌0.06%,其他行业悉数上涨。从行业主力资金情况来看,多数行业板块出现主力资金净流入的情况。具体来看,Wind数据显示,申万一级28个行业中有8个行业出现主力资金净流入情况。其中,医药生物、计算机、电子行业主力资金净流入居前,分别净流入11.09亿元、10.51亿元、8.19亿元。在出现主力资金净流出的20个行业中,有色金属、非银金融、房地产行业主力资金净流出金额居前,分别净流出7.67亿元、7.33亿元、6.43亿元。

### 追逐科技板块

在昨日市场多数行业出现主力资金净流出的情况下,除医药生物行业吸引11.09亿元的主力资金净流入外,科技板块的计算机、电子行业也明显受到主力资金关注,通信行业也有4.26亿元的主力资金净流入,显现了主力资金对科技板块的追逐。

Wind数据显示,昨日两市主力资金净流入额居前的5只个股分别是信维通信、领益智造、恒瑞医药、新希望、科大讯飞,主力资金净流入金额均超过2亿元,信维通信主力资金净流入4.44亿元。在主力资金净流入居前的5只个股中,科技股占据三席。在主力资金净流入的推动下,Wind计算机指数上涨2.29%,涨幅位居行业板块第三位,电子、通信行业也分别上涨1.96%、1.83%。

有券商表示对科技板块后市看好。国泰君安证券表示,科技股节前调整较大,10月可战略布局。2019年上半年末科技板块的公募基金配置比例处于近6年新低,交易阻力较小。科技板块的市盈率与净率也处于2010年以来30%分位以下。全球5G建设加快,半导体销量和我国智能手机产量均有底部回升迹象,科技板块ROE为历史底部。科技板块超额收益率走势领先于基本面,当前为科技板块长期牛市起点。近期科技板块跌幅较大,建议战略布局。

## 政策礼包接踵而至“吃药”行情再现

□本报记者 张枕河

10月10日受多个消息面利好提振,医药板块表现抢眼。业内机构纷纷看好该板块后市,如果资金持续入场,“吃药行情”有望重现。

### 医药股集体走强

10日A股中的医药股集体走强。中信一级行业指数中,医药指数上涨2.78%,涨幅位居第二位。东宝生物、兴齐眼药、泰格医药、康泰生物涨停,还有19只股票涨幅超过5%。

消息面的两大利好无疑是重要支撑因素:第一,10月9日国家卫生健康委官网发布《第一批鼓励仿制药品目录》,共有33个品种入选,包括乳腺癌治疗药物伊沙匹隆、氟维司群,抗艾滋病病毒药物阿巴卡韦,抗疟药物阿托伐醌,白血病患者服用的疏嘌呤,用于治疗类风湿关节炎的甲氨蝶呤片等廉价短缺药物,另外还有儿童药物、罕见病药物等。国家卫健委表示,各相关部门要按照有关规定,在临床试验、关键共性技术研究、优先审评审批等方面予以支持。

市场人士指出,此次鼓励仿制药品目录的发布,为药企仿制药研发指明了方向。与原研药相比,仿制药企业可以省去部分前期市场调研等工作,申报程序大大简化,随着更多仿制药生产上市后,相关药品价格会降低,对于患者而言将是利好消息。对于企业而言,在未来更多利好政策以及配套政策的支持下,药企也更能明确研发方向。

第二,近期国家医保局、财政部、卫生健康委、药监局联合印发了《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》。《意见》提出,对“两病”参保患者门诊发生的降血压、降血糖药品费用由统筹基金支付,政策范围内支付比例要达到50%以上。对“两病”患者门诊降血压或降血糖的药物,要按最新版国家基本医疗保险药品目录列品种,优先选用目录甲类药品,优先选用国家基本药物,优先选用通过一致性评价的品种,优先选用集中招标采购中选药品。这项惠民政策将在年内落地,惠及面非常广。高血压、糖尿病是常见慢性病。2015年中国的慢性病状况报告显示,我国高血压患者约2.7亿人,糖尿病患者约9700万人。

### 细分板块存机遇

市场分析师指出,近期医药股可能再度迎来“风口”,多个细分板块存在机遇,但投资者更应甄选和关注基本面较良好的标的。西南证券在最新研究报告中指出,随着仿制药未来价格形成机制确立,仿制药高毛利时代也正式结束。仿制药将进入拼产品梯队、拼成本控制能力的时代,行业供给侧改革进程加快,市场将向龙头企业快速集中,投资需要重点关注这些龙头企业。

川财证券在最新报告中强调,今年第四季度医药行业不少细分板块存在机会,建议投资者关注特色原料药、医药外包、医疗器械三大细分领域。

具体而言,对于特色原料药板块,需求边际变化有望持续提升该板块整体估值。对于医药外包板块,投资者应关注服务领域的优质公司,该领域订单驱动的盈利模式受单个企业经营变动的影响较小,拥有更确定的增长属性。对于医疗器械板块,集中度提升和进口替代两大因素支撑行业景气度。

## BDTI飙升 航运板块“扬帆起航”

□本报记者 吴玉华

昨日两市震荡反弹,深证成指上涨超过1%,创业板指上涨超过2%。航运板块表现强势,中信航运指数上涨5.67%,板块内招商轮船、招商南油涨停,中远海控、中远海能涨幅超过7%。

申万宏源证券表示,油轮周期上行的逻辑不变,美国原油出口增加拉升平均运距,运力供应趋势下降,建议投资者把握波动中的机会。

### BDTI持续上涨

在昨日的市场中,航运板块明显上涨,招商轮船早盘即直线拉升至涨停,招商南油尾盘涨停,航运板块的表现吸引眼球。

从影响航运板块的基本面因素来看,近期波罗的海原油运价指数(BDTI)持续上涨。数据显示,10月8日BDTI达到1355点,近7日累计上涨35.8%,较去年同期上涨57.9%,已达年内最高点。同日,超大型油轮(VLCC)中东至中国航线等价期租租金报11.30万美元/天,近7日环比上涨77%,较去年同期增长193.3%,冲高至年内最高价。此外,VLCC波斯湾至日本航线等价期租租金从9月25日的3.22万美元/天上涨至10月9日的12.1万美元/天,短短两周时间内上涨275%,创下自2015年12月18日以来新高。

分析人士表示,由于VLCC运价大涨,油轮运输企业受益明显。

上海国际航运研究中心发布的2019年第三季度中国航运景气报告显示,三季度中国航运企业经营基本保持稳定,中国航运景气指数为108.74点,小幅上涨且依然保持在微景气区间;中国航运信心指数上涨至108.34点,再次恢复至景气区间,中国航运

企业家的经营信心得到恢复。

### 反弹有望持续

在BDTI持续上涨和VLCC运价上涨的带动下,昨日航运板块明显反弹,中信航运指数上涨5.67%。

据券商分析,BDTI上涨和VLCC运价上涨,相关企业业绩将有改善。据华泰证券估计,VLCC运费每涨5000美元/天,招商轮船的归母净利润就将增加6.4亿元。申万宏源证券预计,招商轮船三季报归母净利润8.5亿元,同比增长93%;中远海能三季报归母净利润7亿元,同比扭亏。

对于航运板块,华创证券表示,本轮周期最大不同在于运输版图变迁或构成重要因素。美国到亚洲相较于中东是2—3倍的运距拉长,不考虑增量,仅考虑替代,美国因素会使得行业周转量提升至3.6%、4.4%。

国盛证券表示,2020年限疏令使得供给压力缓解,美国原油出口加速,有望带动平均行距上升。

申万宏源证券认为,油轮主逻辑已经从中东转向美国,油轮行业新的时代已经到来。经历了10年下行周期后,航运板块整体已处于底部向上区间。板块中报同比大幅改善,BDTI和VLCC连创新高是底部改善明确信号。油轮需求逻辑明确,叠加供给端1—MO2020限疏令影响,右侧主升浪即将开启。

申万宏源证券表示,随着中国原油进口的持续快速增长,中国石油公司近年来成为油轮市场需求增长的主力,尤其在VLCC市场具有举足轻重的地位。同时,中国原油海上进口数量继续保持稳定快速增长,进口来源地结构有进一步优化的潜力。在相关政策支持下,中国船东承运中国海上石油运输市场的增长空间广阔。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。