

青睐工业机械等行业 强调主题弹性和业绩的平衡

机构调研暗藏A股投资路线图

□本报记者 徐昭

银行股估值料缓慢回升

□本报记者 彭扬

受多重因素影响,6月A股银行板块涨幅不及预期,估值已近历史底部。业内人士表示,下半年监管政策日趋明朗,有助于改善市场对银行股的风险评价。同时,伴随银行业景气度回升、银行表外业务风险降低等因素,银行股估值或缓慢回升。

银行板块涨幅靠后

“6月银行板块上涨1.6%,涨幅居全行业倒数第三位。”国泰君安分析师邱冠华表示,从指数来看,6月银行指数上涨1.6%,跑输沪深300指数3.4个百分点。其中,招商银行继续领涨。

民生证券分析师李锋表示,银行板块在强监管与流动性影响下,估值已接近历史底部。当前银行板块PE(TTM)为6.9,PB(LF)为0.90,银行板块估值水平已逐渐反映对资产质量,以及金融去杠杆背景下持续监管的预期。

东吴证券分析师马婷婷表示,从此次金融体系去杠杆来看,虽然持续时间较长,但力度相对温和,严守了不发生系统性金融风险的底线。一季度同业资产与同业负债规模均大幅净减少,且二季度以来同业存单净融资额大幅下降。6月,银行自查阶段基本完成,且已主动调整其业务和资产负债结构,监管影响边际减弱。

从政策层面来看,国泰君安分析师邱建华表示,金融监管的态度日渐明晰,监管推进的力度与节奏也会相机微调,预计不会再产生增量风险。下半年也不太可能有新的监管政策出台,这将有助于改善市场对银行股的风险评价。

未来银行股估值或缓慢回升。中信建投分析师杨荣表示,主要有四方面因素:一是银行业景气度在回升。二是流动性风险不会发生,不会发生系统性风险。三是金融去杠杆过程中,银行表外业务风险将降低,将长期提升板块估值。四是金融严监管对银行股的冲击已经完全反映到股价中,后续配套政策和具体的落实措施不会再影响到股价。

投资者可择机布局

“从估值层面看,多数银行股的估值水平仍然偏低。”邱建华表示,银行股的相对确定性优势仍在,性价比比较高。预计在当前风险偏好持续低迷的市场环境下,银行股将成为资金的优选行业。

李锋指出,仍然坚持中长期视角下行业基本面反转与大周期轮换。银行业行情的可持续性较强,数据表明资产质量逐步趋稳,业绩有所回升,投资者可择机继续布局。

值得注意的是,马婷婷指出,下半年银行板块进入密集的分红除权期,其中,国有大行的股息率在4.3%以上。当前银行板块(剔除次新股)的估值水平仅为0.92倍,低估值、高股息率值得关注。

从分红比例来看,国有大行的分红比例较高,基本维持在30%以上,与去年相比基本不变;股份制银行分化较为明显。其中,招商银行的分红比例最高,达30.06%。从股息率来看,25家上市银行股息率平均水平为2.48%。其中,农行股息率最高,达4.83%,其他四家国有大行的股息率也在4.4%以上。

杨荣表示,在个股选择上需兼顾四方面:一是信贷成为主要的资产配置方向,资本充足率情况成为核心选股依据。二是利息净收入实现正增长是营收高增长核心点。三是行业ROE回升,带动板块估值抬高。四是金融去杠杆,表外业务规模下降,风险降低。表外风险下降是板块估值提高的核心逻辑,表外业务风险较大的银行,估值提高幅度更加显著。

Wind数据显示,截至7月3日,6月份以来共有406家公司接受了3340次机构调研,较上月调研公司数量下降33%。其中,美的集团、科大讯飞、信维通信、尚品宅配、中国长城、海康威视、神雾环保、得润电子、大北农、视源股份、菲利华、超图软件等12家公司成为近期机构关注的焦点。

美的集团在6月5日、7日、14日以及21日进行了投资者关系活动,其中,21日现场会议多达51家机构参与,分别就“公司近年

按Wind行业划分,6月以来,机构投资者对工业机械、电子元件和电子设备与仪器行业最为关注。工业机械行业中,神雾环保、金财互联、星云股份、东山精密、三花智控、大冷股份等共45家上市公司获得机构调研;得润电子、视源股份、中科三环、洁美科技、弘信电子等25家电子元件的公司获得机构调研;电子设备和仪器行业方面,海康威视、

“市场四季度前将继续弱势震荡,存量资金抱团价值板块及龙头个股的行情可能延续甚至扩散,但这种扩散的范围以及支撑的市场高度有限,更多代表一种结构上的延续。”长城证券首席策略分析师汪毅认为,市场的明显反弹以及较大的风格变化,需要看到资金利率或风险偏好的方向发生明显变化时才会出现。届时成长股或许才有机会,同时需结合出台的政策来考量,这种时间点会在四季度内出现。

汪毅表示,在坚持价值行业配置的宗旨下,结合“两高三低”(高景气度、高行业集中度、低估值、低利率敏感度、低配置)五个维度分析,建议下半年重点关注传媒行业、航空运输行业、食品饮料中的二线白酒和屠宰肉制品行业、医药生物行业、非银行业、家用电器行业、电子元件行业。

多家公司受机构密切关注

股东回报如何规划”、“公司在电商618活动中成绩如何”、“美的与东芝家电将发挥出怎样的协同效应”、“公司发展战略”等议题展开了调研。

此外,科大讯飞、信维通信、尚品宅配三家公司机构调研数量均超过50次,分列2-4位。科大讯飞获得不少券商的关注,公司2017年一季度实现营业收入8.56亿元,同比增长35.29%;净利润7398.27万元,同比增长4.69%,EPS0.06元;扣非净利润5558.5万元,

行业竞争格局加速演化

拓邦股份、思创医惠、美亚光电等20家公司获得机构调研。

对于工业机械行业,广发证券分析师罗立波建议,应聚焦具备竞争力溢价的优秀企业,具体表现为市场份额扩张、海外业务持续扩张、盈利能力提升和资产质量的修复等。另外,业绩方面,行业利润有望向优势企业集聚,加速行业竞争格局的演化。

坚持价值行业配置

主题投资方面,汪毅认为,下半年整体应该淡化纯主题概念,强调主题弹性和公司业绩的平衡点。雄安新区是下半年重要的主题热点,环保、智慧城市的投资空间较大;国企改革概念受催化可能有脉冲式行情;新能源汽车、苹果产业链、一带一路等主题要落实到个股业绩上。

中信建投证券分析师夏敏仁认为,2017年上半年,对确定性和价值的追求,主导了市场风格的变化。随着监管层的引导、机构投资者结构的进一步丰富和A股纳入MSCI指数等因素的影响,海外投资者数量逐步增加,市场风格将进一步从高估值、高成长、外延并购,向低估值、高股息、内生成长的价值方向转变。精选价值,把握成长,关注主题是下半年的投资方向。

行业配置与主题策略方面,夏敏仁建议,2017年下半年,应坚守白马价值,关注

同比增长12.39%,符合预期。

信维通信共被65家机构调研,其中包括9家证券公司、29家基金公司、9家保险公司及其保险资管公司和13家私募。在被问及公司未来的增长点时,信维通信表示,公司能够取得较大幅度的业绩增长主要是完成了对外竞争对手的存量业务转移,另外5G时代到来会使得提前布局的射频前端业务有较大的市场需求,预计会成为公司未来重要的收入利润增长点。

三季度是智能手机产业链的传统销售旺季,机构普遍认为,国内外多家智能手机厂商均选择二季度末至三季度发布当年新品,随之而来上下游消费电子市场销售出现放量。另外,家用电器、基础化工、环境与设施服务、电气部件与设备等同样是机构调研的重点行业,涉及公司数量均超过10家。

“大消费+大创新”,寻找具备估值安全边际和业绩支撑的“真成长”。同时,从城市化向区域化协同发展,从京津冀到粤港澳,技术创新、产业转移、环保治理、交通一体化等方向在2017年下半年将带来新的机遇。

天风证券分析师刘晨明认为,当前成长股趋势性机会未到。估值方面,利率上行阶段小盘股估值杀跌更严重;盈利方面,虽然并购重组有提速迹象,但是应警惕业绩承诺期后,被收购标的业绩大幅下行的风险,2015年是外延并购的高峰期,普遍对应3年的业绩承诺,也就是说2018年会有大量的业绩承诺到期,不得不警惕此前被收购标的盈利可能出现大幅萎缩。刘晨明强调,继续看好政策大力扶持的区域主题、从顶层设计阶段进入实施阶段的国企改革,以及具有高度确定性的科技类主题。

险资关注 信息科技咨询等概念股

□本报记者 程竹

数据显示,近两周以来,包括上海新阳、三聚环保、温氏股份、美年健康等17家上市公司接受了保险机构调研。调研资料显示,特种化工、工业机械、信息科技咨询与其它服务、酒店、度假村与豪华游轮等行业受到保险机构普遍关注。

多家公司迎保险机构调研

从保险机构调研次数来看,陆家嘴国泰人寿、安华农业保险、国联人寿、长江养老保险等保险机构调研总次数居前,上述险企重点关注的上市公司包括上海新阳、三聚环保、大北农、华侨城A、美的集团、大冷股份等。此外,中韩人寿、农银人寿、亚太财产保险、信泰人寿、浙商财产保险股份有限公司也相继调研了三聚环保、银江股份、银河电子、德展健康、上海新阳、万通智控等公司。

记者查阅资料发现,部分公司成为保险机构密集调研的对象。数据显示,上海新阳6月26日接受了陆家嘴国泰人寿、中国人寿、新光人寿等3家保险机构的联合调研,涉及的调研内容包括上海新昇大硅片目前项目进展、公司切片刀项目投入、公司光刻胶项目情况等。

据国泰人寿调研人士透露,目前该公司客户主要有华天科技、富士通等,占据市场份额较大。同时,大硅片产品目前已经有中芯国际、武汉新芯及上海华力等客户与上海新昇签订了意向性采购协议,此外,该公司今年将专项支持开发高分辨率光刻胶。

此外,6月21日,国联人寿、紫金财产保险、中国人民保险集团3家险企对美的集团进行考察。调研内容涉及美的集团近几年的股东回报规划、美的与东芝家电的协同效应等。

据美的集团相关人士表示,与东芝的合作和交易是美的全球化战略的重要一步,美的将获得东芝品牌40年的全球授权,超过5千项的家电相关专利,以及东芝家电在日本、中国、东南亚的市场、渠道和制造基地。这意味着在技术提升、渠道拓展等方面,东芝家电可与美的品牌形成互补,形成完全的市场覆盖。

6月20日,安华农业保险、前海人寿、恒大人寿3家险企对华侨城A进行调研,该公司相关人士向调研机构介绍了该公司的红山6979项目情况、香山里花园(四期)项目进展、天鹅湖花园(二期)项目等。据了解,红山6979项目计划于今年下半年开始销售项目配套的公寓;香山里花园(四期)项目和天鹅湖花园(二期)项目均计划于今年下半年开始销售。

工业机械和信息科技受关注

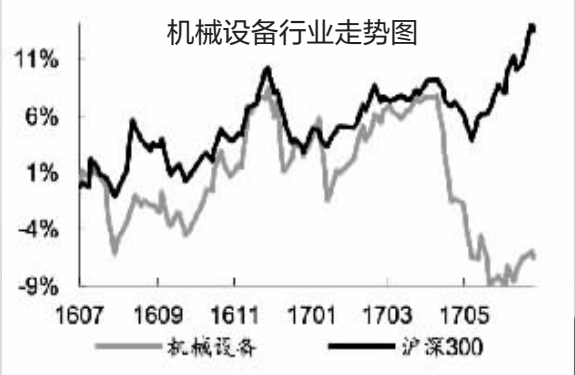
数据显示,在险企调研的对象中,工业机械和信息科技咨询与其它服务等相关概念股受到普遍关注。具体来看,信息科技咨询与其它服务的杰赛科技、银江股份、科大讯飞等受到关注较多。长江养老保险、中韩人寿、工银安盛人寿、泰山财险等调研关注的问题包括杰赛科技公司6月份重大资产重组情况、银江股份未来业绩增长点等。

多位保险机构调研人士表示,6月份杰赛科技重大资产重组后,将对该公司的盈利能力有较大提升。具体来说,本次重组中的4个主要标的远东通信、中网华通、华通天畅、电科导航均地处京津冀地区,有利于上市公司和标的公司充分发挥在移动通信、专网通信技术服务和产品的业务优势,更有利于进一步提升公司抗风险能力,进一步增强公司的综合竞争力和可持续发展能力。

对于银江股份近两年业绩不理想的原因,该公司相关人士解释,这是由于亚太安讯市场开拓受阻,造成了一定的亏损。同时,公司的主要客户是政府、事业单位,地方政府近两年投放的项目相对较少,且部分改为以PPP模式实施。对于未来业绩增长点,上述人士指出,将首先立足于现有业务的增长,其次是控制好项目建设的成本,最后是做好智慧城市运营服务,提升增量业务的营业收入。

从保险机构相关人士调研科大讯飞的情况来看,在车载领域的发展有望形成该公司重要的收入增长点。据调研人士表示,未来该公司一是向汽车厂商提供语音模块或语音组件;二是提供汽车语音助理;三是提供软硬件一体化的整体解决方案,未来智能语音交互一定会成为汽车的标配,预期汽车产品会保持高速增长。

此外,工业机械行业的大冷股份、智云股份等上市公司也受到多家保险机构关注。业内人士认为,保险机构看好工业机械概念股,主要受以下几个因素影响:一是下游生产商及其上游组件生产商需求增加所致,二是受下游新工艺、新技术的影响,倒逼设备供应商推出适应市场需求的新产品;三是这些公司主营行业订单有一定程度的上涨。



数据来源/招商证券 Wind
制图/王力