

量能缩至2449点前夕 新投资主线渐露头角

□本报记者 牛仲逸

28日,两市回暖再现普涨格局,5G主题持续发酵,表现突出。截至收盘,上证指数报收2601.74点,上涨1.05%。本周量能整体处于萎缩状态,降至2449点反弹前夕水平。

分析指出,受海外股市普遍调整和原油大跌等风险偏好传导,本轮A股反弹节奏生变。从近期量能看,做空动能已释放较为充分,政策底催化力仍在,在5G板块带动下,科技股行情有望继续发酵。

5G主题持续发酵

28日,上证指数反弹收复2600点,行业板块几乎全线飘红,其中5G投资主题继续扩散,科技股走势受此提振,表现活跃。

值得注意的是,受消息面刺激,广电系主题掀起涨停潮,吉视传媒、贵广网络、广电网络等10只概念股涨停。与此同时,在日前国家广播电视台总局印发的《关于促进智慧广电发展的指导意见》中明确指出,要加快建设面向5G的移动交互广播电视技术体系。

事实上,在26日、27日,5G板块已经开始走强。27日板块内同样掀起涨停潮。宜通世纪、科信技术、吉大通信、富春股份、意华股份、高斯贝尔、大富科技、东方通信等个股纷纷涨停,其中东方通信已经连续3个交易日涨停。

“在创投概念股持续调整之际,5G主题成为市场新的投资主线,提振了市场风险偏好。”一市场人士向中国证券报记者表示,从当前市场状况观察,行业内对于5G中长期趋势的认同是全市场性质,由此推动的行情中将存在巨大的博弈性。

从行业动态看,本月行业热点不断,譬如5G频谱的预期、三大运营商与海外设备商签订的巨额设备意向采购订单以及工信部发布车联网直连通信频率规划等,特别是5G方面,热点集中从频段的拍卖到5G基站发布,再到各大运营商的5G规划,这些都意味着5G建设的脚步越来越近了。

“2018年下半年到2020年底是5G通信设备产业链投资的黄金期。”海通证券通信行业首席分析师朱劲松表示,就5G的电信设备产业链投资策略而言,2018年三季度-2019年上半年可定义为主题投资阶段,催化剂侧重在关注频谱分配方案,2019年国内5G投资规模落实、商用牌照发放、主流电信运营商5G规划宣示等行业性事件,体现在估值震荡提升推动5G设备产业链上市公司市值提升。

该分析师同时指出,根据目前产业链跟踪,预计2019年下半年国内正式开始5G网络的招标建设,到2021年可能迎来5G资本开支的峰值,在这期间电信设备产业链步入业绩增速黄金期,相应上市公司市值提升则

主要依赖业绩增长驱动。

2600点机遇大于风险

从年内沪指走势看,总体呈现出三个运行中枢,目前正处于第三个中枢,即2449点-2700点区间。事实上,本轮反弹趋势正是受阻于2700点。那么,后市指数是在第三个中枢内震荡运行,蓄势突破?还是运行一段时间后再度探底?

回答上述问题,首先要探究的是本轮反弹趋势受阻的内在原因。

“10月19日以来市场的反弹主要是由于政策助推下的风险偏好提升,由于本轮政策的层级高、密度大、落定快使得市场预期快速出现了改变,其短期重要作用是打破当时的市场负循环的态势,同时化解股票质押可能引发的系统性风险。”宏信证券分析师徐伟表示,近期随着政策出台高峰已经过去,政策进入落实和效果观察阶段,风险偏好开始回落。

另一方面,前期强势主题,如创投、壳资源等,积累较大获利筹码的兑现需求也令市场人气承压。

市场人士表示,对于外围市场波动,由于市场前期已经充分反映,在短期消化后A股将重回之前原有的节奏之中,届时内因将

可能又开始主导市场。

不过,徐伟还提醒到,外因仍将可能从不同方面影响A股市场。一是,全球市场的风险偏好降低仍可能传导至国内扰动市场;二是,全球主要股指波动一致性仍可能给国内市场形成扰动。

总的来看,华鑫证券策略分析师严凯文表示,当下点位区域无需太悲观,2600点一线,机会大于风险,即使指数再度出现深度调整也大概率是最后一跌,所以对于年报预期改善标的依旧是绝佳机会,毕竟市场热度已经起来,要敢于逆周期配置。

多角度挖掘投资机会

虽然创投等投资主题近期持续调整,但是5G板块的崛起,再次提振了市场的风险偏好,年末行情该如何布局?

“年末行情需要更多耐心,也需多角度挖掘投资机会。”联讯证券分析师朱俊春表示,在政策托底、改革红利不断释放背景下,A股估值修复仍然可期。价值蓝筹仍然是长线资金青睐的重点,可根据行情波段持续关注。在估值修复基础上,额外关注优质成长股的估值切换,主要配置方向:一是优质科技龙头。借助科创板将设立的东风,可积极布局诸如5G、人工智能等科技板块的龙

头。二是一些超跌成长股。受到股权质押风险解除的利好,前期一些超跌板块比如传媒、计算机值得布局。

徐伟表示,后续仍以科技和主题性等结构性机会为主,低估值和白马从避险和长期角度仍值得配置。未来一段时间市场仍可能以中小创的结构性机会为主,这主要由于以政策和流动性改善为基础下的风险偏好提升往往是中小创和主题结构活跃期。另外估值上目前中小创也已经处于历史低位,近期年末商誉减值压力以及风险提示等也打压市场情绪,由于本轮市场并购高潮在2015年牛市之际,按三年业绩承诺,2018年将成为商誉业绩考验压力较大的最后一年,过去两年往往在最后一个季度中小创板块大量集中商誉损失计提导致业绩大幅下滑,今年仍可能存在以上情况,但需要注意的是今年过后由于商誉减值而导致业绩下滑的压力大为减轻,届时叠加政策和估值、业绩综合向好的中小板的结构性机会可期。

另外,低估值和白马从避险和长期角度仍值得配置,目前来看银行的估值仍十分具有吸引力,再加上回购政策对破净股的支持利好等均对其构成支撑,而房地产同样受益于低估值和回购政策利好。

成长性+低估值 旅游板块迈向好时光

□本报记者 叶涛

受海南离岛免税购物新政提振,昨日海南本地股集体走强,海汽集团、海峡股份涨停,大东海A、罗牛山、海南瑞泽涨幅均在6%之上;另外,中国国旅、大东海A、云南旅游、中青旅也表现不俗,尾市阶段成交放量,在资金竞相抢筹氛围中相继走高。业内人士表示,休闲服务作为目前A股市场业绩增速较为确定的板块,目前已经具备了一定的估值优势,也是配置的最好时机。

政策利好提振信心

财政部等三部门近日发布关于进一步调整海南离岛旅客免税购物政策的公告,将离岛旅客(包括岛内居民旅客)每人每年累计免税购物限额增加到30000元,不限次。

此外,公告中还增加部分家用医疗器械商品,在离岛免税商品清单中增加视力训练仪、助听器、矫形固定器械、家用呼吸支持设备(非生命支持),每人每次限购2件。

受此影响,海南本地股昨日集体异动。以海航创新为例,昨日早盘阶段该股走势平淡,下午14时后伴随大单密集涌现股价直线涨停。并且,昨日海航创新成交激增,达到前一日的4.16倍。

海南旅游资源得天独厚,离岛免税新政更是锦上添花,市场对旅游板块的想象空间由此被打开。Wind数据显示,大东海A、国创高新、中国国旅、科锐国际、首旅酒店受到带动,昨日涨幅均在4%以上。此外,中青旅、长白山、峨眉山A、丽江旅游等表现也可圈可点。

与此同时,根据相关数据,今年出境游在基本上呈现高速增长。前三季度,国际航班订座量达到6676.68万个,同比增速达到13.55%,较去年同期的5%提升8.55个百分点,延续回暖征兆。

市场人士认为,尽管前期宏观经济波动导致旅游、可选消费的成长性受到质疑,出现大幅回调,但其本身的长期发展逻辑仍在。

反弹行情可期

消息面上,近期景区、免税类龙头企业动作不断。其中,丽江旅游称,由于市场环境变化,公司决定将丽江5596旅游文化休闲项目物业整体出租给益田旅游,租期20年。另外,中免集团公告与阿里巴巴签署战略合作协议,计划未来通过双方资源共享与互补,携手打造免税新零售、旅游购物领域新模式等合作。

中信建投证券认为,从行业发展的马太效应来看,依然看好各子行业龙头在长期的发展潜力,尤其在政策面的引导下,前期超跌龙头标的迎来反弹机遇。近期建议关注估值修复带来的反弹行情。

市场人士也表示,尽管当前经济基本面压力不小,但偏必需消费的餐饮行业以及强政策属性的免税行业前期受影响较少,在防御和反弹中表现均优于大势。预计接下来市场流动性继续向业绩确定性的转移,偏好个股和细分行业逻辑强势的品种。

对于行情窗口何时会打开,华鑫证券强调,休闲服务作为目前A股市场业绩增速较为确定的板块之一,同时估值已是近几年的历史低点,具备了一定的配置优势。目前这个节点板块基本处于平稳期,上下浮动并不会特别明显。窗口期有望出现在12月中下旬。

锂电池板块持续活跃 布局来年机遇正当时

□本报记者 牛仲逸

本周锂电池概念板块表现较为活跃,28日,锂电池指数上涨2.18%,板块内中信国安、新宙邦、星源材质涨停,此外,天赐材料、当升科技等个股涨幅也较为显著。

对此,分析人士指出,在全球电动汽车浪潮下,近年来我国新能源汽车行业呈现爆发性增长,拉动我国动力电池行业进入高速扩张期。在双积分政策的引导下,新能源汽车未来渗透率将稳步提升,对动力电池的需求将起到持续的拉动力作用。

业绩保持较高增速

据券商研报统计显示,锂电池行业上市公司2018年前三季度累计实现营收1494亿元,同比增长33.28%,实现归母净利润190.25亿元,同比增长35.84%。

从各细分领域来看,上游锂、钴资源板块前三季度营收增速分别为23.35%和30.28%,净利润增速分别为10.64%和123.94%。进入三季度后由于产品市场价格持续下行,三季度营业收入和净利润环比大幅下降,锂、钴板块三季度归母净利润环比分别下降45.22%和36.45%。电池板块三季度业绩表现亮眼。2018年三季度电池板块实现营业收入263.2亿元,环比上涨44.32%,实现归母净利润2.44亿元,环比上涨93.63%。

“从三季报业绩来看,整体业绩增速虽较前两年有所放缓,但依旧保持了较高增速。”上海证券电气设备和新能源行业分析师张涛表示,由于补贴到账不及时等原因,企业应收账款累计、回款周期长的问题依旧突出。

看好四季度市场需求

尽管补贴退坡给整个新能源汽车产业带来了一定的经营压力,并且动力电池结构性产能过剩问题凸显,但从供需两端情况来看,龙头动力电池企业扩产仍有较强的内生动力。随着市场悲观情绪逐步出清,后市该如何看待锂电池板块?

张涛表示,从2018年前三季度行业情况来看,新能源汽车产销持续高增,动力电池装机量也同比大幅增加,行业景气度依旧较高。2018上半年大部分时间处于补贴退坡过渡期内,抢装效应明显。补贴过渡期后动力电池市场需求较为疲软,但从之前发布的9月份新能源汽车动力电池装机情况来看,下游需求较补贴过渡期之后两个月有所复苏。进入三季度以后锂、钴等原材料价格继续下行。正极材料中磷酸铁锂与高镍三元材料价格基本持稳。现已进入新能源汽车传统旺季,下一阶段补贴政策出台前,市场抢装热情可能还会延续,看好四季度市场需求。

新一轮补贴政策临近,高能量密度高续航里程的趋势不会改变。建议关注上游锂、钴相关产品价格;中游关注材料龙头企业;下游电池板建议关注市占率高,回款能力较好的龙头企业。

东莞证券表示,四季度积极布局,来年有望迎来丰收。受大盘影响,锂电池指数年初至今下跌幅度较大,由于四季度市场竞争激烈,锂电池指数年内跌幅较大,但由于补贴政策,预计风险偏好有所下降,建议积极关注补贴政策。根据统计的历史数据来看,从2013年-2017年,除了2015年之外锂电池指数在四季度全都跑输沪深300指数(2015年由于年底抢装导致产业链要素供不应求,较为特殊的一个年份),但一季度跑赢沪深300指数概率相对更高,所以认为在四季度是一个相对较好的布局时点。

配置逻辑仍存 家电板块底部蓄势

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市强势上扬,个股方面亦呈现涨多跌少的格局。在这样的背景下,家电板块全天维持偏强震荡,截至收盘,板块涨幅靠前。

总的来看,分析人士指出,一方面,在此前盘面回调中,家电板块整体调整幅度较大,估值回调显著。另一方面,作为耐用消费品,行业的发展稳定性较强;从长线配置的角度来看,当前智能家居的崛起有望对板块估值形成一定提振。从上述角度看,板块未来依旧具有超预期表现的可能。

悲观预期缓和

在昨日两市回升的背景下,家电板块全天维持强势。截至收盘,家电板块以1.58%的涨幅居于29个中信一级行业前列。

在此前大盘的持续回调中,伴随着指

数回落,“赚钱效应”持续偏弱的市况令家电等前期涨幅较大的板块成为资金持续获利调仓的对象。今年以来,家电板块整体下跌了近30%,在中信一级行业中排名靠后,甚至跑输同期大盘。

从基本面上看,国家统计局发布的10月主要经济数据显示:社会消费品零售总额3.55万亿元,单月同比名义增长8.6%(9月增速为9.2%),增速进一步放缓。其中,商品零售总额3.15万亿元,占社零总额的89%,单月同比名义增长8.5%(9月增速为9.2%)。家用电器和音像器材类零售总额711亿元,占商品零售总额的2.3%,单月同比名义增长4.8%(9月增速为5.7%),增速环比下滑1.1%。由此来看,家电行业受国内地产周期影响增速短期或难有改善。

虽然10月数据显示家电行业短期仍处承压阶段,但在股价与业绩双杀过后,近期家电板块已开始出现筑底回升的趋势,投

资者对板块整体的悲观预期同样也出现了相当的缓和。

整体来看,中信证券认为,当前家电行业格局依旧稳定,行业长期渗透率稳健提升叠加智能化转型,家电板块的长期配置逻辑其实并未发生变化。

配置逻辑未变

当前价值投资理念已深入人心,但A股投资者对于趋势的博弈也从不乏热情,投资者更加关心短期的景气波动。在这样的背景下,招商证券指出,精准预测短周期的波动是非常困难的事情,尤其是空冰洗等传统大家电的内销体量可能已经达到或接近当前人口状态下的规模极限。但概率上,能够清晰认知的是,2019年家电传统领域的消费需求会承受压力。

不过,业内人士强调,家电行业自身的特性决定了其实现“爆发性”增长的预期本不现实,更可能的是具有持续性的行业

成长。在这一逻辑下,配置家电板块的核心逻辑仍在,不少机构认为,家电蓝筹稳健业绩增长、优异资产质量及估值比较优势依旧,因此此前的调整恰恰为长线资金提供了难得的配置良机。

华泰证券表示,看好家电板块的业绩稳定性和大消费板块的长期配置价值。该机构认为,我国经济规模大、耐用品消费意愿提升基础扎实。目前人均GDP仍有较大提升空间。农村人口持续向上转移,消费习惯持续渗透。此外,对标成熟市场,中国市场的资金属性发生变化,外资占比提升引导内资投资风格转向,大消费板块得到重视。以美股为例,过去10年市值占比提升最大的为可选消费,反映出中长期投资风格从过去过度偏重于成长性向消费性及业绩确定性转变。当前A股市场市值前50的企业中日常消费7%,而可选消费仅5%,预计大消费行业配置价值持续提升,细分龙头将是未来板块配置的重要标的。

不利因素趋缓 航空股拐点渐近

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市强势回升,虽然航空股在这样的市况中表现平平。不过在外部因素缓和、油价“跌跌不休”的背景下,已再度受到部分投资者关注。

今年以来,航空板块的走势可谓“跌宕起伏”。虽然行业整体向上,但股价起色却一直不大,此前受外部因素影响,股价更是持续下跌。截至昨日,今年以来航空指数跌幅达到33.77%。不过针对板块后市,分析人士指出,当前板块基本面依旧稳健,随着短期扰动因素消散,航空板块的前景依旧可观。

板块仍受关注

昨日,中信29个一级行业全数飘红,主

方航空(简称“三大航”)的ASK(可用座公里)达到了72126百万客公里,比9月份的68642百万客公里环比增长5.07%,同比增速更是达到了9.35%。其余三家航空公司(海航、春秋和吉祥)合计完成ASK为20811百万客公里,环比增长5.16%,同比增速则高达15%。

针对后市,该机构进一步强调,和三季度相比,四季度航空公司或将有更好的运行环境。

板块估值有支撑

招商证券表示,当下航空业仍然是高B(1.1-1.2)品种,但竞争格局优化后的 α 值得期待。油价和汇率仅仅是股价上涨的“借口”,本质是“风险收益比”的提升。大航司PB(A/H分别为1.3/0.9-1x)和PE

(2019年10x)已经具备相当吸引力,短期判断明确(内需预期和日韩外需改善/油价下跌/汇率企稳),中期看2xPB。

从板块整体来看,中信证券指出,供需结构为航空股是否能够获得超额收益的基石,油价和汇率为重要外部因素。供给端收紧或为常态,有望加速国内重点航线票价弹性释放。期待汇率风险出清,航空超额收益拐点临近。近期主要航空上市公司混改加速,东方航空累计增持吉祥航空15%股份,预计将强化吉祥航空在主基地上海机场的优势地位。南航退出天合联盟,强强联合未来将实现空间广阔。虽然目前市场风险偏好下行,汇率扰动持续,宏观经济下行压力或仍将对公务出行增速构成拖累,超额收益拐点依旧需要等待。不过,短期的油价下跌仍能改善成本预期,将支撑板块估值。