

信息早报

INFORMATION MORNING POST

全国妇联主管 中国妇女报主办 信息早报社出版 国内统一刊号:CN11-0256

电子版网址: http://www.infomorning.com 2019年7月6日 第4334期 社长 税敏 执行总编 李芳

研报热股放送

市场连续下探,回补7月1日跳空缺口,同时量能持续萎缩,说明市场整体做空动能不强,缺口的回补有利于后市行情的开展。短期股指呈现“上有压力,下有支撑”的走势。热点上,热点轮动特征明显,以生物制药、饮料低度酒、食品为主的消费板块和以新能源车、元件、软件、海南为主的政策支持板块交替表现。同时以船舶制造为代表的国企改革概念股活跃。投资者应紧盯资金流向,踏准市场节奏,抓好轮动机会。重点关注低估值蓝筹、回购、国企改革相关概念股机会。

主持:本报证券部

金河生物 002688 新品不断 价值低估	广联达 002410 数字建筑 推广在即
通策医疗 600763 特色口腔 医疗白马	依米康 300249 布局5G 回笼资金
药明康德 603259 外包龙头 机构大宗	中船科技 600072 央企重组 业绩突出
重庆啤酒 600132 旺季来临 外资关注	国立科技 300716 平台突破 趋势已成
绝味食品 603517 布局串串 新增门店	国瓷材料 300285 牙科并表 后市可期

价格与时间

三季度谨慎乐观 关注两大主线

本报特约评论员 常斌

受G20中美元首会晤结果好于预期提振,本周市场明显高开,但强势并未持续,随后两市连续小幅调整。至周五,上证综指报收于3011.06点,全周小幅上涨1.08%;同期深圳成指和创业板指分别上涨2.89%和2.40%。量能上,两市合计成交2.45万亿元,较上周放大约一成。作为季度开端,市场本周虽然小幅上涨但却并无惊喜,热点不多,盘面也较为沉闷,或许预示着三季度行情特征。回顾2019年上半年,A股在去年大熊市之后迎来了较大幅度反弹,尤其是农历新年后的二月中旬至四月中旬期间,伴随货币政策的边际放松与资本市场流动性的超预期充裕,A股放量上涨。不过自四月下旬开始,政策面边际收紧、宏观经济增长放缓、外部中美贸易摩擦再起等不利因素再现,市场受到明显冲击而拐头向下,5、6月份连续两月弱势运行。

展望三季度,经济基本上,国内经济状况和企业盈利预期依然不乐观。6月官方制造业PMI为49.4,连续两个月低于荣枯线;5月工业增加值增速下滑至5%,较上月和去年同期分别下滑0.4和1.8个百分点;1-5月份全国固定资产投资同比增长5.6%,增速比1-4月份回落0.5个百分点,比2018年同期低0.5个百分点。其中制造业投资增速虽然5月略有反弹,但仍处于低位;房地产开发投资增速也高位回落。先行指标发电耗煤量持续下滑,PMI趋于下行,企业利润承压。

流动性方面,货币政策宽松空间有望打开。今年以来全球经济持续下行,越来越多国

家的央行进入了降息周期。6月联储会议美联储释放明确鸽派信号,全球货币政策宽松预期再度升温。美联储暗示最早可能在7月份采取降息措施,而从点阵图来看美联储年内降息将可能很快到来。往后看,尽管尚不确定美联储今年将要降息几次,但可以明确美元降息周期将开启。美联储由鹰转鸽之后人民币汇率压力减小,中美利差扩大,央行货币政策的约束大为缓解。叠加国内经济增长乏力,货币政策宽松有望到来。

货币政策的宽松预期利好债券和股票市场。但在未来经济不确定性仍较大的情况下,债券市场机会较为明确,而权益市场还将受中美贸易谈判进展、短期供给关系及投资者入市信心等多方因素的影响。

G20中美元首会谈,中美贸易谈判再度开

启,刺激了国内市场的风险偏好短期快速回升。但中期而言,中美贸易谈判的进展仍存在不确定性,谈判节奏的不明朗仍将是制约股票市场表现的重要因素。

供需方面,三季度科创板正式开板,IPO供给压力将明显加大;与此同时,大小非股东减持自六月下旬后开始明显增加。而股市需求方面,上半年海外资金大幅净流入,三季度受纳入MSCI指数等因素驱动的净流入金额预计将减少,而国内投资者市场信心仍显不足,增量入市资金方面或较为有限。

综上,笔者对三季度权益市场审慎乐观,期间需重点关注中美贸易谈判进展对市场风险偏好的影响。若贸易谈判顺利,权益市场有望获得更为充足的向上动力。

投资机会上,建议关注两大主线。一是,

高股息率、低估值的蓝筹股具备较强的债券属性,伴随市场利率不断下行,有望获得机构长期投资资金的青睐,重点为银行、保险、券商和地产等行业内龙头企业;二是,国内经济转型,从出口型、加工型向消费型经济、科技创新驱动型的大方向将坚定不移的向前推进,大消费(食品饮料、医药、文化娱乐等)、科技创新(5G、大数据、云计算、新能源汽车等)领域是长期机会的集中地,其中具备核心竞争力、成长性突出的个股有望得到投资者的持续追捧。此外,海外地缘局势变化及全球各大央行的货币宽松预期将加剧原油及贵金属市场的价格波动,或催生出大宗商品及相关板块的交易性机会。

主要风险点:高估值却缺乏核心竞争力的个股、业绩大幅下滑的个股、大小非和管理层等内部人存在大幅减持的个股。

热点关注

各类转机在六月落地后,今年A股第二轮上涨已确立,下半年最佳投资窗口已打开。中美分歧、基本面的预期将持续改善,而宏观和市场流动性也会继续保持充裕;本轮上涨有望冲击年内前期高点。配置上,除了坚持价值底仓外,应进一步追求弹性,建议从成长龙头、华为产业链、中报可能超预期几个维度切入。

预期改善将打开A股下半年最佳投资窗口。1)“G20”靴子落地,中美再谈判窗口打开。日本“G20”后中美两国元首同意重启经贸磋商,美方表示不再对中国出口产品加征新的关税,且特朗普表示将允许美国公司向华为出口设备。预计靴子落地后将打开2-3个月的中美再谈判窗口,市场对中美分歧恶化的预期明显改善。2)基本面预期稳中向好。中美贸易摩擦对基本面的压力可控,且前期稳增长的对冲政策逐步生效,根据中信证券研究部宏观组预测,7月中旬集中公布的6月国内主要宏观数据将不会弱于4、5月。明确经济运行迈过阶段性低点后,7月也是基本面预期改善的重要窗口。3)政策重心有调整,但整体力度不会减弱。首先,货币政策的约束降低,但防范金融风险的约束下,宏观流动性将继续保持充裕,预计7月中旬会再次降准;其次,调整结构和开放政策的优先级会提升;再次,积极的财政政策节奏会有所收敛。在中美经贸谈判重启的窗口,虽然国内政策重心有调整,但预计政策力度不会减弱,且更注重政策储备。

依然充裕的流动性是市场上行的重要支撑。1)联储降息等外部宽松预期短期难证伪。全球货币宽松重启是近期全球股市估值抬升的主驱动,其中的核心是美联储的降息预期,截至6月26日,CME数据显示市场预期至7月会议降息1次概率为76%。虽然近期美联储降息的预期有波动,且料将在7月继续随着美国重点经济数据的公布波动,但至少至少在7月底FOMC会

议难以被证伪。2)内部流动性量价依然足够充裕。即使不考虑外部货币政策预期,对于A股而言,国内流动性也已经足够充裕。价格上,近期中小银行和非银机构信用风险恶化后,监管和中介机构相继采取措施稳定市场情绪,隔夜DR001一度跌破1%,银行间流动性维持相对充裕水平。数量上,6月央行净投放1045亿元,已连续3个月维持净投放。央行二季度货币政策委员会例会表态稳中偏松,有望多手段保持流动性合理充裕。

今年A股第二轮上涨已经确立。A股转机在6月逐步明确后,预计投资者对中美分歧、基本面的预期在7月还会持续改善,提振各类资金的风险偏好,今年第二轮上涨已经确立,指数有望冲击年内前期高点。资金有

望持续净流入A股,我们判断不仅外资在7月预计依然能保持稳定的净流入状态,国内私募和个人等投资者也都有加仓的空间和动力。A股下半年最佳投资窗口已经打开。

坚持价值底仓,但短期应更注重弹性。一方面,外资依然是最重要的增量资金来源,继续坚持以大金融和大消费板块中外资偏好的品种为底仓。另一方面,建议进一步增加组合弹性,从以下三条主线切入。1)成长股龙头:包括科创板映射主题下的生物药、半导体;以及事件催化下预期明显改善的华为产业链;2)市场渐入中报季,提前布局中报有望超预期的品种;3)全球流动性宽松预期下,大宗商品及工业品板块的轮动机会,包括黄金、铜等。具体标的和数据逻辑如下表。(下转2版)

7月A股核心投资组合						
代码	简称	行业	EPS			个股观点
			18A	19E	20E	
000858	五粮液	食品饮料	3.47	4.31	5.16	2019年公司深化改革,实现路径清晰,目前来看进展顺利,期待渠道管理、新品提价成功,实现短期业绩增长和长期持续增长。
603345	安井食品	食品饮料	1.25	1.49	1.86	2019Q1面对行业成本压力,公司着力餐饮渠道拓展,盈利管控出众,实现业绩超预期增长。未来,公司有充分发展空间/渠道/冷链配送优势,攫取餐饮产业链发展红利,打开公司发展空间。
000333	美的集团	家电	3.08	3.43	3.79	公司是全球白电龙头,短期策略调整灵活快速,效果显著;中长期不吝人员、激励体制、研发投入,引领渠道、产品变革。
000651	格力电器	家电	4.36	4.63	5.45	公司作为空调行业龙头,格局依然稳健,现金流表现优异,且控股股东股权转让有望加强公司、管理层、股东利益一致性,提升估值空间。
601888	中国国旅	社会服务	1.59	2.41	2.37	2019年公司计划积极推动国内人免退税政策,由免税业务向有税业务延伸,并积极关注海外竞标及收购机会,龙头优势将不断强化。
002714	牧原股份	农林牧渔	0.17	1.64	6.19	考虑到周期反转带动猪价显著上涨,公司出栏量有望持续高速增长,公司的养殖成本提升幅度低于大多同类上市公司,成本优势仍然显著。
601688	华泰证券	券商	0.55	0.94	1.18	供给侧改革和头部集中是证券行业中长期选股逻辑,苏宁、阿里等战略投资者进入和混合所有制改革激发了组织活力,华泰正在坚定的推行数字化赋能下的财富管理和机构业务“双轮驱动”战略,强者恒强趋势料将会延续。公司拓展国际业务,抢占沪伦通先机。
601318	中国平安	保险	54.80	65.20	76.80	保障业务最强有力的竞争者,公司客户深度经营、电网销新渠道、五大生态主导等新模式可能实现“降维打击”。

中信证券 秦培景

下半年投资窗口打开

策略分析 一线投资 刘烂鑫

顺股市规律而动

本周沪指一举向上突破60日均线,同时也突破了横盘两个月的左侧峰顶点,到达今年4月30日向下跳空缺口位置,踟蹰不前,欲上还下,横盘震荡,继续维持在60日均线之上。本周热点匮乏,国防军工与房地产表现尚好,房地产板块跟财政部关于社区养老的一些土地方面的优惠政策,以及半年报或者业绩快报销售增长有关。大多数热点都不具有持续性,昙花一现,盈利效果差,一个涨停之后就萎靡不振,说明目前游资对市场信心不足,投资者也如此。

本周的白马股调整迹象明显,前一段时间在市场中脱颖而出,很大原因在于机构抱团取暖,近期由于上涨较多,抱团资金出现松动。白马股的快速下跌在北上资金流向上就有迹可循,近期北上资金从之前的集中于沪市大举转向深市,预示着白马股将要面临调整。政策面上,稳增长政策会贯穿全年,预计三季度政策将再度宽松,全球产业链的重塑对现有国内产业链有一定的冲击。当前影响市场最核心的三个要素是贸易环境、经济稳增长和金融供给侧改革。稳增长和金融供给侧改革同步推进,市场有望震荡修复,整体走势类似2012年。市场内生的风险不是很大,外生的风险相对不确定性更高,市场整体属于震荡偏强,但无论是行业之间还是行业内部都会分化比较严重。

技术上,沪指在4月见顶回落以来,依托着5、10日均线调整最低点见2822点,横盘震荡后向上反弹至3048点。二是沪指与熊分界线181周均线当值3049点,这是根据一线交易系统核心技术——遇谷调撑确认的,经过2015年第三轮股灾最低点的周均线,也是符合江恩理论时间周期的大级别牛熊分界线,每周仍然继续向下移动,对指数构成向下的牵引力。当前沪指围绕它构建震荡型,牛市不是随意就起的,罗马也不是一天就可以建成的。只有沪指反复多次攻击181周均线,消化不同时期的套牢盘与获利盘,构建不同级别的阶段底与震荡中枢,成本趋于一致之后才能发动一轮牛市。加上目前代表沪指基本结构的60、120、250周均线全部死叉下行,对沪指上行构建强压力,当前沪指深人在代表着中长周期均线之间来回震荡,不具备向上攻击的力度。目前大盘的这个格局就是当前股市运行的最大规律,所以投资者务必认识清楚,不能随意意淫牛市来了。只有在尊重客观规律的基础上,找到适合自己的操盘模式才能盈利于市场。顺应规律顺应股市的上涨趋势才能存活于市场之中。三是大盘周K线的谷底点已经确立,能支撑大盘反弹一段时间,但是考虑到上方压力重重,高度不能奢望。

随着科创板的不断加速,资本市场的总体稳定显得尤为重要。伴随着市场情绪回落,高位股尤其是白马股杀跌,市场情绪降至冰点。对于当前的调整,投资者不必过于悲观,可适当把握市场给予的低吸机会,及时将调仓换股至低位的有中报业绩增强的优质个股,回避中报业绩风险。技术面上选择六线之上第一阳的刚刚确立上涨趋势或者低位出现涨停板的股票。

实战点金

多头资金回流 有利资本市场中期向好

沪指看,2822点底部震荡攀升,运行三浪一的五浪驱动结构,虽遇阻3050点技术阻力出现缩量技术回撤,但未破重要均线,上升趋势技术和颈线价值中枢支撑,应判断为三浪二的技术调整和下跌蓄势,调整时间不会太长,调整幅度不会太大,且后市大概率事件还要试探前高点攻击机会;深市三大股指波动率基本与沪指走势趋近;为小周期回踩确认过程,波动率符合三浪二的技术调整区间。笔者认为,资本市场政策工具储备充足,实体经济和资本市场共生共荣的战略定位,以及外部环境的不断变化,有利于进一步加强国内的经济政策、产业政策、区域政策和货币政策的推动和落地,并直接或间接刺激受益的优质上市公司实现“政策面→基本面→资金面→盈利能力→盈利预期→股价上涨”的正向循环。建议二级市场投资者,坚守“金融+科技+消费”的主线行情,锁定证券、保险、芯片、半导体、人工智能、软件服务、物联网、信息安全、食品饮料,以及半年报业绩大幅增长率的优质上市公司,以博弈趋势向好的主升浪行情机会。

消息面上,澳洲联储宣布降息25个基点至1.00%,进行主动性调整政策支持经济,减少闲置产能,支撑就业市场并提振通胀。国务院总理李克强在达沃斯论坛做开幕致辞时表示,为解决中小企业融资难和融资贵问题,要采取定向降准、降准等措施来降低中小企业的实际利率,改善中小企业融资状况,扶持民营经济。国常会支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试,部署完善跨境电商等新业态促进政策,适

应产业革命新趋势推动外贸模式创新。证监会强调,在监管工作中要自觉践行党的初心和使命,坚持“四个敬畏”“一个合力”,推动资本市场改革措施抓紧落地,牢牢守住不发生系统性风险底线,稳步推进资本市场改革开放发展工作。《国家网络安全产业发展规划》正式发布,到2020年,依托产业园带动北京市网络安全产业规模超过1000亿元,拉动GDP增长超过3300亿元,打造不少于3家年收入超过100亿元的骨干企业;到2025年,依托产业园建成我国网络安全产业“五个基地”。笔者认为,随着系列政策利好组合拳的不断推进和落地,上市公司通过员工持股计划回购股份,投资者做多情绪回暖和做多信心增强,预期7月份的市场行情机会总体要好于6月份,三季度演绎中期震荡攀升的主升浪行情概率大。

按照历史规律,7月中旬是布局中报行情的最佳时段。截止目前,医药、食品饮料、软件等板块是业绩预喜较为集中的几大领域,值得投资者深度挖掘和把握操作机会。具体策略如下:1)两船资产重组,引发船舶和航空板块行情机会,投资者可重点关注中国船舶、中船科技、杰赛科技、海格通信为代表的优质上市公司,短线或波段思路进行跟踪和博弈;2)半年报业绩预披露不净利润大幅增长好公司,其中,网宿科技、中科曙光、大华股份、紫光国微等核心科技竞争力和业绩保障的好公司,或在本次调整后迎来市场转机;3)酿酒、食品饮料龙头股技术创新高,有望刺激二三线投资品种形成补

涨行情,投资者可锁定金枫酒业、舍得酒业、威龙股份等代表品种,短线或波段思路参与操作;4)证券、保险主动性技术回撤,波动率未破强支撑,继续锁定东方财富、财通证券、国信证券、浙商证券等调整充分上市公司,进行逢低买入布局操作。另外,二级市场中也不乏有“伪增长”的个股出现,为避免“踩雷”风险,投资者应从以下几个维度进行“伪增长”个股的甄别:a.依靠一次性收入导致短期业绩暴增,但长期基本面并未有根本性的好转或改观;b.中报虽有增长,但增长率相对一季度大幅减少,如是剔除季节性因素之后,处于下行周期拐点,则需要高度警惕;c.增长幅度虽然较大,但此前基数较低,高增长之后每股收益的绝对数值依然不高,则不具备有长期期的投资价值;d.公告半年业绩利好前股价出现过大幅炒作,提前透支内在投资价值,谨防利好兑现的股价走低风险。



欢迎关注扫描二维码关注本报微博、微信!



●医药板块: 绝境之后或有“升”机 板块热点·2版

●京东方A: 陈炎顺出任新一届董事长 实战手册·4版

●北京银行: 创新推动主题教育 公司报道·4版

●从三大理由关注中报预增股 公司报道·6版

一周主力资金动向

DDX指标由大智慧大数据终端提供,该指标是大智慧公司基于沪深交易所Level-2行情系统推出的,揭示主力资金动向。DDX表示委托单的大小,反映了不同资金能力投资者的交易方向。DDX阶段值表示一个阶段大委托单买入净量占流通盘比率,通过排序该指标靠前的股票,可以找出主力阶段建仓的股票,发现一些中线牛股,这些股票在短线回调时面临很好的买入机会。具体个股DDX指标见行情数据版。

代码	名称	净买入(亿)	代码	名称	净卖出(亿)
600968	海油发展	25.21	002463	沪电股份	-11.30
300782	卓胜微	22.48	601318	中国平安	-10.35
000333	美的集团	11.80	000858	五粮液	-9.52
002157	正邦科技	7.68	603019	中科曙光	-8.42
000651	格力电器	5.65	600519	贵州茅台	-7.53
603863	松炆资源	5.38	600150	中国船舶	-6.56
000876	新希望	4.87	600536	中国软件	-6.05
000002	万科A	4.75	600837	海通证券	-5.67
603867	新化股份	4.12	600030	中信证券	-5.64
002714	牧原股份	3.04	002945	华林证券	-5.59
002411	延安必康	2.47	601330	绿色动力	-5.54
002888	惠威科技	1.73	601888	中国国旅	-4.82
300594	朗进科技	1.69	002939	长城证券	-4.80
300495	美尚生态	1.67	600305	XD恒顺醋	-4.61
002001	新华和成	1.64	000568	泸州老窖	-4.59
601009	南京银行	1.64	600111	北方稀土	-4.17
600737	中粮糖业	1.56	600004	白云机场	-3.98
002230	科大讯飞	1.49	601881	中国银河	-3.93
600660	福耀玻璃	1.45	000050	深天马A	-3.82
002626	金达威	1.45	000723	美锦能源	-3.74

代码	名称	本周5 DDX	代码	名称	5日 DDX
603867	新化股份	4.692	603867	新化股份	32.200
603933	睿能科技	4.551	603863	松炆资源	25.980
603267	鸿远电子	4.401	300782	卓胜微	20.810
300717	华信新材	4.348	300594	朗进科技	9.160
603739	蔚蓝生物	3.786	002868	绿康生化	8.170
603922	金鸿顺	2.906	002860	星帅尔	5.950
300708	聚灿光电	2.580	300565	科信技术	5.200
002860	星帅尔	2.559	603739	蔚蓝生物	5.030
603379	三美股份	2.478	002811	亚泰国际	4.900
603131	上海沪工	2.414	603177	德创环保	4.880
603068	博通集成	2.333	603068	博通集成	4.570
603967	中创物流	2.223	300527	中国应急	4.480
300769	德方纳米	2.146	300717	华信新材	4.360
300123	亚光科技	1.561	300526	中潜股份	3.740
603177	德创环保	1.537	603379	三美股份	3.550
300462	华铭智能	1.428	300403	汉字集团	3.360
603327	福蓉科技	1.371	603922	金鸿顺	3.350
000510	新金路	1.359	603933	睿能科技	3.290
603317	天味食品	1.345	002870	香山股份	3.270
600216	浙江医药	1.336	300768	迪普科技	3.230

本报个股行情数据版已新增散户线数据。散户线并不是散户数量,而是大智慧软件对市场交易数据的统计和判断而得出的大约的散户持股数,是散户评测数的增减变动曲线。当然这个数据不是精确的,但是却反映了一家股票集中或分散的趋势。通过散户线的上升与下降的趋势,来反映主力资金进出活动。散户线上升,资金离场筹码分散;散户线下降,资金进场,筹码集中。

数据来源:大智慧大数据终端

免责声明:本报所刊数据与信息,仅供参考,不作为投资者入市操作的直接依据,投资者据此操作,风险自担。股市有风险,入市需谨慎。