

券商圈点9月金股 看好大消费大金融板块

□本报记者 胡雨 林倩

A股8月行情落下帷幕,9月如何配置成为投资者关注的话题。据记者不完全统计,截至8月31日,有10家券商发布了9月投资组合,集中看好大消费与大金融板块,太阳纸业、芒果超媒、五粮液成为最受看好的三只股票,今世缘、恒力石化、招商银行、新华保险等多只股票也获得较高关注度。展望后市,多家券商认为,上市公司盈利回升、增量资金入市的态势将持续,9月结构性行情可期,建议继续关注顺周期复苏受益行业。

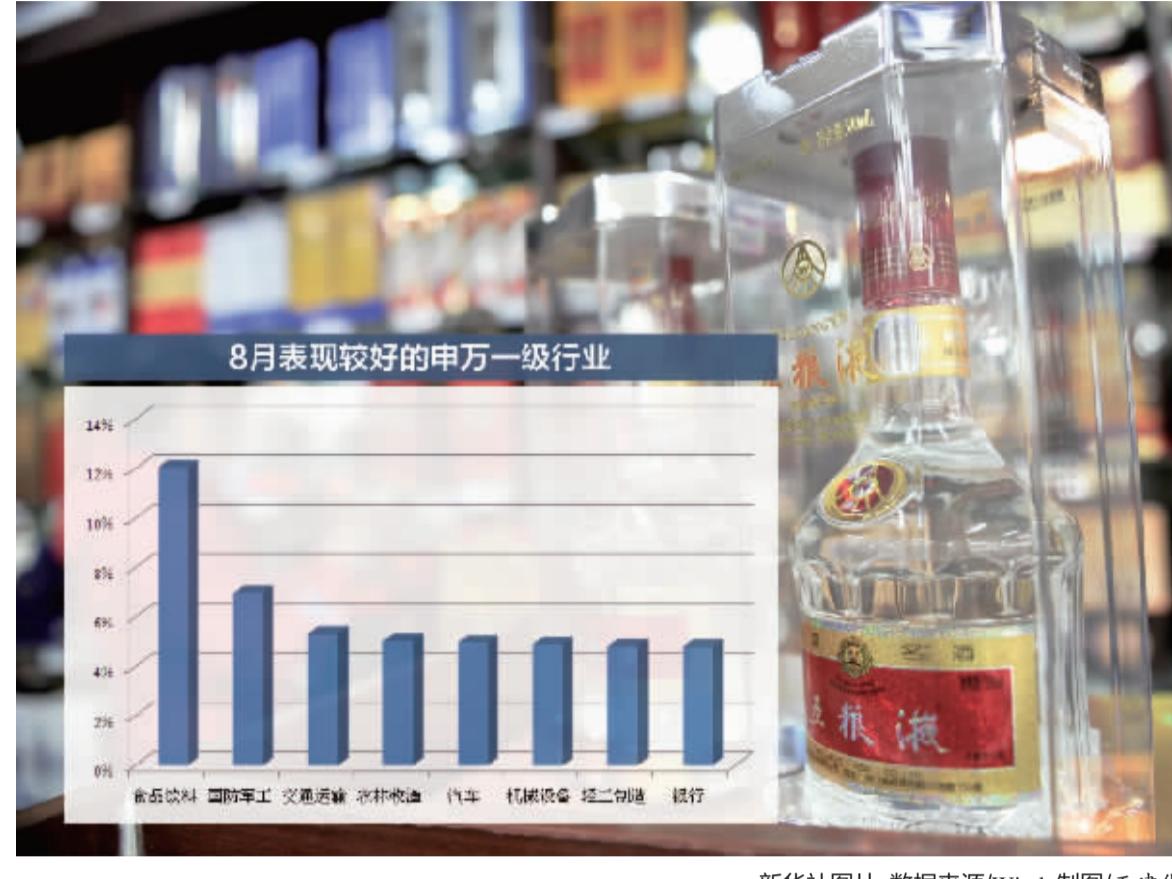
金股组合受关注

根据券商报告,从被推荐次数最多的个股来看,券商9月份最看好的三只股票分别是太阳纸业、芒果超媒、五粮液。推荐券商包括西南证券、新时代证券、华创证券、兴业证券、国信证券、浙商证券。

西南证券认为,对太阳纸业而言,文化纸行业经过出清后集中度较高,竞争格局明显好转,叠加产能扩能持续推进,公司未来2-3年都有新产能投产。

兴业证券认为,芒果超媒凭借创新基因和优秀机制,仍然具备高成长性,后续内容拓展和多元变现值得期待。此外,疫情影响基本消退,全年公司广告收入值得期待。

入选多家券商9月金股组合的五粮液,此前曾多次入选券商推出的7月及8月金股组合。浙商证券认为,在人口基数稳定及消费持续升级的背景下,高端酒吨价有望持续提升。同时,高端酒产品将受益于行业马太效应



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华

加强,扩容红利释放有望超预期。就五粮液而言,近期公司推出减量政策以支撑价格,此次优化渠道减量约4000吨,但仍可以通过团购和创新业务等保证全年业绩,公司业绩确定性较强。

今世缘、恒力石化、招商银行、新华保险、金科股份、精锻科技等11只股票均获得2家券商联合推荐,受关注度较高。从行业来看,这些股票多数集中在大消费、大金融以及汽车等领域。

结构性行情可期

展望9月市场,多家券商认为,结构性行情可期。

中银证券指出,国内经济基本面改善态势延续,内外需持续回暖,市场流动性合理充裕,预计9月A股结构性行情可期。

招商证券表示,预计9月市场将保持震荡上行态势,企业盈利加速改善,基本面驱动的特征更加明显。具体而言,7月份工业企业盈利同比增速回升至20%左

右,预计增速将继续攀升,业绩加速回升将为市场提供稳定上行动力。微观层面,增量资金流入较前期有所放缓,股票供给持续增加,顺经济周期的白马龙头可能会有更好表现。

光大证券表示,继续看好顺周期复苏受益行业。关注基建、地产产业链(有色、建材、化工、机械、轻工)以及受益于出口的化学纤维、交运、家电板块。科技板块仍受高估值限制,从估值和业绩匹配角度来看,继续关注苹果产业链、TWS耳机及无线充电渗透率提升带来的机会。9月下旬至10月建议关注军工、新基建等主题性机会。

川财证券建议投资者从四个维度掘金:一是“金九银十”相关周期股。考虑到从9月开始,伴随传统旺季到来,上游工业品需求有望出现周期性好转,建议关注钢铁、煤炭、有色等板块;二是下半年基建投资可能继续发力,建议关注基建上游的建材板块,尤其是水利基建板块;三是农业相关板块;四是国企改革相关概念板块。

商品“三小将”逆袭

期牛股牛牵手可期

□本报记者 张利静 马爽

近期一些名不见经传的期货品种在现货市场的强势支撑下,频频掀起大行情。8月31日,纯碱、玻璃、纸浆期货量价齐升的行情格外引人注目。业内人士预计,四季度工业品价格易涨难跌,商品牛有望传导至股市,或掀起中周期范畴的反弹行情。

吸金效应显著

8月31日上午开盘,纯碱期货强势拉升涨停,下游品种玻璃期货随即劲升,盘中一度触及涨停。截至收盘,纯碱期货主力合约涨停,涨幅为4.00%;玻璃期货上涨4.27%;纸浆期货盘中出现涨停行情,全天上涨4.58%。

商品“三小将”吸金效应显著。截至昨日收盘,纯碱期货主力合约持仓增加1.5万手至16.3万手;玻璃期货主力合约持仓增长4.8万手至85.8万手;纸浆期货主力合约持仓增长2.7万手至22.6万手。

从本轮反弹来看,玻璃期货主力合约自4月14日以来累计反弹57.5%;纯碱期货主力合约自7月21日反弹以来累计涨幅达20.5%;纸浆期货主力合约自7月28日低点以来反弹13.9%。

从昨日机构席位持仓方面来看,纸浆期货主力合约前二十主力席位持仓中,浙商期货席位、广州期货席位、永安期货席位分别居多头持仓前三;玻璃期货前二十主力席位中,多头前三分别为方正中期期货席位、永安期货席位与中信期货席位;纯碱期货前二十主力席位中,永安期货席位、中信期货席位与方正中期期货席位依次位列前三。

多因素支撑工业品价格

对于上述品种价格上涨的原因,中大期货副总经

理、首席经济学家景川表示,“金九银十”传统消费旺季即将到来,国内新冠肺炎疫情得到有效控制后,市场存在对新基建的乐观预期,叠加在经济数据好转的背景下,远期订单回升意味着对于基础设施所需的水泥、玻璃等建材需求增加,导致相关基础原材料价格回升,一定程度上反映了市场对未来的预期。

格林大华期货金融期货首席研究员赵晓霞分析,从逻辑上看,本轮原材料涨价主要是流动性宽松推动。她表示:“这波原材料上涨是可以预期的。2003年在非典型性肺炎(SARS)疫情的背景下,流动性宽松令当时大宗商品价格均有较大幅度上涨,部分供给偏紧的品种甚至走出了翻倍行情,一些供给较充分的商品也上涨了30%以上。今年的大宗商品行情与2003年类似,整体上涨幅度较大,供给紧张的品种价格涨幅最大,供给宽松的品种价格涨幅较小。历史虽然不会完全重复,但也能给我们启发。”

“商品牛”有望向股市传导

展望四季度商品行情,赵晓霞认为,从流动性看,下半年流动性边际收紧,但预计收紧幅度不会很大,这会驱动大宗商品价格继续向上。后市大宗商品价格会以震荡上行为主。

商品的上涨会否引起股市共振,并引发周期资产的上涨行情?

景川表示,从目前来看,商品市场出现新冠肺炎疫情后的底部大反弹应该属于中周期范畴,而持续上涨则要仰仗经济的根本好转以及流动性的长期充裕。商品反弹传导到股市同样也表现在中周期上,构成大牛市的基础尚不充分。

赵晓霞认为,大宗商品的价格上涨会传递到股市,主要影响周期股。周期股由于估值低,后市的业绩又会受益于价格上涨,预计股价有望出现拐点行情;一些产品有通胀预期的公司,预计股价会继续向上。

二季度保险业偿付能力充足率小幅下降

银保监会网站8月31日消息,银保监会日前召开偿付能力监管委员会工作会议。会议分析了2020年第二季度保险业偿付能力、总体风险等情况,审议了保险公司风险综合评级结果和对部分公司的监管措施,部署下一阶段偿付能力监管和风险防控工作。

2020年第二季度末,纳入会议审议的178家保险公司平均综合偿付能力充足率为242.6%,平均核心偿付能力充足率为230.4%,人身险公司、财产险公司、再保险公

司的平均综合偿付能力充足率分别为236.4%、276.7%、286.1%;99家保险公司风险综合评级被评为A类,72家被评为B类,5家被评为C类,1家被评为D类。

会议指出,今年二季度,我国经济稳步恢复,保险业主要经营指标回升,呈现出较强的抗周期特征;偿付能力充足率小幅下降,仍保持在合理区间。当前,外部环境复杂严峻,不稳定性、不确定性较大,保险业实现协调发展、可持续发展面临不少困难,风险防控任务较重。(薛瑾)

上市券商上半年投行业务收入大增

□本报记者 赵中昊

截至8月31日,A股39家上市券商半年报数据已披露完毕。上半年投行业务收入大增,成为推动券商半年报业绩上升的主要因素。39家上市券商投行业务手续费净收入(合并口径,下同)总计19020亿元,同比增长221.1%。

展望下半年,业内人士指出,资本市场全面深化改革的推进将继续增厚券商投行业务收入,也对券商的综合能力提出考验。

6家券商占据“半壁江山”

据Wind数据,上半年投资银行业务手续费净收入超10亿元的上市券商有6家,按照收入规模排名依次是中信证券、中信建投、海通证券、华泰证券、国泰君安、光大证券(券商名称采用证券简称,下同),收入分别为22.21亿元、19.82亿元、17.01亿元、12.61亿元、11.71亿元、11.61亿元。上述6家券商收入总计94.98亿元,在39家上市券商中收入占比49.94%,可谓占据“半壁江山”。而2019年同期,投资银行业务手续费净收入超10亿元的仅有4家,分别是中信证券、海通证券、中信建投、国泰君安。

自2018年底开始,监管风向和市场政策环境出现积极变化。进入2020年,随着并购重组和再融资政策进一步松绑,注册制推进以及新三板市场改革落地等政策助力,股权融资规模进一步上升。

Wind数据显示,2019年上半年A股上市公司IPO募资规模为603.30亿元,而2020年上半年IPO募资额达1392.74亿元,同比大增130.86%;增发方面,2019年上半年A股上市公司增发募资总额为2992.13亿元,而2020年上半年增发募资额达3568.86亿元,同比增加19.28%。

龙头券商受益

Wind数据显示,2020年上半年A股上市公司股权融资总规模达6486.63亿元,同比增加5.91%;所有券商2020年上半年债券承销总规模为44058.95亿元,同比增加29.93%。国泰君安非银团队认为,从券商中报数据看,衍生品、投行能力突出的券商业绩表现显著超过同业,体现出极强的竞争优势。

展望下半年,业内人士指出,在创业板注册制改革背景下,上市公司数量持续增加,将进一步增厚券商投行业务收入,也对券商综合能力提出了考验。

信达证券非银研究团队认为,考虑到新证券法全面推进注册制,未来或出现银证混业格局,预期债券市场大概率扩容,券商投行收入空间有望达1.2万亿元规模。

值得注意的是,证监会近日公布了2020年证券公司分类评级结果,其中15家券商获评A类AA级、32家获评A类A级。华创证券非银团队认为,评级结果直接影响券商融资额度、融资成本、创新业务资格等重要因素,对券商展业经营有较大影响,未来风控能力将成为保障证券公司持续发展的关键要素之一。渤海证券非银团队直言,龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力,在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将直接受益。

蒙牛加大高端布局引领高品质生活

8月26日,蒙牛乳业(2319.HK)发布2020年中期财报。业绩数据显示,在疫情防控常态化及社会消费品领域增长势头放缓的形势下,上半年蒙牛各项业务均实现强劲复苏,收入达375.3亿元,归母净利润12.1亿元,可比业务收入同比增长9.4%。高端常温奶、高端鲜奶、奶酪等优势品类和新品类,均实现了远超预期的增长。



蒙牛集团发布2020年中期业绩

前瞻投资 支撑高品质战略

凭借聚焦高端、高品质的战略,蒙牛在疫情影响下的2020年上半年收获一张出色的成绩单。而为高品质战略提供坚强支撑的,正是他们近年来对乳业高端资源的前瞻性投资。

2017年春天,蒙牛增持中国奶牛养殖企业现代牧业。当年年底,依托其毗邻长三角的高品质牧场资源,蒙牛推出每日鲜语,成功进军鲜奶品类,并迅速成为了高端市场老大。2018年12月和今年7月,蒙牛两次战略投资中国有机奶企圣牧,而这一年多时间里,蒙牛的有机产品收入已成功跃居行业首位。而近年来在大洋洲的奶源、产能布局,也让蒙牛得以推动旗下瑞哺恩系列婴配粉和高端成人粉的全面升级。

蒙牛的前瞻性投资,还体现在对新兴品类的布局上。去年下半年,蒙牛重新整合奶酪业务平台,今年7月又和公司股东、丹麦Arla合资成立奶酪公司,还安排了原特仑苏团队负责人前去操盘。一连串眼花缭乱的组合拳后,蒙牛已完成了奶酪业务布局,成为这一最具发展潜力的乳品品类的绝对领军者,上半年,蒙牛零售类奶酪实现三位数增长。同样是在今年夏天,蒙牛还悄然与可口可乐在合肥合资建厂,向中国市场引入一款拥有前沿技术的低温奶产品,开辟新的高端细分市场。

腾笼换鸟 坚定高品质路线

2019年下半年,卢敏放下了一步让许多人看不懂的棋——出售君乐宝,购入澳大利亚的有机奶粉企业贝拉米。卖掉一个贡献收入的本土成熟大公司,入手一个刚刚在中国崭露头角、似乎有些“曲高和寡”的海外企业,蒙牛是不是疯了?

然而,今年上半年,随着蒙牛正式接手贝拉米业务,卢敏放这步棋的妙处逐渐清晰。半年来,蒙牛正式成立国际事业部,部门负责人、副总裁Stephen Maher直接坐镇澳大利亚,快速推动澳、新两国的产能、资源的整合与协同。二季度,疫情刚刚缓解,贝拉米突然发力,推出A2奶粉、羊奶粉等系列高端、超高端有机新品,并在8月25日重磅发布了中文版系列产品,实现了从“海淘网红”到“正规军”的蜕变。中报业绩显示,贝拉米上半年取得良好增长、利润显著提速,已开始成为支撑蒙牛高品质战略中的关键力量。

2019年7月,出售君乐宝后不久,卢敏放在夏季达沃斯论坛上被媒体问及此事。当时他这样回答质疑:“蒙牛需要集中力量,对能够实现高增长、贡献高毛利的品牌、品类做更多投入,从刻意追求规模到专注高质量发展做出转变。出售君乐宝也好、未来买新企业也好,都要服从这一目标。”如今回过头来再看这句话,事实上是“弱冠之年”的蒙牛发出的一次“腾笼换鸟”宣言。曾经跑出火箭速度的“草原牛”,正在努力转变成为中国乳业高品质时代的开创者,中国消费者高品质生活的创建者,帮助民族乳业实现真正意义上的“凤凰涅槃”。

从本次发布的财报中来看,蒙牛账上的现金依然充沛,卢敏放的这盘“高品质”棋局应该还有更多值得期待的妙招。