

低估值品种年底有望“逆袭”

□本报记者 牛仲逸

今年以来结构性行情显著,消费、科技等品种持续走强,一些低估值品种,如钢铁、银行等板块并无太多机会且调整充分。统计发现,近几年四季度,低估值品种多有补涨行情。临近2019年收官,梳理近期各大券商观点可以发现,他们普遍看好低估值品种的阶段性机会。

风格切换概率高

近期一个现象引发市场广泛讨论:今年以来科技、消费等龙头品种不断创历史新高,如贵州茅台、立讯精密等,传统产业或者周期品种却表现不佳,如中国石油、中国建筑等。

对于这个现象,招商证券策略研究表示,A股出现非常明显的行业分化,使得绝对估值和相对估值出现了极端情况。这背后反映了投资者对于中国未来10-20年经济结构变迁的预期。

行业间分化明显,充分体现了市场不同预期。不过,当前有不少市场人士看好四季度后半段一些低估值品种的机会。

兴业证券策略研究指出,从历史规律看,A股四季度发生风格切换的概率确实较高(过去10年中有8年),高-低估值的剪刀差收敛是“本”,偏爱的品种较贵,较便宜的品种将逐步进入视线;资金、基本面、流动性边际催化为“辅”;此外,年末考核压力下公募基金“存量腾挪”也有助于风格切换。

新时代证券策略分析师樊继尧表示,9月中旬以来市场持续调整,部分周期行业(建筑、商贸、公用事业、采掘等)市净率已经达到历史最低水平。这些板块的估值很难被大幅打破,因为这些板块的供需格局整体上并不比2014年上半年以及2015年底差。如果是绝对收益投资者,可以适当开始关注低估值周

期股的布局机会。也有市场人士表示,从逻辑分析上看,进入四季度市场对高分红板块的关注度会提高,银行、地产、公用事业等低估值板块的股息率比较高,成为获得市场青睐的原因之一。

关注四类个股

就四季度而言,从A股历史数据看,低估值板块补涨的日历效应较明显,包括银行、地产、公用事业等。结合今年市场情况,低估值品种该如何布局?

川财证券策略研究表示,关注四类低估值个股:一是大金融中的银行、券商、保险等行业中的低估值蓝筹个股,业绩改善的确定性较高。二是消费类中的食品、医药、汽车、家电等板块中的低估值个股,盈利增速稳定且偏高。三是受益于稳增长等政策支持方向且估值较低的基建、交通相关板块,如受益于中央和地方税收划分改革、专项债额度提前下发以及交通强国战略等基建相关的交通、建材、建筑板块。四是盈利确定性改善的周期板块,供给约束仍偏大,全球流动性宽松预期持续,黄金、钢铁、煤炭中的低估值个股建议关注。

山西证券策略分析师麻文宇从三方面看好钢铁板块,认为相较于其他板块,钢铁板块投资性价比凸显。首先是铁矿石价格回调,钢铁的生产成本有所下降;其次是房地产和基建投资虽然此消彼长,但韧性超过市场预期,钢铁行业未来两个季度的盈利有一定保证;最后是钢铁板块估值较低,向下空间有限。

中信建投表示,当前市场值得注意的是中国建筑、中国神华、宝钢股份等与基建相关的建筑、工程机械、周期等低估值蓝筹龙头,市净率小于1倍,内涵价值凸显,有估值修复的机会,在未来逆周期调节力度加大的背景下预期景气度将会提升。

鸡蛋产业链产融结合将成趋势

□本报记者 马爽

11月18日由北京市蛋品加工销售行业协会主办,大连商品交易所(以下简称“大商所”)特别支持的首届中国鸡蛋产业大会暨第四届中国蛋品流通大会在山东青岛召开。业内人士表示,鸡蛋产业链具有价格波动大、蛋鸡生产周期长、鸡蛋存储时间短等特性,这使产业链企业面临采购成本上升、库存销售利润下滑、资金周转不畅等风险,企业有风险管理的需求,但目前企业仍以传统模式应对为主,未来融入期货应用,加强产融结合是必然趋势。

期货助企业提升资源配置效率

浙江热联中邦总经理劳洪波介绍,我国鸡蛋产业链包括上游的玉米和豆粕等饲料生产、蛋鸡孵化、蛋鸡养殖、鸡蛋流通以及下游的蛋品加工等环节,每个环节由于各自竞争形势和在产业链中市场力量的强弱不同而有着不同的收益水平。

“期货可以降低企业生产经营中的不确定性,提高资源配置效率,是企业价格风险管理的重要工具。”劳洪波指出,与现货相比,期货具有保证金交易、标准化合约、流动性好、参与者范围广等特点,可以在企业采购未来原料或者销售未来产成品时提供价格指导,企业也可以借助期货工具开展基差定价、浮动定价等多种定价模式。

在劳洪波看来,2012年以后,随着期货结合推广和风险管理制度提升,中国期货市场进入发展中的“产业时代”,产业企业参与度越来越高。“企业可以通过期货市场优化采购和销售管理、控制价格风险、提升资金使用效率、管理库存、锁定生产利润。”他说。

“鸡蛋贸易商和下游加工商都有节前备货的习惯,而鸡蛋又不耐存储,可逢着蛋价跌至年内低点,通过鸡蛋期货进行买入套期保值操作,提前建立虚拟库存,锁定采购成本。如果鸡蛋贸易商节前囤货

而未及时售完,担心节后价格下跌,可以对鸡蛋期货进行卖出套期保值操作,提前锁定销售利润。”劳洪波举例说。

解决鸡蛋养殖户后顾之忧

近年来,“保险+期货”成为期货服务实体经济的典型模式之一。首创京东期货有限公司机构业务总部总经理李永生以首创京东期货开展的项目为例,对“保险+期货”模式进行了介绍。

首创京东期货通过专业扶贫方式在河南兰考县开展了鸡蛋“保险+期货”创新试点,支持农产品供给侧改革和“精准扶贫”工作。2019年上半年保障了176.4吨鸡蛋,共进行了两笔赔付,合计赔付约13万元,相当于提升鸡蛋销售价格364元/吨。此外,项目还引入了中国邮政储蓄银行兰考支行,由于有了鸡蛋价格保险,银行对此次“保险+期货”的试点单位兰考春晖专业养殖专业合作社批量授信200万元。

李永生认为,“保险+期货”解决了鸡蛋养殖户和生产企业在生产过程中的后顾之忧,而获得信贷机构授信也进一步体现了“保险+期货”的保障性。

在开展“保险+期货”项目的过程中,李永生发现,广大鸡蛋养殖户和生产企业对期货工具的了解不够深入,目前鸡蛋产业链产融结合还面临一些问题,包括期货及场外期权的定价服务有待提升、金融服务实体经济不够完整、贸易与交易的价格分析维度不充分、配套服务不够深入等。

劳洪波也表示,实体企业对期货工具还存在一些认识上的误区,因此在参与期货市场时需要做好准备工作。一是制度设计,企业参与期货市场不是随心所欲的投机性参与,而是有明确目的的参与;二是明确流程,参与期货市场需要一套完整的研究、决策和执行流程,才能保证达到企业参与期货市场的目的;三是合适的人才,这是保障企业达到参与期货市场目的的重要条件。

