

# 年报行情将启 布局“景气股”正当时

□本报记者 吴玉华

昨日，两市低开高走，创业板指数涨幅超过1%，但量能仍未有效放大，沪市成交额为857.61亿元，深市成交额为1275.64亿元，沪市成交额仅略高于12月11日的854.04亿元，为近几年成交低点，表明市场仍然犹豫。

Choice数据显示，截至12月24日，两市共有1227家上市公司发布2018年年报业绩预告，其中有563家预告业绩增长，占比接近5成，65家上市公司预告扭亏。每年的1—2月，是年报行情时间。在上市公司业绩表现不突出的当下，对于即将拉开序幕的年报行情，分析人士表示，预增的上市公司中可以从价值低估的角度进行挖掘，随着年报预披露时间的临近，一旦上市公司发布年报预喜公告，更容易改变市场参与者的原有预期，形成一定预期差，因此可适当配置部分仓位参与此类个股的交易性机会。

## 题材股引领反弹

昨日，两市低开高走震荡反弹，上证指数上涨0.43%，报收2527.01点，深证成指上涨0.75%，报收7392.56点，创业板指数上涨1.10%，报收1284.33点。个股涨多跌少，两市正常交易的个股有2637只上涨，811只下跌，涨停股数达到32只，跌停股数为15只，市场情绪有所好转，但量能并未有效放大，沪市成交的857.61亿元仅比12月11日的近几年成交低点多3.57亿元。

从昨日的市场热点来看，昨日申万行业板块涨

多跌少，涨幅超过1%的板块今天多达7个，通信、医药生物、农林牧渔、电子板块涨幅居前，分别上涨3.10%、1.94%、1.91%、1.46%。题材股热度明显升温，5G概念指数上涨3.51%，板块内东信和平、超讯通信、飞荣达、天奥电子等多股涨停。同时次新股也明显升温，百邦科技、赛腾股份、贝通信等多股涨停。

题材股5G、次新股联袂上涨，带动题材股全面反弹，赚钱效应显现，分析人士表示，刚结束的中央经济工作会议上，把加快5G商用步伐明确为明年的重点工作，将大大加快5G的发展速度。伴随着中央经济工作会议确定明年经济工作基调，宏观政策更加关注逆周期调节，未来减税和稳增长政策有望逐步落地，对于本周股指运行是一大利好推动，但是，本周面临年末收官，资金流动性趋于紧张，还需要留意市场成交量的变化。

而从中长线来看，分析人士表示，全球市场格局下，A股市场当前低估值具备较高安全性，有望吸引全球资本加速A股企稳。

## 年报行情即将打响

随着2019年的临近，一年一度的年报行情即将拉开序幕，但从业绩预告来看，上市公司增速有所回落。

Choice数据显示，截至2018年12月24日，沪深两市共有1227家上市公司公布了2018年年报业绩预告。在披露年报业绩预告的1227家上市公司中，年报业绩预告增长的公司有251家，业绩预告略增的公司有312家，同时业绩预告扭亏的有65家，业绩预告向好的公司占已披

露业绩预告公司总数的51.18%，总体业绩表现不佳。海通证券表示，本轮A股盈利始于2016年中，进入2018年后业绩开始回落，特别是三季度盈利加速下行，这种趋势将延续。

在业绩预告增长的公司中，业绩预增幅度最高的中科新材同比增长下限为36倍，其次，三特索道、天润数娱的业绩预增同比增长下限也超过了10倍。而同比增长超过1倍的公司数为75家。

整体而言，招商证券表示，年报业绩预告超预期的公司集中在化学制品、电子制造、计算机应用、食品加工、禽链等细分领域。信息技术产业，北美半导体设备出货额同比触底回升，移动通信基站产量保持高增长。电解液溶剂DMC价格创新高。消费方面，零售端鸡肉价格继续走高，猪肉价格疲弱。资源品，钢材库存相对平稳；电厂煤炭日耗提升；原油价格继续回落，LNG出厂价格全国指数回升。

在近期的市场中，蓝筹股调整，题材股有所表现。分析人士表示，市场风险偏好的改善仍然需要时间，但基于当前政策呵护环境和估值呈现的性价比，无需过度悲观。随着年报披露季的来临，盈利增速景气、估值合理的股票会受到青睐。

## 布局景气向上个股

近期，市场回调明显，分析人士表示，市场对政策预期较为悲观，是这一波反弹乏力最关键的原因，同时市场对经济下行的担忧持续。受前述两个因素影响，这一轮政策利好催化的反弹出现乏力，尤其以前期政策预期较高的地产及其消费产

业链、银行、建筑成为拖累市场下跌主力。

对于之后的市场如何来看？天风证券表示，市场风格在变，但对盈利边际向好的追求不变，2019年，顺应政策方向与基本面趋势，选择景气度能够提升的行业，个股层面，选择景气向上的好公司最重要（ROE较高且趋势向上），对于估值，可结合个股及行业情况进一步判断。

东方证券表示，转型成长为矛，权重蓝筹为盾，把握结构性机会。具体来看，经济产业转型、升级和开放方面，军工、通信5G、人工智能云计算等在科技成长股中更占优；稳增长方面，重点关注政策利好、高股息率、现金流稳定的权重蓝筹，主要为基建、金融地产、公用事业（电力和公路等）。同时结构性景气度有望提升的细分板块同样值得关注，主要为畜牧业、高端装备制造、电气设备制造等。

国泰君安证券表示，从结构上来看，在风险偏好修复情况下应关注防御性，阶段性风险偏好下应把握风险偏好弹性，更加看好上证50和中证500在当前市场风格状态下的相对表现。从行业层面来看，经济下行担忧与政策对冲力度加大预期共存；从景气周期角度看，资源周期板块景气高点预计将在明年一季度见到，周期板块更多体现为政策驱动式的博弈性机会，消费板块景气高点已于2018年三季度出现，预计景气拐点的出现至少需等待两个季度。短期风险偏好修复过程中，具有业绩支撑以成长股为主的制造业中TMT仍受益于弹性较高优势，看好低估值龙头股、黄金、公用事业等具有防御属性领域相对收益机会。

## 双轮驱动 机械板块现机遇

昨日，机械板块（中信一级）上涨1.11%，位居行业涨幅榜前列，板块内赛腾股份、伟隆股份、岱勒新材涨停，而新美星、高澜股份、浙江鼎力等个股涨幅则超6%。

分析指出，基建补短板、产业转型升级将成为未来机械行业需求增长的核心驱动力，在此背景下，机械板块内多个细分品种具备结构性机会，而相关领域龙头公司则有望大幅受益行业的边际改善。

## 子行业增速分化

业绩方面，券商统计数据显示，2018年三季度机械行业共实现营收8188.5亿元，同比增长15.37%，其实现归母净利润472.31亿元，同比增长23.91%，2018年三季度营收增速和归母净利润增速对比2018年上半年、2018年一季度均有所下滑。细分行业来看，以工程机械、矿山冶金机械等为代表的周期机械板块继续呈现强势复苏的态势，成长子行业增速仍然处于较高速度，但对比去年有所放缓。

对此，联讯证券机械设备行业分析师王凤华表示，明年机械设备板块的投资要预防周期拐点，高度重视逆周期行业的投资机会，重点关注弱周期成长行业龙头以抵御风险。

此外，根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2018年11月，行业共计销售各类挖掘机产品15877台，同比涨幅14.9%。其中国内市场销量14150台，同比涨幅9.8%；出口销量1717台，同比涨幅86.2%。

## 关注两主线机遇

机械行业本身周期属性明显，2018年以来，市场风格整体趋于谨慎，个股表现分化趋势加深。板块整体也无明显趋势性机会。展望2019年，有哪些细分领域值得关注？

国金证券表示，在行业整体稳健增长情况下，有望来自于板块内部结构性分化。看好基建补短板带来的确定性投资机会，重点板块包括高铁轨交、工程机械、能源设备（煤机、油服）、炼化设备等；产业转型升级打开新成长空间，重点板块包括激光设备、工业机器人等。

国信证券表示，在政策不发生较大改变的情况下，综合考虑地产、出口等因素，2019年需求端总体面临较大压力，在总量承压的背景下，板块机会是结构性的。主要有两条主线：一是产业升级主线，建议重点关注的细分产业有：激光、新能源车、半导体和工业自动化；二是稳经济的逆周期主线，建议关注的细分产业有：轨道交通和能源装备（油、气和光伏等）。（牛仲逸）

# 高确定性受捧 餐饮旅游重现升势

□本报记者 黎旅嘉

昨日在盘面全面回升之际，餐饮旅游板块同样表现不俗。截至收盘，板块涨幅为1.43%，位列中信29个一级行业前列。

市场人士指出，在近期的下跌中，餐饮旅游板块整体有所回调，但板块的长期成长逻辑其实并未发生实质改变，因而时隔数日板块再度表现出较强弹性。不少机构认为，在消费升级的背景下，行业良好的基本面带动盈利增长，结合自身所处的快速扩张周期，板块未来仍将有所表现。

## 板块再度回升

在昨日市场全面回升中，大多数板块方面亦

出现久违的上扬。在这样的背景下，Wind数据显示，昨日中信餐饮旅游板块31只个股中25只出现不同程度上涨。截至收盘，餐饮旅游板块也以1.43%的涨幅，位列29个中信一级行业的前列。

上周餐饮旅游板块周跌幅3.32%，而沪深300指数同期跌幅为4.31%。不难发现，近期板块虽出现一定程度回调，但与市场整体相较并不显著。把时间拉长来看，年初至今，从整体涨幅来看，餐饮旅游板块虽然出现了8.82%的跌幅，但相较于却是全部29个中信一级行业中跌幅最小的板块之一，而排名次席的银行板块亦出现了11.43%的跌幅，板块表现显著强于沪深300指数。

回顾今年以来餐饮旅游板块的表现，东方

证券指出，餐饮旅游整体业绩保持较快增长，弱市中跑赢大盘，相对收益明显。尽管免税等子行业表现突出，但主要由业绩驱动，估值不升反降仍处于合理偏低水平；而其余景区等超跌行业估值已处于历史大底。展望明年，一方面，来自于历史规律中，经济下行初期整体行业基本面的相对稳健表现；另一方面，来自于行业整体的估值性价比，强势龙头估值合理，超跌品种已位于历史大底且有率先估值修复的机遇。

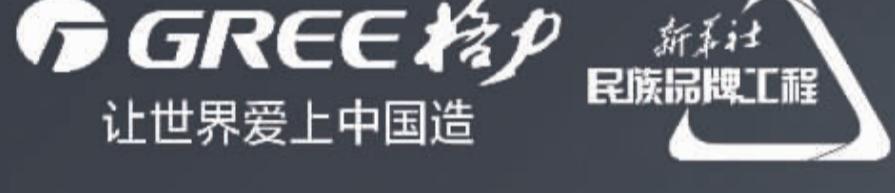
## 配置价值凸显

整体而言，渤海证券指出，年初至今，餐饮旅游板块受益于个股中国国旅的影响大幅跑赢沪深300指数，位列中信29个一级行业的首位。

目前板块整体估值仍然合理，作为朝阳行业，行业发展空间依然广阔。

进一步来看，该机构建议从以下几个维度选择个股：其一，优选逻辑清晰且确定性强的免税行业；其二，推荐兼具可选消费与必须消费特性的餐饮行业以及旅游演艺；其三，关注景区、出境游及酒店业的边际改善机会。

不过针对后市，分析人士同样提示，随着传统旅游淡季的逐步来临，从历史板块走势上看，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。不过，作为目前A股市场业绩增速较为确定的板块之一，同时估值也接近近几年历史低点，已具备了一定的优势，因而近期阶段性大幅回调恰恰显现出了板块的配置价值。



# 晶弘魔法冰箱

## 鲜嫩两星期\*

## 轻松一刀切\*

\*注：“鲜嫩两星期”依据为国家食品安全监督抽检报告，报告编号WCB-18-30258。  
\*\*注：“轻松一刀切”依据为安徽省产品质量监督检验研究院报告，报告编号2018D20601和(2018)皖检Q2字第0171号。

