暑期旺季来临

机构看好消费板块布局价值

暑期来临,民 众旅游出行意愿高 涨。券商机构看好 多个暑期热门消费 领域的布局价值, 建议关注消费复苏 表现居前、行业布 局集中化及目前处 于较低估值的板 块,如酒店、景区、 航空、免税、餐饮等 细分领域。

● 本报记者 胡雨



新华社图片

需求释放推高板块景气度

暑运已开启。从当前多家机构发布的相 关内容看,铁路、航空等不少出行数据已经 超过2019年同期水平,相关行业板块景气度 回升吸引了包括券商在内的市场机构关注。

以航空为例,国海证券交通运输行业 分析师许可援引多方数据指出,暑运首周 国内日均经济舱裸票价相当于2019年同 期的117%,国内日均客运量相当于2019

年同期的112%,量价两端均延续高景气 度;从携程预订数据来看,未来一段时期, 量价将继续保持高景气度。

尽管从二级市场表现看,4月中旬以 来, 宏观预期走弱带动航空板块股价调 整,但许可认为,当前宏观预期见底,暑运 量价数据持续验证,市场有望重新凝聚对 航空大周期的共识,航空板块反弹已至。

暑运开启后,包括景区、酒店在内的 多个板块业绩有望出现明显改善。中国银 河证券社会服务行业分析师顾熹闽认为, 今年暑期旅游市场,亲子游、避暑游、毕业 旅行需求旺盛,在暑期旺季的催化下,景 区公司收入随客流增长的确定性强,叠加 高经营杠杆,预计业绩兑现概率和弹性较 可观。此外,受益于暑期长线游需求释放,

酒店等板块业绩有望环比改善。

"今年以来,出行产业链整体渐进复 苏,且节假日集中出游特征更趋显著。"国 信证券社服行业首席分析师曾光认为,今 年暑期有望再迎出游高峰。从基本面来看, 上半年社服板块整体归母净利润有望在低 基数下实现同比恢复性增长;配置上,建议 投资者沿着财报趋势向好主线选股。

结合复苏表现把握布局窗口

谈及旅游出行相关板块后续如何布 局, 山西证券消费者服务行业分析师张晓 霖认为,受益于传统暑期旺季来临,建议关 注消费复苏表现居前、行业布局集中化及 目前处于较低估值板块。具体而言,目前国 内主要城市酒店经营情况基本恢复至疫情

前水平, 年内酒店行业布局集中化继续提 升,龙头酒店集团估值处于较低水平、性价 比较高;今年以来消费整体复苏、出游人次 恢复良好,高性价比自然景区恢复居前,建 议关注自然景区相关标的; 出境旅行社预 订情况持续走高,相关标的值得关注。

对于航空板块,华金证券交通运输行 业分析师凌军认为,航空暑运景气周期来 自公商旅客和因私出行需求的共振,因此 航空业暑运业绩可期,随着板块调整,结 构性个股机会已有所表现。

免税、餐饮等板块也是当下券商较看

好的布局方向。东方证券分析师谢宁铃认 为,在今年亲子游出行消费火爆背景下,暑 期免税消费或逐步得到带动;餐饮方面,中 期来看,关注中报业绩及三季度旺季弹性; 长期来看,建议从品牌生命期、赛道成长 性、经营稳健性三个角度优选标的。

券商把脉中报行情 聚焦业绩改善标的

中报业绩预增板块及个股成为近期 投资者关注的方向。截至7月13日中国证 券报记者发稿时,A股已有超过320家上 市公司预计上半年净利润增长或同比扭 亏,汽车、电力设备、机械设备、医药生物 四大行业业绩预喜公司扎堆。

业内人士指出,随着企业微观盈利逐 步见底改善,需要对业绩兑现和基本面改 善领域增加配置权重,A股上市公司中报 业绩在7月中旬至8月集中披露,业绩出现 改善拐点或超预期的行业和个股可能逐 步成为投资者关注的主线。

关注业绩向好方向

Wind数据显示,截至7月13日中国证 券报记者发稿时,A股已有超过440家上 市公司披露了2023年半年度业绩预报或

快报,或者在相关公告中对上半年业绩表 现进行预判。以预告净利润同比增长下限 统计,有323家公司预计上半年归属于上 市公司股东的净利润同比增长或扭亏,占 比超过73%。

从单家公司净利润增幅看,上半年净 利润同比增幅下限在100%以上的公司达 129家,其中15家净利润同比增幅下限在 1000%以上;净利润同比增幅下限在50% 至100%区间的公司合计95家,在10%至 50%区间的公司合计66家。

不少业绩高增标的获得了市场资金 的积极认可。7月11日晚间,能源装备综合 服务商林州重机发布2023年半年度业绩 预告,公司上半年归属于上市公司股东的 净利润为6100万元至8100万元,同比增 幅高达3747.12%至5008.48%。12日公司 股价开盘不久后涨停,13日再度拉升收获 涨停板。

"市场当前估值已充分反映较多谨慎

预期, 随着企业微观盈利逐步见底改善, 需要对业绩兑现和基本面改善领域增加 配置权重。当前高增长领域相对稀缺,寻 找基本面的拐点以及修复弹性是重要的 投资思路。"中金公司研究部策略分析师、 董事总经理李求索认为,业绩出现改善拐 点或超预期的行业和个股,可能逐步成为 投资者关注的主线。

业绩改善或将驱动行情上涨

从行业板块看,前述323家上半年业 绩预增公司较密集分布在汽车、电力设 备、机械设备、医药生物四大板块,相关行 业公司数量分别为35家、33家、33家、31 家。此外,TMT相关行业板块,如计算机、 通信、传媒,上半年业绩预增公司数量分 别有14家、11家、8家。

从二级市场表现看,7月13日,A股传 媒、通信板块再度走强,电子板块涨幅居

前。从产业发展角度看,浙商证券首席策 略分析师王杨认为,当前人工智能从前期 的预期驱动转为现阶段的基本面驱动,现 阶段AI的基本面线索应聚焦以算力、数 据、大模型为代表的上游环节,以及以游 戏、办公为代表的低算力应用。"在此背景 下,结合中报前瞻,计算机、电子和传媒均 有可能出现业绩改善,或将驱动行情进一 步上涨。"王杨说。

汽车板块不少个股近期表现活跃, 从中汽协此前发布的数据看,2023年6 月我国汽车产销同比环比均延续增长态 势, 其中新能源汽车产销分别达到78.4 万辆和80.6万辆,同比分别增长32.8% 和35.2%。在方正证券汽车行业分析师 段迎晟看来,6月新能源汽车销量及渗 透率继续稳步提升,环比持续向好,后续 建议关注电动化、智能化转型车企,以及 国产替代加速的零部件行业,如密封条、 线束行业。

期货业人士预测下半年钢价以区间震荡为主

● 本报记者 马爽

"钢铁行业最冷的日子可能还没到 来。"一位钢企负责人日前在一场钢铁行业 分享会上表示。受终端下游需求减弱、外部 大环境制约等因素影响,目前钢铁行业整 体效益处于近年来较低水平。

业内人士认为, 单靠产量平控恐难以 平衡供需格局,钢铁行业将面临较严峻的 去产能压力,下半年钢价恐难乐观。不过, 供给端仍有压减空间, 因此钢价下方存在 支撑。

陷亏损泥潭

国家统计局最新数据显示,2023年 1-5月,黑色金属冶炼和压延加工业实现营 业收入33667.1亿元,同比下降8.8%;营业 成本32521.2亿元,同比下降6.5%;亏损21 亿元,同比下降102.8%。

这与需求端的形势密切相关。美尔雅 期货黑色分析师杨雅心向中国证券报记者 表示: "近年来,我国房地产行业收缩下行, 房地产新开工面积下滑,房企普遍维持收 缩战略,对新开项目异常审慎,存量施工项 目快速缩减,拖累以螺纹钢为代表的建筑

钢材需求体量。" 杨雅心表示,制造业PMI中的新订单

指数回落,整体需求呈现脉冲式释放,产业 链生产稳定性明显强于需求稳定性, 拉长 了下游企业降价去库存周期。

除了钢材需求疲弱, 宏观大环境也对 钢铁行业发展带来压制。"美联储持续加息 对大类资产形成较大冲击。"国投安信期货 研究院高级分析师何建辉对中国证券报记 者表示。

"当前钢厂利润处于历史偏低水 平。"何建辉表示,钢厂整体经营情况欠 佳,高炉利润边际回落,目前基本处于微 利或盈亏平衡状态, 电炉延续亏损状态, 吨钢亏损超过200元。当前钢材终端需求 疲弱,叠加高温多雨的天气因素影响,钢 铁产业链仍面临负反馈压力,对钢企利润 形成明显压制。

从长期来看,何建辉认为,钢铁行业最 冷的日子可能还没有到来。"从总量上看, 房地产市场处于下行趋势,钢材需求将同 步下滑。这意味着,单靠产量平控难以平衡 供需格局,未来钢铁行业将面临较严峻去 产能压力。"何建辉说。

限产呼声再起

在钢铁市场"供强需弱"环境下,业内 对于出台平控政策的呼声越来越大。

目前尚未有明确的粗钢产量平控文件

出台。不过,在何建辉看来,为了保持政策 连续性,下半年落地的可能性依然较大。

"从市场影响层面来看,得益于出口数据显 著上涨,今年上半年粗钢产量大概增长500 万吨,如果要求全年执行平控政策,供需矛 盾将会出现阶段性激化。由于终端需求复 苏乏力,出口面临回落压力,完成该目标难 度不算太大。在稳增长大背景下,政策不会 过多干预企业生产, 执行力度可能相对温 和。"何建辉表示。

"今年粗钢产量平控是基本可以确定 的事情,但目前减产的抓手仍然不明确。 杨雅心介绍,目前仅唐山区域的限烧结方 面有所加码,但限烧结对铁水产量压制效 果不大。山东、山西等区域有钢厂开始自主 减产,但减量都无法满足平控要求。以目前 政府层面审慎态度来看,下半年减产落地 节奏仍存变数。

值得一提的是,终端需求端方面已出 现一些积极信号。杨雅心认为,从数据方 面来看,比如商品房库存拐点隐现,居民 中长期贷款和房企拿地数据均出现积极 性改善, 预示地产最差的阶段已近尾声, 只是企稳回升力度还较微弱。对于钢铁行 业来说,弱需求是一个慢变量,需要产能 结构调整、产量平控的调节来改善供需平 衡状态。

从行业来看,何建辉表示,近年来钢厂

对亏损容忍度明显下降, 面对需求端出现 的不利局面,减产降库动作加快,行业或许 不会恶化到2013年至2015年的情况,后期 仍需关注供需两端的政策格局变化。

价格上有压制下存支撑

展望后市,业内人士认为,今年钢材市 场供需矛盾并不突出,虽然弱需求已成事 实,但供给端存在压减空间,下半年钢价或 以区间震荡为主。

今年以来,螺纹钢期货价格整体呈现N 型走势。从交易逻辑方面来看,何建辉称, 市场先交易复苏预期,再交易复苏不及预 期,近期逐渐转向交易政策稳增长加码预 期,弱现实和强预期反复博弈。

相比前两年,何建辉认为,今年钢材市 场供需矛盾不算太突出,钢材价格波动幅 度也出现下降, 预计螺纹钢期货价格整体 以区间震荡为主。后期重点关注真实需求 复苏力度,关键是房地产行业修复力度。

杨雅心认为,弱需求已成事实,下半年 恐难现有效改观,政策面存在利好预期,但 暂未落地,高预期下恐有部分证伪风险,供 给端虽然阶段性偏刚性,但下半年仍有压 减空间, 供给端的调节情况将决定下半年 钢价难以跌破前期价格低点,价格向上的 驱动取决于政策落地力度。

碳酸锂期货及期权即将上市 护航绿色产业稳健发展

● 本报记者 王超

"现货规模约2000亿元的碳酸锂市场,价格波动如过山 车一样。可以想象,缺少避险工具,碳酸锂企业是多么提心吊 胆。"志存锂业集团有限公司总经理朱磊在接受中国证券报 记者采访时表示。

7月7日,证监会同意广州期货交易所碳酸锂期货及期权 注册。7月11日,广期所发布碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及

对于即将上市的碳酸锂期货、期权,朱磊充满期待:"我 们通过期货交易可以锁定未来碳酸锂价格,降低价格波动对 企业经营的影响。同时,碳酸锂期货、期权的上市给行业提供 了一个公开透明的平台,让我们能更准确地判断市场走势,制 定相应的经营策略。'

碳酸锂价格频坐过山车

碳酸锂是新能源行业发展的基础原料,被称为"白色石 油",主要用于生产锂离子电池正极材料部分。中信期货研究 所发布的数据显示,2022年全球锂电池占碳酸锂需求比例高 达80%, 我国是全球最大的碳酸锂消费国和锂电池生产国 2022年全球碳酸锂消费需求共62.2万吨,其中我国消费需求 50.5万吨,占比81%。全球超过90%的磷酸铁锂正极、锰酸锂 正极、钴酸锂正极、电解液,以及超过50%的三元正极产自我 国。另外,全球碳酸锂产能主要集中在中国,但锂矿原料主要 依赖进口。2022年,全球碳酸锂产量为60.6万吨,其中我国产 量37.9万吨,占比62%。

碳酸锂市场最大的特点是价格波动剧烈。自电动汽车发 展以来,碳酸锂价格经历了几轮过山车行情。上海有色网 (SMM)数据显示,最近一轮是2020年底至2022年底大幅上 涨,从最低3万余元/吨涨到近60万元/吨,随后在2022年12月 掉头向下,至今年4月最低跌到不足18万元/吨,4月下旬又开 启上涨周期,截至7月13日,价格在30万元/吨附近波动。

助力产业链稳健发展

"不管是大涨还是大跌,对整个产业链都会造成巨大影响, 没有期货的时候,产业没有比较好的套保工具,待碳酸锂期货。 期权上市后,产业客户便可以利用其进行套期保值稳定生产 了。"华泰期货总经理赵昌涛告诉记者,目前我国碳酸锂原料主 要依赖进口,华泰期货通过走访产业客户了解到,进口原料从采 购到运回国内生产需要几个月时间,价格大幅回落会造成严重 亏损,待碳酸锂期货上市后,可以进行套期保值来锁定利润。

相关人士测算,以2022年国内产量37万吨、进口13万吨 为基数,按照均价48万元计算,去年现货市值超过2000亿元。

赵昌涛介绍,碳酸锂期货、期权上市后,将会对行业形成 很大影响,加速产业变革。碳酸锂产业这两年快速发展,产能 处于快速扩张周期,目前已经出现过剩趋势,部分小企业、生 产成本高的企业会逐步被淘汰。期货上市后,一些企业会通过 参与套期保值来提高自身竞争力,原有的生产格局会出现-定变化。从现货贸易来看,期货上市后,会有较多期现贸易商 参与进来,进行现货贸易与期货交易,原有贸易格局将会有所 改变。从价格方面来看,碳酸锂期货上市,会发挥其价格发现 功能,提前对未来价格做出反应,对现货价格形成影响。

银河期货党委书记、董事长杨青认为,碳酸锂价格波动导 致产业链各环节存货价值变动较大。企业缺乏相应的对冲工 具,承受了较大风险敞口,生产经营决策困难。碳酸锂期货、期 权上市,有助于企业利用金融工具控制风险、锁定利润,平抑 价格波动对库存周期的影响,减少对产业链的伤害,有利于行 业长期稳健成长。

填补新能源避险工具空白

碳酸锂作为锂电产业的核心原材料,在新能源汽车和储 能等领域应用广泛,被纳入国家战略性重点产品。即将上市的 碳酸锂期货及期权与广期所去年上市的首个品种工业硅期货 和期权都属于服务国家能源转型的战略品种。

长期从事大宗商品投资的广东盈瀚投资有限公司董事长 罗茜表示,碳酸锂期货、期权的及时推出,不仅为实体企业提 供有效的风险管理工具,协助企业实现生产经营稳定,还为期 货行业提供符合国家战略发展的新市场,为希望参与新能源 市场的资金提供更多渠道,实现金融服务实体、护航绿色产业 稳健发展的目标。

"今年以来,价格波动使产业链企业急切寻找保值工具, 即将上市的碳酸锂期货、期权已成为企业关注重点。"中信期 货相关负责人表示。

"碳酸锂作为第二个上市的新能源品种,具有重大意 义。"中粮期货党委书记、总经理吴浩军介绍,一方面,它服务 新能源行业、服务实体经济、助力"双碳"目标实现。另一方 面,中国期货行业从农产品、有色等品种的跟随海外"节奏", 到黑色系等品种的中国"自主",再到现在新能源等品种的中 国"引领",反映出中国期货行业影响力逐步增大,反映出中 国金融行业逐步成熟。

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌 [†]
中证商品 期货指数	1793.11	1801.09	1790.19	1798.38	1795.52	17.56	0.99
中证商品 期货价格 指数	1360.95	1367.01	1358.75	1364.97	1362.80	9.84	0.73
中国国债 期货收益 指数10年期	121.266	121.349	121.206	121.254	121.307	-0.048	-0.04
中国国债 期货收益 指数5年期	112.213	112.252	112.158	112.197	112.224	-0.049	-0.04
中国国债 期货收益 指数2年期	105.587	105.598	105.567	105.572	105.582	-0.021	-0.02
中证中金 商品指数	_	_	_	3124.92	_	11.03	0.35

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/ 昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) 开盘价 最高价 最低价 收盘价

易盛农期指数 1342.41 1353.39 1336.13 1352.46 14.18 1345.72 易盛农基指数 1620.61 1633.12 1612.95 1632.24 17.17 1624.52