

在连续调整后,昨日A股市场迎来反弹,三大指数均上涨,上证指数上涨0.50%,深证成指上涨0.93%,创业板指上涨1.36%。科技板块全线回暖,计算机、电子行业涨幅居前。

分析人士表示,A股长期向好趋势不变,当下要选好赛道,做好长跑的准备,跟随真业绩、真成长优质上市公司成长。



新华社图片 数据来源/Wind

# 科技板块再度活跃 机构聚焦业绩确定性

□本报记者 吴玉华

## 科技板块重拾升势

昨日在两市反弹之时,市场成交额并未放大,沪市成交额为1303.82亿元,较前一交易日有所缩量,深市成交额为2266.22亿元,较前一交易日小幅放量,两市合计成交额为3570.04亿元。

在昨日的缩量反弹行情中,个股多数上涨,上涨个股数达2808只,涨停个股数达40只。从行业板块上来看,申万一级28个行业中仅有银行行业下跌0.34%,其他27个行业全线上涨,涨幅最小的采掘行业上涨0.16%;科技板块全线回暖,计算机、电子行业涨幅居前,分别上涨2.27%、1.93%;轻工制造行业上涨1.59%,医药生物、通信、纺织服装行业的涨幅也都超过1%。

概念板块方面,题材股活跃,国产软件、数字中国、OLED等板块涨幅靠前;两市仅有鸡肉概念、黄金概念等几个板块下跌。华为概念板块表现活跃,迈迪科技、常山北明、联得装备等多股涨停;大数据概念板块中汇纳科技、同有科技、中昌数据等多股涨停。

从对指数的贡献度上,也可看出昨日科技股的强势表现。通达信软件显示,上证指数贡献度前十的个股中,有韦尔股份、中科软、汇顶科技等科技股;深证成指贡献度前十的个股中,有立讯精密、欧菲光、三花智控等科技股,其中立讯精密对深证成指的贡献度排名第一,反映了昨日科技股的强势。

市场迎来反弹,科技股也重拾升势。湘财证券表示,大盘经过连续几日低迷后,昨日出现曙光,科技股再度活跃对赚钱效应的营造非常重要,后期继续跟踪科技股表现。

## 科技制造景气度上行

在当前市场风格下,市场对业绩的内生性、可持续性关注度更高。从三季报业绩预告来看,创业板业绩改善,科技板块业绩回暖明显。

联讯证券数据显示,截至2019年10月16日,有1663

家A股上市公司披露三季报业绩预告。创业板披露率达99.35%,其余板块披露率较低,中小板为47.23%,主板为22.27%。其中,创业板业绩预喜率最高(59.04%),其次中小板预喜率(50%),主板的预喜率最低(41.69%)。

联讯证券表示,由于去年低基数效应,创业板2019年三季报盈利增速进一步回暖。在可比口径下,创业板2019年前三季度累计净利润增速为-6.80%,单季度增速可达22.86%,而2019年中报盈利增速仅为-24.6%。若剔除掉权重较大个股(坚瑞沃能、乐视网和温氏股份),创业板的累计盈利增速也从中报的-7.8%,上升至三季报的-0.59%,单季度则可达12.3%。

从行业披露率来看,披露率较高的行业为计算机(65.42%)、传媒(57.99%)、通信(57.84%)、电气设备(57.29%)、机械设备(56.14%)、电子(56%)、农林牧渔(50.59%)等。

联讯证券表示,仅考虑披露率超过40%的行业,其业绩表现呈现如下特点:从绝对增速角度看,在可比口径下,国防军工、通信以及农林牧渔的2019年前三季度盈利增速翻倍,大幅领先于其他行业;业绩增速为负的行业为汽车、传媒、化工、电子和家电。从相对2019年半年报业绩增速环比改善的角度看,在可比口径下,通信、国防军工盈利增速出现明显提升,环比改善幅度超出500%;农林牧渔、公用事业、电气设备、建筑材料的盈利增速也加速提升;汽车、计算机、家电、传媒和机械设备在三季度的盈利增速则有所下滑。

联讯证券表示,科技制造景气度上行,以计算机和通信为代表的科技创新和以电气设备为代表的中游制造业行业显示出景气度加速上行的迹象,农林牧渔和国防军工的业绩表现亮眼,大消费板块中的商贸零售业绩表现突出,医药生物和食品饮料持续稳健,而汽车、家电板块则继续下行。

安信证券首席策略分析师陈果表示,未来进入以科技驱动经济景气周期中,科技成长企业的基本面将迎来趋势性好转。结合科技创新经济周期的最近一次波峰出

现在2017年-2018年,根据经验规律,下一轮由科技驱动的经济景气周期的波峰将会出现在2020年-2021年,届时科技企业的利润将会释放。

## 关注业绩确定性

在科技成长股基本面回暖,市场连续调整后反弹的背景下,对于A股市场应该如何来关注?

中银国际证券首席策略分析师王君表示,关注三季报盈利改善带来的确定性机会。随着三季报披露窗口的开启,分子端逻辑仍将主导市场,创业板三季报预告显示盈利改善趋势,年内创业板业绩具有相对优势。业绩确定性高的板块和个股将获得稳定超额收益机会,建议关注5G为代表的成长龙头及受益于通胀预期的猪周期产业链。

华创证券策略组组长周隆刚表示,宏观驱动主线并不明晰,短期更多是关注三季报业绩表现:从GDP增速与上市公司盈利增速的趋势看,两者仍具有一致性,三季度GDP同比增幅6%,仍然处于下行趋势之中。后续市场预期仍将整体维持震荡格局,主要以结构性机会为主。盈利稳定性仍是市场重要主线,消费、科技板块主要围绕三季报择股为主,从市场风格和行业逻辑来看,仍看好金融地产,尤其是行业龙头的类债类资产,强周期板块阶段内把握难度较大,具有消费属性的建材、公用事业相对更优。短期来看,建议重点关注医药、畜牧养殖、大众消费品、轻工、公用事业。

银河证券策略分析师洪亮表示,目前是上市公司三季报集中披露期,需密切关注个股动向,从预告情况来看,个股业绩表现分化,龙头股优势凸显。部分核心资产由于市场预期较高,业绩披露后股价下挫,但在当下的经济环境中,龙头效应仍将延续,估值调整后的核心资产仍具备长期投资价值。通过复盘历史表现,发现业绩稳定、估值较低、分红率高的板块在年底有较优的投资机会。短期内维持防御性的投资策略,推荐关注银行、地产、公用事业板块的投资机会。

# 限售股解禁施压券商板块

机构建议等待此轮估值调整到位

□本报记者 赵中昊

天风证券连续两个交易日一字跌停,整个券商板块也整体下挫。继天风证券18.35亿股限售股解禁后,长城证券13.54亿股限售股将于10月28日解禁。

分析人士认为,限售股解禁对股价短期压力较大,但流通盘扩大会让部分长线投资的机构投资者有机会进入,建议等到此轮估值调整到位后再根据行业和公司的实际情况决定是否投资。

## 逾百亿市值解禁

最近3个交易日,券商股均出现不同程度下挫。其中累计跌幅最大的是天风证券,下跌21.99%;其次是长城证券,下跌14.74%,第三是华林证券,下跌11.31%。

据天风证券此前发布的《首次公开发行限售股上市流通的公告》,由于锁定期满,天风证券首次公开发行限售股总计1,834,512,658股,将于2019年10月21日起上市流通。按照10月22日最新股价6.28元计算,天风证券此次解禁市值约115.21亿元。

此外有传闻称,天风证券之所以连续两日跌停,重要原因是湖北国资某重要股东意欲减持。对此,记者联系了天风证券,对方表示,天风证券的湖北国资背景股东包括“大非”股东和“小非”股东。目前湖北国资背景的大股东的股份尚处于锁定状态,因为天风证券前七大股东及一致行动人均均为“大非”股东,限售期是三年,因此不存在减持一说。“小非”股东方面,根据

近三日累计跌幅较高的券商股					
证券代码	证券简称	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)	近三日涨跌幅%	市盈率(TTM)
601162.SH	天风证券	6.28	-10.03	-21.99	136.08
002939.SZ	长城证券	12.78	-7.05	-14.74	51.47
002945.SZ	华林证券	14.12	0.50	-11.31	111.44
601236.SH	红塔证券	14.10	0.93	-7.54	86.02
600155.SH	华创阳安	13.75	-1.50	-7.53	71.96
000987.SZ	越秀金控	9.19	1.43	-6.51	17.73
002797.SZ	第一创业	6.46	0.16	-5.00	86.65
600621.SH	华鑫股份	12.98	0.39	-4.56	231.87
601688.SH	华泰证券	17.57	2.21	-4.41	26.89
601990.SH	南京证券	7.89	0.51	-4.25	60.63
000712.SZ	锦龙股份	12.99	0.85	-3.99	-212.62
600864.SH	哈投股份	6.82	1.04	-3.81	29.51
600837.SH	海通证券	14.26	0.71	-3.52	21.28
601878.SH	浙商证券	8.65	0.35	-3.46	35.29
601066.SH	中信建投	22.45	1.22	-3.44	46.09
002670.SZ	国盛金控	11.04	1.56	-3.24	-238.03
600061.SH	国投资本	12.24	1.07	-3.09	20.41
601881.SH	中国银行	10.55	0.67	-2.94	25.64
600999.SH	招商证券	16.74	-0.65	-2.84	18.32
601198.SH	东兴证券	10.84	0.37	-2.69	23.07

数据来源/Wind

## 静待估值调整到位

22日晚间公告,大部分限售股解禁股东看好公司发展前景,短期内不减持,并将长期持有天风证券部分股票。

继天风证券股价大跌后,长城证券10月22日收报12.78元,跌7.05%,换手率20.18%,成交额8.00亿元,该股近3个交易日累计下跌近15%。10月28日,长城证券13.54亿股首发原股东限售股份将上市流通,占总股本比例为43.62%。以目前最新价计算,解禁市值达173.02亿元。

北京某券商分析师李涛(化名)对记者表示,2019年以来,华西证券、第一创业、中信建投、南京证券和天风证券相继迎来首发原股东解禁,解禁当日股价分别下跌3.42%、下跌1.84%、上涨10.00%、上涨3.23%、下跌10.00%,整体来看涨跌互现。天风证券解禁后跌幅较大,重要原因包括:首先,本次解禁股数是解禁前流通股本的

3.54倍,高于其他4家券商;其次,解禁前天风证券市净率达到2.70倍,高于中信建投以外的其余3家券商,以及券商板块平均水平;第三,2019上半年天风证券归母净利润同比下降27.50%,低于其他4家券商,以及券商板块平均水平。

安信证券非银分析师蒋中煜认为,天风证券和长城证券近期股价下跌的原因可能主要和限售股解禁有关,因为券商次新股估值普遍相较非次新股偏高,因此当前市场可能担心解禁后的抛售压力,而非对于公司基本面的担忧。

从投资者的角度来讲,蒋中煜认为,限售股解禁对于股价短期压力较大,但流通盘扩大也会让部分长线投资型的机构投资者有机会进入,建议等到此轮估值调整到位后再根据行业和公司的实际情况决定是否投资,对于其他估值偏高且临近解禁期的股票建议关注解禁风险。

李涛认为,近期券商板块杀跌,既有减持恐慌的原因,也有GDP增速不达预期、CPI同比创新高导致货币政策空间收窄等原因,年末需关注政策托底。

展望券商板块,招商证券认为,政策方面,随着并购重组新规落地,年末或有进一步修复和提升资本市场情绪的举措陆续落地;流动性方面,LPR和MLF利率年内有望继续下行,10年期国债利率年内将保持较低水平,低利率环境利于券商估值提升。三季报方面,券商业绩略超市场预期,保持同比强势增长、环比大体持平状态,也有利于券商估值提升。

# 三主线把握房地产板块投资机会

□本报记者 周璐璐

22日房地产(中信)板块小幅高开下行,随后走势震荡,尾盘随大市强势拉升,最终收涨0.20%。国家统计局21日发布的数据显示,9月份商品住宅销售价格涨幅基本稳定。

分析人士称,近期发布的房地产数据相对乐观,相关上市房企三季度业绩确定性强,叠加持续宽松的货币政策,房地产板块有望迎来估值修复阶段,建议把握地产板块投资机会。

## 板块走势回暖

近期,A股地产股和港股上市的中资地产股走势均呈现明显的回暖趋势。

据Wind数据,截至10月22日收盘,房地产(中信)板块涨0.20%。虽然板块涨幅不大,但板块内出现多只强势股。其中,鲁商发展呈“一”字涨停,至此该股已连续三个交易日涨停;新城控股涨逾5%,ST慧球、ST新梅、阳光股份、世荣兆业、海航投资均涨逾4%。

从房地产(中信)板块近期表现看,在经历9月中旬至9月底的持续回调后,该板块自10月初以来呈持续反弹态势。截至10月22日收盘,该板块10月已累计上涨5.26%。

港股中资地产股板块近期涨势也较强劲。据Wind数据,10月初迄今,港股中资地产股销售及盈利前景乐观,目前涨势有望延续到今年第四季度及2020年。

## 配置窗口期临近

分析人士认为,货币政策持续宽松,房地产板块整体估值仍处于相对底部,销售增速持续正增长开始修正市场之前对地产的悲观情绪,建议关注地产板块机会。

中信建投证券分析师江宇辉表示,9月房地产市场销售有所改善,叠加当前行业融资边际再度改善,央行9月再度开启降准,明显缓解了5月份以来行业持续收紧的融资压力,后续市场利率回落值得期待。预计当前市场整体流动性格局有望保持持续宽松,房企融资环境和经营环境在四季度预计有所改善。江宇辉还指出,当前房地产板块绝对估值处于历史底部,低于以往各历史下行周期中的低点,且机构持仓环比连续两个季度下行,成为相对低配板块。以此判断,房地产板块配置窗口期逐步临近。

川财证券研报表示,在“房住不炒”的主基调下,目前全国房地产开发投资处于较平稳状态。在已公布全年销售目标的44家上市房企中,2019年1-9月平均目标完成率71.52%,且目标完成率高于80%的上市房企只有8家,25家销售目标完成率低于平均值,表明有部分房企要完成年度销售目标仍面临一定压力。预计为冲刺全年销售目标,部分房企四季度还将加快推盘速度。

投资策略方面,江宇辉建议从以下三条主线把握房地产板块投资机会:一是具备融资优势的国企央企;二是具备非市场化拿地能力的房企;三是随着竣工高峰期逐步到来,将迎来快速增长的物业服务龙头。

川财证券则建议关注销售业绩亮眼、土储丰富且融资成本较低的优质大型房企。

# 行业旺季来临 建材股迎阶段做多良机

□本报记者 牛仲逸

22日建材股表现强势,龙头股洛阳玻璃连续三日涨停,非利华涨幅超6%,南玻A、瑞泰科技等个股涨幅较明显。

国信证券建材行业分析师黄道立表示,目前行业旺季来临,水泥、玻璃价格持续上涨,宏观政策逆周期调节力度不断加大,建议把握当下阶段性做多良机。

## 旺季盈利回升

从行业基本面看,1-9月我国水泥行业产量17.0亿吨,同比增长6.9%,9月水泥行业产量2.2亿吨,同比增长4.1%。1-9月累计增速较2018年同期上升5.9个百分点,较1-8月下降0.1个百分点。

9月平板玻璃产量8015万重量箱,同比增长7.1%。1-9月累计增速较2018年同期上涨5.0个百分点,较1-8月上涨0.2个百分点。

业内人士表示,1-9月水泥需求环比维持稳定,得益于房地产施工端需求较好以及基建支撑。玻璃需求环比小幅提升,得益于“金九银十”旺季以及房地产竣工端单月增速持续转正且增速提升。

从行业盈利角度看,据国信证券测算,水泥行业年初至今盈利中枢略高于去年全年,旺季来临后,受益于煤炭价格维持低位和水泥价格上涨,水泥煤炭价格差出现明显回升;玻璃行业受去年以来价格下行影响,今年年初至今盈利中枢小幅低于去年盈利中枢,但进入三季度,受益于行业供给端停限产和纯碱价格下行等因素影响,盈利水平出现较明显回升,对三季度玻璃行业企业的业绩提供一定支撑。

## 四季度延续高景气

近期建材板块走势较好,驱动逻辑主要来自行业呈现出高景气度。当前该如何认识行业的高景气度?又能持续多久?

对于水泥板块,“9月份进入传统旺季,各地水泥需求稳中有升,从跟踪情况来看,大企业出货情况良好,需求依旧强劲,短期地产新开工及施工维持高位提供需求支撑,同时基建投资持续回暖,对水泥需求拉动回升。”太平洋证券行业研究指出,此轮地产周期要长于以往,短期水泥需求仍有支撑;基建在政策托底下,复苏确定性提升,预计全年水泥需求仍将稳中有升。分地区而言,华北、华东及两广等区域需求较好,其中两广地区雨水减少,下游需求快速恢复,9月水泥产量同比增长14%,推动区域价格回升;华东地区需求依旧稳定,其中福建、江西地区需求恢复较快,单月同比分别增长14%、8.6%。“金九”成色十足,华东地区开启第三轮价格上涨,龙头企业三季度业绩依旧亮眼,近期辽宁因事故导致外运南下熟料大幅减少,因此,华东地区在库存低位情况下,外来产能冲击减少,不排除价格上涨再现2018年四季度的高景气度。

对于玻璃行业,中泰证券行业研究表示,从供给端小周期看,往后看一个季度基本没有净新增的情况,为景气提升提供良好基础,而若供给端出现超预期扰动因素,可能出现阶段性行业高景气。从需求端看,施工增速保持增长,2019年四季度玻璃需求预计将强于去年同期。在供给端同比有约束,需求端同比上行的情况下,2019年四季度的玻璃景气值得关注。