

食品饮料“千亿白马”频现

短期回调不改长期向好趋势

□本报记者 胡雨

市值超千亿元的白马股永远是A股关注的焦点，其行业结构变化不仅可以反映投资者的资金偏好，更能体现背后各大行业的发展变迁。数据显示，截至9月12日收盘，已有85家A股上市公司市值超千亿元，其中8家属于食品饮料板块，这批白马股年内在市值排行榜上名次急速蹿升，甚至一度超过传统房地产业或科技巨头公司。

业内人士认为，受国家利好政策、消费调整升级以及资金避险需求影响，拥有较强成长性的食品饮料大消费白马股年内走出一波远超市场预期的行情。近期尽管板块出现回调，但从长期来看其向好趋势不变，仍具备较好的投资价值。

食品饮料强势崛起

衣食住行与每个人息息相关，今年以来市场关于“消费升级”或是“消费降级”的讨论持续不断，但从A股来看，以食品饮料为代表的大消费板块却走出一波稳健上涨行情；从个股来看，多只食品饮料板块的白马股今年新跻身千亿元市值俱乐部，市值较年初大幅提升。

Wind数据显示，截至9月12日收盘，A股食品饮料指数收于18383.23点，较前一个交易日上涨1.31%，较今年年初11089.69点累计上涨65.77%；从板块来看，截至9月12日收盘，共有95家上市公司从属食品饮料板块，较年初仅增加7家，但从市值来看，食品饮料板块总市值已达到3.81万亿元，仅次于银行、非银金融、医药生物和电子位居第五；板块总市值较今年年初大幅增加1.57万亿元，仅次于非银金融、电子居第二。

从个股情况看，年内共有8只食品饮料个股入围千亿元市值阵营，分别是贵州茅台、五粮液、海天味业、温氏股份、伊利股份、牧原股份、洋河股份、泸州老窖，这些公司多为白酒、调味品、畜牧业龙头，多家公司年内股价创历史新高或阶段性新高，其股价较年初价格往往上涨70%甚至100%以上。

在这些个股中，最引人注目的莫过于海天味业，8月底公司市值一度超过传统地产龙头万科，“卖房不如卖酱油”一时间成为市场讨论的焦点。8月29日收盘，海天味业总市值为2938亿元首度超过万科，当天万科总市值合计2910.96亿元，此后海天味业市值站上3000亿元大关，并多次实现对万科市值的反超；近期公司股价略有回调，但截至9月12日市值仍有3002.81亿元，在A股3000多家上市公司中排名第25位。

不光是A股，港股市场今年也不乏出现类似情形。海底捞自2018年9月26日上市以来股价整体持续上涨，2019年以来公司股价上涨加速，目前公司港股市值已突破1900亿港元，超越了著名的科技公司小米，目前小米公司港股市值合计1642.05亿港元；在港股千亿元市值阵营中，同样来自于食品饮料的华润啤酒、蒙牛乳业也纷纷占有一席之地。

资金寻找安全标的

从整个板块涨幅看，食品饮料板块年内已累计上涨69.86%，其涨幅仅次于国防军工和电子板块。业内人士指出，年内这一板块备受投资者资金青睐，或有以下几方面原因。

首先是国家政策带来的积极影响。国务院办公厅日前印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，共包括加快发展农村流通体系、支持绿色智能商品以旧换新、活跃夜间商业和市场、拓宽假日消费空间等20条举措。在此之前，国家相关部门已发布包括《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》、《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019—2022年）》、《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》等一系列引导性政策文件，对汽车、家电、文化、旅游等多个领域的消费提供了坚实的政策保障。

山西证券策略团队指出，今年下半年以来中央及各级地方接连出台重磅的消费促进措施，消费成为了稳定经济增长的压舱石。但目前受内外因素的影响，居民消费意愿不强，消费仍有较大的提升空间。一系列引导性政策文件在促进消费上，除了传统的产品补贴外，在产品的制造、流通、场所、研发、市场、信贷等多个方面全方位的对消费提供支持，在制度建设上更加完善，对于汽车、家电、商贸零售、大消费等方向形成了实质利好。

在川财证券研究所所长陈雳看来，从自身板块属性来讲，食品饮料等消费白马股都属于成长性较高的个股，其盈利性都相当不错，而诸如海天味业等业内龙头受到市场追捧，背后一个重要推动因素其实是居民消费升级，这促使资金持续向这类头部公司集中，不仅反映了投资者对龙头公司的认可，同时对于产业集中度提升也会起到一定的助推作用。

国泰君安策略团队认为，从消费结构来看，发展型和享受型消费的变动在不断增长，居民消费意愿和对品质的追求正在上升。随着农村和低线城市的收入开始增长，耐用品消费、服务需求还有释放的空间。长期看，我国全球第二大经济体的地位与相对于同等经济体较高的收入增速，仍然让消费板块成为具有长期战略机遇的板块。“消费升级”仍是不容置疑的趋势。

长期向好趋势不改

近期多只白马股股价集体出现回调，受此影响食品饮料板块整体也出现回落，此前强势行情有所收敛。但多家券商分析师均认为，从中长期看食品饮料大消费向好趋势不改，投资价值凸显。

联讯证券指出，近期政策面与资金面对消费板块形成利好，消费板块后续仍然具备上涨空间。政策面上，相关领域后续预计将出台一系列配套政策，板块存在政策红利。资金面上，外资对消费板块有明显偏好，随着A股国际化进程加速，预计未来外资将持续流入中国市场，A股投资者结构中外资的占比也将持续提升，对于A股投资风格的影响也会增大，对消费板块形成利好。

万联证券认为，10月份是三季报的披露时间窗口，消费类板块将会面临三季报的业绩考验。在外资配置资金减缓之后，消费类板块的走势将会出现分化。一些业绩增速表现不及预期的个股将会面临调整压力，而业绩表现稳定的消费板块类个股表现仍然值得期待。

中泰证券则提示，从结构来看，支出相对刚性的必需类消费更为稳定，而非刚性的可选类消费在经济下行周期中受到的冲击会较大，服务类消费总体比商品类消费要更稳定，当前观测到的消费繁荣更多来自结构性机会，尤其是经济和消费增速处于下行周期，行业内部的优胜劣汰加剧，龙头企业存在结构机会。

渤海证券认为，对于食品饮料行业，目前仍给予“看好”的投资评级；从具体行业看，高端白酒仍是确定性较高的板块，震荡之中或存机遇，建议积极配置。在大众品方面，建议长期关注基础消费品品牌化机遇，寻找各细分领域的成长龙头。



新华社图片

军工食品领衔 五大板块市值年内大幅增长

□本报记者 胡雨

今年以来A股热点轮动不断，从板块变动情况看，今年以来国防军工、电子、食品饮料、计算机、非银金融五大板块总市值较今年年初均上涨50%以上，上述板块龙头个股年内受资金热捧，股价屡创新高。

国防军工领跑

Wind数据显示，截至9月12日，28个申万行业中，有26个总市值较今年年初增长，其中国防军工、电子、食品饮料、计算机、食品饮料五大板块总市值涨幅居前，分别为83.52%、71.05%、69.86%、60.73%、50.04%；食品饮料、电子板块总市值较年初分别增长1万亿元以上，成为今年A股上涨行情的坚实支撑。

有业内人士认为，伴随着国家国防支出持续增长，叠加其它行业基本面因素，今年国防军工板块备受追捧不难理解。数据显示，A股上市公司中，有52家属于国防军工板块，截至9月12日板块总市值合计1.11万亿元，较今年年初6028.17亿元总市值大涨83.52%；从个股情况看，三角防务、中国卫通、上海瀚讯等新股年内最大涨幅超过200%，晨曦航空、中船科技等股的股价也较年初有明显上涨。

非银金融也是年内颇受关注的一大板块，截至9月12日，非银金融板块总市值合计6.37万亿元，较今年年初增长2.13万亿元，其总市值规模与年内增长规模在A股所有板块中均位居第一。券商是非银金融的主力军，受金融市场对外开放持续扩大、A股交投情况好转以及自身业绩大幅改善等影响，今年以来券商股持续受到市场资金的关注和加码，中信建投、海通证券、长城证券等个股年内涨幅惊人。截至9月12日收盘，中信建投股价报25.96元/股，较年初收盘价8.69元/股上涨近200%。

食品饮料板块今年市值也出现明显上涨，截至9月12日全板块95家上市公司总市值合计3.81万亿元，较今年年初上涨69.86%。贵州茅台、五粮液、海天味业等市值超千亿元的白马股年内股价纷纷创历史新高，带动整个板块行情持续上涨。尽管近期整个板块略有回调，但市

场人士均认为长期来看食品饮料板块仍有很强的配置价值。

基建板块向好

热点板块轮动在拉动行情的同时也创造了财富效应，对投资者而言，哪些板块会成为下一个投资热点？业内人士认为，除却现有的国防军工、食品饮料等板块外，基建等板块也值得关注。

民生证券指出，短期仍然看好军工板块行情，除了事件催化外，“成长+改革”逻辑仍旧延续：成长方面，军工行业年报业绩持续向好；改革方面，随着军品定价机制改革落地和军改影响逐渐消除，叠加央企混改的持续推进，军工行业改革进程明显加快。建议关注存在资产注入预期的个股和中报高增长的个股。

方正证券认为，今年以来食品饮料板块超额收益明显，今年以来的走势表明食品饮料是明显的业绩驱动型板块，扎实的基本面和稳健的业绩增长是股价的最强催化剂，目前板块估值相对合理，行业趋势仍然继续向上。近期市场走好，其回调是调仓换股、继续布局的机会，市场走强，食品饮料板块的机会不会缺席。

华泰证券指出，短期从政策催化和数据改善角度，基建板块具备较好的配置价值，中长期看，建筑下游需求并不存在大幅下滑的可能，板块低估值本身蕴含投资价值。未来国企改革有望继续提升其运营水平，预计其部分具备分拆上市价值的板块有望得到价值重估。从中长期看，国内建筑市场仍然较大，龙头企业通过提升市占率，收入、业绩有望保持稳健增长，而在低估值情况下，两类建筑公司值得积极关注：一是具备中长期成长逻辑，市盈率处于历史低位的基建设计龙头；二是资产质量较高，市净率处于历史低位的央企龙头。

川财证券认为，叠加深圳大湾区建设等积极因素，基建板块或受到拉动，相关个股值得关注；伴随着市场避险情绪的升温以及对未来形势中的不确定性因素增加，包括黄金在内的贵金属板块或受到资金青睐；科技板块行情目前也是“在路上”，诸如人工智能、大数据等细分领域有望迎来新的投资布局机会。

外资加仓步伐不减 三大板块成重仓所在

□本报记者 胡雨

A股年内行情引发外资持续关注，在全球经济放缓大背景下，A股配置价值越发凸显。数据显示，今年以来北向资金合计净流入A股超过1600亿元，由于MSCI、富时罗素、标普道琼斯等国际指数先后提高A股纳入比重，后续外资正等候入场。从外资布局A股路径看，金融、消费、科技三大板块是其重仓位所在，这三大板块也持续被外资看好。

外资踊跃入场

Wind数据显示，2019年以来，北向资金净流入A股市场的总额达到1604.99亿元，超过了2014—2016年每年的年度净流入总额，距离2018年全年1997.38亿元净流入额相差不足400亿元。从月度情况看，仅9月以来北向资金净流入额便有389亿元，占全年总额的比重超过20%；今年1、2月份，北向资金单月净流入额分别为606.88亿元、603.92亿元，是沪港通、深港通开通以来单月净流入额最高的两个月份。

从交易情况来看，中国平安、贵州茅台、五粮液、美的集团、平安银行、格力电器、海康威视等个股年内备受北向资金关注，多次出现在交易前十大大活跃个股名单之中，从行业看这些股票多属于食品饮料、银行、消费、科技等板块；平安银行、格力电器、中国平安等个股最受北向资金青睐。

从合格境外机构投资者（QFII）持仓情况看，今年QFII对A股的投资范围继续扩大。上市公司披露的2019年中报显示，截至2019年6月30日，上半年共有293只股票被QFII持有，较上年同期增加14只；从持股比例来看，宁波银行、重庆啤酒、信捷电气、安徽合力、海能达等21只个股QFII持股比例超过5%，这些个股多属于金融、消费、科技等板块。

今年以来，MSCI、富时罗素、标普道琼斯等国际指数先后提高A股纳入比重，这对A股市场而言还将有大量增量资金流入市场。摩根士丹利预计，2019年A股的外资流入量将达700亿—1250亿美元，未来10年预计每年都会有超过1000亿美元的外资流入。

就在9月10日，国家外汇管理局宣布，决定取消QFII和人民币合格境外机构投资者（RQFII），投资额度限制，同时取消RQFII试点国家和地区限制。对此联讯证券认为，外资已然成为2019年最为确定性的增量资金，目前外资在A股的持股市值占比仍相对较低，长期来看，在政策推动下，A股对外开放将进一步加速，长期增量资金可期。随着外资的加速涌入，A股的投资者结构或将进一步转向国际化、机构化，市场风格也有望进一步转变，外资持续偏好的核心资产有望再度迎来估值重塑的机会。

关注三大板块

从外资布局不难看出，金融、消费、科技板块是当前外资布局的重点。业内人士也认为，随着QFII、RQFII投资额度限制取消等一系列利好政策释放，未来上述三大板块还有进一步投资空间。

数据显示，仅9月以来，外资机构便调研合计34只股票，其中科技股最受青睐，有11只股票是电子行业股；从个股情况看，工业富联、海康威视、沪电股份等个股调研的外资机构数量较多，这几只股票涉及的概念主要为5G、智能机器、云计算、物联网、芯片等。

华泰证券统计指出，相比7月份，今年8月陆股通净流入规模扩大、交易活跃度回升。从持仓结构看，8月陆股通加仓白酒、医药生物、计算机应用、轻工制造和有色等，其中食品饮料、农林牧渔、计算机等仓位创历史新高。展望9月，外资有望继续保持净流入，建议继续关注TMT等科技硬资产。

国信证券认为，随着外资投资A股的制度政策障碍逐渐消除，外资会加大对A股的投资力度，建议重点关注国产替代方向明确的科技型高成长类公司，如以5G为代表的高成长、高科技板块，以及传统行业中有望实现高股息率的低估值公司。

中国银河证券指出，相比内地投资者，外资更偏好于计算机、通信、电子、医药等行业，此类行业在近几年来发展迅速，顺应时代需要和发展，叠加外资对A股边际定价能力的提升，这部分行业大概率是未来的发展方向，目前具备长期投资价值。

迎来大规模建设期 5G板块有望受益

□本报记者 吴玉华

9月以来，市场连续反弹，科技板块行情成为市场的主线之一，申万一级通信行业9月份以来已经累计上涨了15.22%，涨幅位居行业板块首位。在通信行业明显上涨的情况下，Wind 5G指数9月份以来累计上涨了14.31%，近五个交易日上涨了4.64%，上周四Wind 5G指数上涨0.97%，板块内的超讯通信、武汉凡谷、科信技术等个股涨停。

分析人士表示，对于5G板块估值不应该仅从周期股的角度来看，重点关注未来板块成长性与战略性对估值提振的重要拉动作用。

建设进度有望加速

9月9日，中国电信与中国联通签署了《5G网络共建共享框架协议》。根据合作协议，两大运营商将在全国范围内合作共建一张5G接入网络，共享5G频率资源，5G核心网各自建设。双方各自业务和品牌保持独立经营，用户归属各公司所属。

中国联通与中国电信共建共享合作协议发布后，9月份以来持续上涨的通信行业板块连续两个交易日调整，直到上周四再度上涨0.98%。

机构表示应理性看待共建共享。东方证券表示，共建共享后，不能简单认为缩减5G总投资规模，而是在保持原有投资总额的情况下，电信和联通通过共享实现更优质的网络覆盖及质量，提升两家的竞争地位。共建共享有利于加速5G建设进程。中国联通与中国电信共建共享，双方在保证网络质量的情形下，资本支出压力也一定程度得到缓解，有利于三大运营商加快5G网络的覆盖进程，甚至进一步加大投资力度。从此角度来看，某种程度上也有利于加快产业链相关企业业绩释放。

天风证券也表示，此次共建共享5G网络，一方面为了快速建设一张覆盖更广的5G网络，另一方面也是为了应对接下来面临的携号转网的用户流失压力。同时接入网共建共享，核心网各自独立建设，确保经营独立；共建共享将使得联通和电信网络规模相比移动的网络劣势将缩小；对联通来说是利好，有助于降低5G网络建设和运维成本，高效实现5G网络覆盖，快速形成5G服务能力；对设备商来说也影响很有限，共建共享之后，联通电信的5G建设规模接近移动，与此前市场预期一致，不会大规模减少对设备的投入。

业绩兑现成主线

9月份以来，通信行业板块连续反弹，涨幅位居行业板块首位，Wind 5G指数9月份以来也累计上涨了14.31%，表现抢眼。

对于5G板块的投资，渤海证券表示，科技行情进入下半场后，高估值也给市场带来越来越大的压力，当前主导已经是估值波动带来的行情而非业绩的波动。在此基础上，将抓住产业链上的强相关公司，中小盘将在现阶段有一定超额收益行情，特别是当前成交量不能持续放大的情况下。不过业绩仍然是通信板块的主线，5G建设带来的业绩兑现将是未来标的的主要选择标准。随着5G行情进入应用阶段，近期关注5G应用相关的子板块，特别是物联网和边缘计算等领域。

天风证券表示，未来3年行业景气持续向上，5G迎来大规模建设期，从2019年2季度开始，行业业绩开始“U”型反转，预计收入和净利润未来大概率将呈现同比快速增长趋势，看好板块未来走势。长期看好有业绩支撑和低估值的优质5G标的，建议关注5G相关设备器件，主设备、天线射频领域、光通信领域；5G边缘生态；5G应用端，云计算云视频、物联网、专网通信、军工通信领域。