

10月14日,上证指数上涨1.15%,报3007.88点,创业板指数上涨0.75%。盘面上,大金融板块再度爆发,科技龙头品种也表现强势。机构人士表示,在消息面刺激下,从8月以来的市场风险偏好修复得以延续,市场有望迎来“红十月”,在此过程中,具有业绩支撑的科技和消费龙头有望继续保持强势。



新华社图片

金融科技再成行情导火索 机构看好四季度市场表现

□本报记者 牛仲逸

北上资金大举流入

Wind数据显示,10月14日,北上资金净流入27.02亿元,从国庆节后看,5个交易日北上资金共计流入60.91亿元,扭转了节前的流出态势。从年内看,北上资金已成为A股重要的增量资金,截至10月14日,今年北上资金共计流入A股1923.53亿元。

“长期看,外资入场尚在初级阶段。”国盛证券策略研究团队表示,空间上,当前外资在国内市场占比仅为3%左右,远低于日韩等市场普遍15%以上的比例。A股在全球市场中仍处于大幅低估,“水往低处流”逻辑不变,A股市场外资占比仍将继续提升。从时间上看,目前A股刚刚完成全球三大指数的初步纳入,伴随我国资本市场对外开放全面提速,后续有望进一步扩容。11月底MSCI再度提升A股占比将吸引约2000亿元增量资金入场,外资增配A股的长期趋势难以改变。

对于北上资金下一步动向,市场预期其持仓结构有望发生变化。“往后看,可关注外资向中盘股的扩散。”莫尼塔研究指出,当前MSCI针对A股市场编制的指数按市值可划分为大盘股、中盘股、小盘股指数,2018年至今MSCI指数对A股纳入因子的提升仅针对大盘股指数,今年11月将是A股中盘股指数首次被纳入的时点。从历史上来看,海外资金(尤其是主动型资金)通常存在提前布局的行为,2018年这一行为体现为对大盘股的加仓,而今年4月-7月则体现为对中盘股的布局。此外考虑到历史上外资净流出时大盘股“首当其冲”、目前外资对大盘股和中盘股的持股比例差异较大,预计后续外资对中盘股的持股比例仍有较大的提升空间。

东兴证券策略分析师王宇鹏、谭崧持有相似观点。他们表示,符合条件的科创板标的即将纳入MSCI指数,体现了外资对A股审美的重要边际变化:在价值、大盘股之后,外资对A股成长股的边际青睐,利于市场风险偏好的提升,也利于市场风格向科技风格的进一步切换。

红十月概率大增

沪指五连阳后,10月14日再度站上3000点,市场风险偏好明显提升,而各

10月14日涨幅居前的部分申万一级行业

板块	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	换手率(%)	总市值(亿元)	市盈率(TTM,整体法,倍)不调整
SW银行	2.91	311.20	4.58	98,798.05	6.82
SW电子	2.74	803.74	4.81	41,199.30	54.61
SW非银金融	2.50	397.63	3.55	61,212.21	19.16
SW计算机	2.39	563.81	4.62	24,790.33	93.28
SW传媒	2.21	264.50	3.07	16,363.67	-61.03
SW汽车	1.68	127.19	2.00	18,151.46	25.45
SW国防军工	1.67	94.76	2.44	10,067.23	77.19
SW通信	1.61	205.78	3.74	11,527.91	-9,068.28
SW交通运输	1.51	132.02	1.57	23,797.45	19.12
SW公用事业	1.51	123.53	1.70	23,509.24	22.25
SW家用电器	1.42	75.41	1.87	12,536.96	19.51
SW房地产	1.40	153.98	1.02	24,071.65	10.33
SW电气设备	1.38	197.11	2.42	16,702.58	59.38
SW建筑装饰	1.38	85.93	1.88	14,770.49	10.07
SW机械设备	1.34	270.62	3.05	22,891.34	41.86
SW综合	1.33	19.43	1.51	1,721.85	96.62
SW轻工制造	1.33	98.38	2.86	7,868.57	49.36
SW化工	1.32	292.90	2.80	31,703.93	19.72
SW纺织服装	1.16	36.39	1.77	4,163.36	40.50
SW商业贸易	1.12	61.52	1.34	8,285.91	19.48

来源/Wind 制表/牛仲逸

大券商观点对A股后市整体积极乐观。

短期看,就10月份行情而言,天风证券策略研究团队指出,红十月有望延续。9月中下旬的调整,使得市场对后市预期较低。但基本面事态发展部分超预期,使得8月份以来风险偏好的逐步修复得以延续,红十月的概率大增。

从中期看,东方证券最新策略周报表示,当前看好A股四季度行情,主要逻辑是估值性价比突出、盈利基本面强劲回升、市场对外开放程度加深和制度建设持续推进。

具体来看,首先是随着三季报预告以及宏观数据披露,A股非金融板块三季度业绩有望触底回升的确定性逐步增加。从A股非金融历史收入增速、利润增速的关系来看,两者走势基本一致。从工业企业累计利润增速与收入增速来看,1-8月份累计利润同比增长速为-1.7%,相比于1-6月份的-2.4%出现回升,其中支撑利润增速回升的主要因素在于销售利

润率的持续提升:2019年1-8月销售利润率累计同比已经回升至-0.41%。另外,1-8月份工业企业累计收入同比增长速为4.7%,相较于1-6月持平。随着三季报预告以及宏观数据披露,A股非金融板块三季度业绩有望触底回升的确定性逐步增加。

其次是,整体A股估值依然具备很高的性价比,多数行业的估值优势四季度更明显,提供估值安全垫。按照中信一级行业分类,在每股盈利水平没有发生下滑的前提下,和年初相比,估值提升幅度在20%以上的行业主要集中在科技和消费;而市值占比高达45%以上的行业,2019年全年估值提升幅度不足25%,这些行业主要集中在金融地产、周期制造、交运电力板块。东方证券认为,这部分行业的估值性价比较高,会持续提供A股整体的估值安全垫。

最后是,A股制度建设持续推进,不断夯实长牛基础。A股的制度建设稳步

推进,并未因为内外部宏观政策环境出现减速迹象,是A股长牛最根本的支撑因素之一。

科技仍处上行周期

近期市场持续反弹,金融、科技等品种均有表现,市场结构机会显著,在这种背景下,展望四季度,A股该如何配置?

太平洋证券策略分析师周雨表示,四季度增配成长、金融、贵金属,关注逆周期的基建。在宏观经济仍面临下行压力下,高景气度的行业具备超额收益。考虑到明年5G大规模商用,“泛5G”领域,包括半导体、PCB、云计算等成长行业龙头仍是四季度主要配置方向。金融板块具备绝对估值低和高股息的特征,相对其他板块估值优势明显,机构配置仓位处于历史底部,四季度经济下行压力增大的环境下,货币托底式宽松等政策将触发行业估值修复。对于建筑板块而言,四季度经济仍面临下行压力,专项债提前发行提速,四季度基建投资增速将逐步回升,该板块迎来估值修复机会。

招商证券策略分析师张夏表示,从大的方向而言,科技仍处在上行周期过程中,明年随着5G建设进入高峰,5G换机高峰来临,以及其他一系列的新科技例如智能驾驶、VR/AR、人工智能、工业互联网等有望在5G时代迎来突破。从中期角度看,仍然看好科技板块的超额收益,配置的大方向逐渐将会从硬件到软件,从设备到应用。短期而言,在业绩逐步落地的情况下,寻找超预期方向的优质标的仍是主要思路之一。

银河证券策略研究团队表示,根据历史数据,近10年,在四季度,保险银行、工程机械水泥、航运等和宏观经济周期关联度较高的行业上涨概率约为65%。因此短期看,地产和拨备率高的银行股等估值较低的业绩稳定公司有一些机会。对于长期配置思路,一是遇到市场调整时,买入景气度较高或者行业盈利能力强的优质资产,计算机通讯半导体如5G中确定性成长子行业(覆铜板、电路板等)、高端白酒、疫苗生物制品、保险、创新药和CRO/CDMO医药研发与医疗服务等子行业;二是逢低位进行配置,如证券类和广义的证券市场相关类板块;三是区块链、数字货币等题材。

业绩有望持续兑现 消费电子股前景可期

□本报记者 张枕河

14日,A股市场中的消费电子股表现上佳。分析人士指出,当前消费电子股中的华为、5G等多个细分领域具有较大投资潜力,特别是随着业绩及未来展望上佳,部分龙头股仍存在配置良机。

板块全线上涨

截至14日收盘,申万一级行业指数中,电子指数上涨2.26%,在所有分行业指数中涨幅位居第二位。其成份股中,贤丰控股、华金资本、蓝思科技等13只股票涨停,另有13只股票涨幅超过5%、34只股票涨幅在3%至5%。

天风证券在最新研究报告中指出,业绩持续兑现是消费电子板块走强的主要原因。中期仍看好消费电子板块股价前景,主要基于两大因素,即利润增长带来的估值修复和对明年5G乐观预期的反应。未来华为、自主可控、半导体等热门概念的关注度将持续上升。此外,明年消费电子产业的业绩还需要关注苹果,不少个股是苹果产业链概念股,供应链利润率高的企业各方面表现有望持续超预期。

国盛证券分析师郑震湘指出,消费电子龙头迎来价值发现期,应重点布局高增长龙头。国产替代机遇开启,今年正式开始从主题概念到业绩兑现。展望未来,持续高效率的研发投入是消费电子企业成长的真正内在动力,相关概念股值得关注。

国信证券指出,5G深入发展及中国下游品牌与上游供应商能力的提升,是消费电子行业成长的主要驱动力,维持行业“超配”评级。

中信建投表示,随着下半年移动终端旗舰机排产及上市高峰到来,产业链进入年内景气度高峰。经历年内备货高峰后,短期产业链仍有业绩分化压力,长期仍建议重点关注受益于5G创新的细分行业,包括新型天线、射频前端、高频高速材料/PCB、光学等。

产业链机会凸显

分析师们还指出,消费电子股的产业链机会正在凸显。

川财证券在最新报告中指出,消费电子板块利润出现大幅修正,产业链机会更加具有吸引力。从最新业绩看,板块内企业虽营收增速放缓,但归属于上市公司股东的净利润大幅上调。2019年上半年消费电子企业实现营业收入6100.43亿元,同比增长10.30%;归属于上市公司股东的净利润302.13亿元,同比增长5.56%,去年下半年则为负增长,利润变化由负转正,主要受苹果、华为等产业链带来的下游需求刺激。板块毛利率与净利率随行业同业竞争加剧稍有回落,市场占有率高、技术替代性低的龙头企业有望在下半年迎来更多机遇。

平安证券分析师刘舜逢表示,建议投资者继续关注消费电子龙头企业前景。10月份电子行业公司进入三季度预告和披露高峰期。从目前看,部分大型企业业绩前景较好,而随着各大品牌手机旗舰机的发布,三季度和四季度迎来消费电子产业链备货高峰期,消费电子龙头企业受益于产品线扩充和稳定的客户份额,业绩表现较好。在一些不确定因素仍存在的背景下,龙头企业在客户结构、产品研发能力及全球布局上都具有一定优势,建议持续关注。

“银发经济”崛起 养老产业蕴含投资良机

□本报记者 周璐璐

10月14日,在大盘携科技股走高背景下,养老产业板块走强,多只个股涨停。分析机构称,随着相关政策的相继出台以及互联网应用的普及渗透,被称为“银发经济”的养老相关产业的数字化升级进入加速期,相关概念股投资价值凸显。

数字化升级进入加速期

养老产业是伴随老龄化进程而逐渐发展起来的一个重要产业,目前我国已全面步入老龄化,并且老龄化进程仍在加速。随着我国首批中产级步入老龄人群,养老产业即将迎来高收入群体。我国家庭结构在逐渐变革,传统居家养老模式越来越难以维系,养老产业化逐渐成为刚需。

中信建投研报指出,2018年我国养老产业市场规模达6.57万亿元,预计2022年将达到10.29万亿元,期间复合增长率高达11.9%。这意味着我国养老产业是一个万亿蓝海市场,未来发展空间巨大。

分析人士还称,在养老产业巨大的发展潜力面前,采用先进信息技术构建满足老人养老养生相关需求的数字化建设将成为养老产业发展的重要路径。智慧养老、信息化养老等数字化养老新模式将迎来“风口”。

中国移动通信有限公司研究院物联网技术研究所相关人员举例称,5G技术发展为智慧养老安全、便捷、舒适等方面需求提供了更多产品和更广泛服务,如“智慧园区+养老”、“机器人+养老”、“新零售+养老”等。分析人士还表示,当前老年消费需求已发生巨大的改变,品质化、多元化、便利化的市场需求增长显著,老人的消费和娱乐意愿空前强烈,“银发消费”逐渐从生存型走向享受型。而这些来自需求侧的市场变化,正是推动行业开展全面数字化升级的巨大契机。

政策面暖风频吹

在科技改变养老产业生态的同时,政策方面亦持续发力促进行业快速发展。

今年4月中旬,国务院办公厅就印发过《关于推进养老服务发展的意见》,并从六个方面提出28条具体政策措施,包括扩大养老服务消费,促进养老服务高质量发展等。

今年9月下旬,民政部印发《关于进一步扩大养老服务供给促进养老服务消费的实施意见》,提出全方位优化养老服务有效供给,繁荣老年用品市场,培育养老服务消费新业态。

近日,北京市民政局、北京地方金融监督管理局、北京银保监局联合发布《关于加快发展商业养老保险的实施意见》,提出到2022年形成产品多样、保障全面、诚信规范的商业养老保险市场。

分析人士称,在政策红利的不断释放下,养老产业必然会加速发展进程,这其中蕴含的投资机会值得投资者关注。在投资策略上,中信建投证券研报指出,养老产业面临巨大的发展机遇,尤其是云南地区发展养老产业有着得天独厚的优势。建议投资者积极关注两条主线:纵向来看,云南地区大健康、大休闲产业资源丰富的企业;横向来看,保险行业中战略布局养老产业的企业。

9月销量低开高走 汽车股涨势喜人

□本报记者 张枕河

10月14日,受到利好数据提振,汽车股涨势喜人。截至当日收盘,申万一级行业指数中,汽车指数上涨1.93%,居于涨幅榜第五位。

最新公布的数据显示,9月汽车销量低开高走,消费信心正逐步恢复。市场分析人士表示,未来优质汽车股前景仍可期。

消费信心逐步恢复

10月14日,汽车股涨势良好,宁波华翔涨停,金固股份等5只股票涨幅超过5%,另外有18只股票涨幅在3%-5%区间。

全国乘用车市场信息联席会(乘联会)14日最新发布的数据显示,9月乘用车零售销量178.1万辆,同比下降6.5%,但环

比增长14%。今年1-9月狭义乘用车零售同比下降8.6%。9月零售同比表现好于8月和1-9月累计表现,由于基数因素同比降幅进一步收窄,终端消费逐步恢复,乘用车市场企稳,消费信心好转。

此外,从周度数据来看,9月上半月消费低迷,但9月最后一周乘用车零售数据高速增长,单周同比增长7%,并带动9月零售同比表现回升。

太平洋证券分析师白宇、刘文婷指出,9月汽车销量数据低开高走,显示出乘用车消费信心逐步恢复,主要原因是国六透支效应减弱,新的购买需求逐步释放。目前市场仍处于观望阶段,但四季度消费可期。四季度为传统消费旺季,年底促销有望来临,厂商或将联合经销商进一步拉动汽车消费。在年底促销带动下,持币观望的消费

者可能形成有效购买转化。该机构持续战略推荐优质乘用车标的,整车端如长城汽车、长安汽车,零部件端如新泉股份、星宇股份、华域汽车。

细分领域龙头受青睐

业内人士指出,外资资金近期持续青睐汽车股,细分龙头尤其受到追捧。

华泰证券在研究报告中指出,外资持续青睐A股中的汽车股,它们在该领域的选股标准有几个特点。例如,配置具有核心竞争力细分领域龙头,主要体现在市占率高、有品牌知名度和高竞争壁垒三个方面;高分红价值型和高成长型标的都可能被关注;财务指标上重视ROE,外资偏好ROE超过10%的公司;在全球视角下的稀缺性很受重视,中国市场独有的细分

领域受关注;注意公司的经营数据透明度,透明度体现在业务复杂程度、数据披露频率、与投资者沟通有效性几个方面。总体来看,外资喜好配置具有良好公司治理的标的,良好的公司治理体现在上市公司时间足够长、实际控制人参与经营等方面。

业内人士还指出,从长期看新能源汽车等领域仍有投资潜力。10月14日,据媒体报道,在上海进行超级工厂建设的特斯拉有了新消息,目前第二期综合大楼已经开始建设,超级充电站等场内设施也正在逐步成型。这意味着特斯拉Model 3可能会在本月进行投产。汽车行业分析师对此认为,一方面国内电动车可能遭遇更激烈的竞争,但另一方面新能源汽车“时尚度”将进一步提升,相关企业竞争力和市场占有率将扩大。