

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8月31日 第4342期社长 税敏 执行总编 李芳

研报热股放送

周五是8月收官之战,在连续上行之后,不建议随意追进,仓位较重的建议继续减仓观望。同时密切关注外国市场的动向。而综合技术面表现,指数目前也处于超跌反弹以来的冲顶阶段,注意谨防随时变脸,下周或将是变脸之际的重要考验。操作上,中线继续选择优质标的进行布局,而短线可继续进行个股博弈,业绩优良的蓝筹股以及成长性龙头可优先关注。

主持:本报证券部

晨曦航空 300581 型号获批 利润增加	东北制药 000597 盈收双增 高送助力
新兴装备 002933 加码研发 机载亮眼	国科微 300672 底部大宗 主力加仓
闻泰科技 600745 客户顶级 并购助力	安达维尔 300719 股权激励 阅兵受益
中直股份 600038 通用航空 巨量需求	航天发展 000547 营收高增 军品景气
中航光电 002179 产品适销 业绩稳定	光威复材 300699 碳纤维龙头 军民双收

价格与时间

当前结构行情下的隐忧

欢迎扫描二维码关注本报微博、微信!



(新浪微博) (腾讯微博) (腾讯微信)

- 半导体板块:产业逻辑清晰 成长空间广阔 板块热点·2版
- 9月关注三大事件引发的交易性机会 板块热点·2版
- 北京银行:转型步伐加快 净利同比增长8.56% 公司报道·4版
- 山西国投“明珠” 广誉远焕发新生机 实战手册·4版

本报特约评论员 常斌

近两周市场“下有支撑,上又动力不足”的特征明显,整体呈现为横盘震荡格局。其中,本周上证综指报收于2886点,全周微跌0.36%,股指上下最大振幅也仅为2.5%;同期深圳成指微涨0.03%;创业板指微跌0.29%。受局部科技股和成长股的持续走牛提振,近期市场人气明显上升,两市量能明显放大。其中,本周两市合计成交2.54万亿元,环比上周的2.47万亿元小幅放大,相对于7月及8月上半月则有明显放大。

尽管市场活跃度已明显恢复,盘面上每日涨停个股数颇多,但赚钱难度依然颇大。首先体现在各主要指数始终步履沉重,上行屡屡受阻,市场整体股价并未显著上涨,小部分的个股上涨掩盖了绝大多数个股的滞涨不前。其次,近期连续上涨的个股,要么是估值已明显高企的个股或行业景气度处于历史高位细分行业,要么是无实际业绩支撑、根本无法估值的科技概念股,对理性的投资者来说参与价值有限。并且,这样的结构性拉升行情为市场的未来运行埋下了不小隐患。

其一,资金过度集中于推升以贵州茅台、五

粮液、恒瑞医药、海天味业为代表的消费白马股。尽管此类公司未来发展前景良好,业绩增长确定性高,但任何公司都应对应于合理的估值水平,而当前它们的估值普遍处于历史高位水平。当前空中加油式的大幅拉升行情难以持续。没有只涨不跌的股市,个股亦如此。一旦短期推升行情结束,或将面临较大幅度调整,并波及整体市场。

其二,对科技股的炒作我们也需理性看待。近期走强的科技股,带有明显的主题型炒作特征,业绩支撑并不强,且科技股仍面临着中美科技战的不确定性风险。在游资的短期大幅炒作之后,这些被炒作的科技股将不得不面临较长期的、痛苦的回归过程。第一批上市的科创板公司的近期走势给出了警示。

大盘方面,短期仍存压力,但中长期支撑因素在逐步改善。短期方面,中美贸易战正进入激

烈博弈的关口。8月15日,美国贸易代表办公室宣布将对自中国进口的约3000亿美元商品加征10%关税,分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。下周将迎来第一批加征的落地时点。我国是否会出台反制措施,以及美方是否会推动贸易战的螺旋式升级,存在较大不确定性。

中长期方面,支撑因素有三。其一是企业盈利有望见底回升。国家统计局数据显示,7月工业企业利润重回正增长;7月企业利润增速为2.6%,扭转了6月同比下降3.1%的不利趋势。1-7月份,全国规模以上工业企业实现利润总额34977.0亿元,同比下降1.7%,降幅比1-6月份收窄0.7个百分点。已披露半年报也显示,上市公司盈利在二季度开始触底回升。截至8月27日披露的中报(披露率84.53%),上半年全A非金融石油石化净利润同比增长4.41%,增速较一季度环比提升了1.29个百分

点。从板块上看,主板增速与一季度持平,中小创则改善明显。业绩增速回升将成为支撑市场的最大力量。

其二是海外资金流入量有望增加。近期富时罗素将A股的纳入因子由5%提升至15%,标普道琼斯指数也将于9月6日宣布纳入A股调整名单,同时MSCI第二次扩容也于近期正式生效。9月开始,A股将迎来外资密集配置期。其三,即将迎来十月70周年大庆,国内政策有望整体偏暖,维稳行情有望再次出现。

综上,市场短期震荡基调不变,中期则有望蓄势待变。策略上,理性对待当前的结构行情,注意其未来隐忧。操作上,不宜追涨当前热点个股,并可分批减持;从中期角度挖掘未来潜力股:一是未被炒作的估值仍处于合理水平的优质消费股、核心科技股;二是低估值高股息特征的优质蓝筹,它们是国内资本市场的核心优质资产。

热点关注

东方证券 薛俊

下半年重视三大板块配置方向

我们认为,下半年行情上涨的逻辑和一季度存在差异,差异主要体现在政策的方向和重点不同、基本面趋势不同、以及行情走势分化情况不同,具体如下:

宏观政策的效力有望显现,资本市场制度建设为长牛奠基。一季度行情重要催化因素在于财政、货币等宏观政策和数据密集利好发布,行情和市场情绪上涨呈现“短平快”的特点;这一轮行情植根于资本市场在金融供给侧改革中地位提升、注册制等市场淘汰筛选机制的完善以及新一轮资本市场开放加速推进的政策红利,行情和市场情绪呈现“长稳慢”的特点。此外,我们判断2018年底-2019年一季度推出的稳增长以及减税降费政策效力,会逐步在3季度末-4季度体现出来,这意味着四季度更看政策效果而非出台什么政策。

基本面趋势向好。2018年全年-2019年上半年整体A股盈利增速呈现下行趋势;我们继续维持此前观点,认为A股19年业绩增速有望在三-四季度逐步企稳回升。随着业绩增速逐步触底, A股向上的支撑会越来越强。

分化更加明显。4月份开始市场逐步走向分化,龙头绩优核心股纷纷走强,我们认为A股整体的分化行情不仅未结束,事实是才刚开始。继续重视金融、科技、可选消费的配置方向,风格上依然以50和300为主。

一、金融:估值便宜;目前银行、券商以及保险的PB水平均处于历史低位,存在估值安全垫以及修复空间。基本面相对更稳健;包含金融的全部A股和非金融A股整体净利润增速走势从18年年报即开始分化,截至8月28日,目前包含金融A股整体净利润增速稳定在13%,剔除金

融A股整体净利润增速为2%左右,相对来讲金融板块的净利润增速更稳定。资本市场政策同样有利于大金融板块;加快金融市场开放有助于国内金融机构业务和估值和国际对接、LPR利率市场化有助于负债成本低的金融公司发挥核心竞争优势同时盘活存量流动性、注册制等资本市场制度的改革加速,将不断提升市场信心以及相关金融企业的业务经营活力。

二、科技:长期向上趋势明确,核心股业绩已走强。从一季报和中报来看,5G以及电子等产业链的核心龙头股业绩表现优异,整体受贸易摩擦等外围事件影响不大,长期向上趋势明确。

三、可选消费:顺周期板块有望逐步触底业绩低点,具备一定弹性。汽车等顺周期板块对经济周期较为敏感,我们认为随着宏观经济的逐步筑底回升,可选消费板块的业绩弹性相对会较大。

9月有望继续反弹

民生证券 杨柳

市场韧性较强,9月有望继续反弹。8月末中美贸易谈判进程再度生变,但投资者对中美贸易摩擦的反应逐步钝化,同时MSCI提升A股纳入因子吸引大量北上资金流入,使得沪指下探后再度企稳,市场韧性较强。9月市场整体环境向好。基本方面,当前A股的主导逻辑依然是盈利周期,我们从A股自身周期、库存周期、信用周期、PPI趋势等因素综合判断中报确认盈利底部,三季度盈利有望持续改善。政策方面,政策调节力度逐步加码, LPR机制改革提升利率下行预期,多项消费刺激政策逐步落实。外资方面,9月23日富时罗素将如期提升A股纳入因子至15%,我们预计9月外资有望持续流入200-300亿元, A股国际化

进程持续推进。上述利好因素为A股企稳反弹创造良好条件。从中长期看, A股盈利拐点逐步确认、股债利差处于较高水平, 在市场机构化、国际化的趋势下, A股中长期配置价值凸显。

9月需关注中美贸易摩擦状况、央行货币政策、A股国际化进程、建国70周年大庆。当前中美贸易摩擦再度加剧,9月1日中美双方新一轮加征关税落地,需进一步关注贸易谈判进展,及对相关行业的影响。LPR机制改革后,降息预期持续升温,在当前内外部压力较大的环境下,央行或将通过调整MLF利率推动降低实际利率,需关注MLF到期续作的相关举措。9月23日A股入富迈出年内第二步,预计将带来大量

外资流入,建议关注北上资金流向。建议关注景气度迎来拐点的科技股、盈利高增长的券商板块以及受益于北上资金流入的核心资产。建议关注:1、受益于景气度提升、业绩高速增长的优秀科技股;2、受益于盈利增速大幅提升、资本市场改革加速的券商龙头;3、受益于外资持续流入的消费类龙头;4、盈利有望出现拐点的生猪养殖、汽车标的。

本文按照自上而下的逻辑,结合估值及企业增速的匹配,梳理出以下10余个个股投资者参考:三七互娱、欧派家居、当升科技、中航沈飞、信维通信、温氏股份、华新水泥、长城汽车、泸州老窖、海通证券。

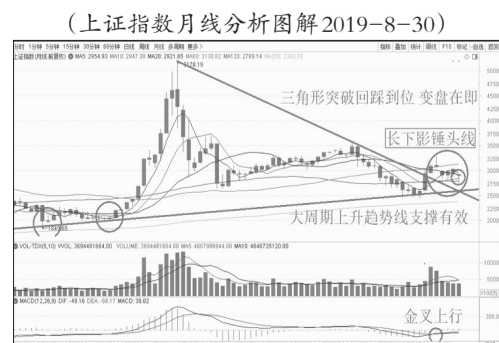
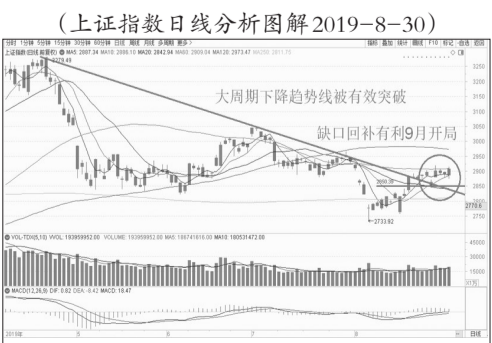
实战点金

益学投资金融研究院院长 张翠霞

金九锁定核心板块趋势做多

机会将从四维度循序渐进展开,具体分析如下:1)大科技投资主线。随着元器件指数突破三重顶技术阻力,打开三浪上攻空间,预期5G、芯片、集成电路、芯片、半导体、软件服务、人工智能、信息安全、云计算等热点板块和个股将继续保持较好活跃度。建议投资者重点关注以**中科曙光、紫光国微、北方华创、榕基软件、超频三、大富科技、合力泰、共进股份、卫士通、润和软件**等为代表的行业细分龙头公司,趋势策略逢低买入布局操作;2)大消费投资主线。随着酿酒指数不断刷新历史新高记录,相关行业龙头上市公司在业绩增长驱动下不断刷新历史新高,预期相关食品饮料、医药、医疗保健等为代表的行业细分指数将继续演绎震荡攀升多头攻击行情。建议投资者重点关注以**基蛋生物、恒顺醋业、山西汾酒**等代表品种,遵循趋势的逻辑短线或波段跟踪和关注;3)大金融投资主线。资本

市场深化改革和推进融资融券,必将为相关金融板块提供更多盈利增长点。在证券指数1200点区域构筑大周期技术双底结构看,连续9个交易日的技术调整回踩20日线并消化60日线及前高点颈线压力,已经具备有再次发力攻击的基本面、技术面和资金面条件。建议投资者重点关注技术底夯实较好的投资品种,优选**海通证券、国泰君安、广发证券、财通证券**等,进行适当比例资产配置,可收获基于大市场环境改善所迎来的投资机会。4)大周期投资主线。随着全球经济增速的放缓,美债2年期和10年期利率倒挂更趋于严重情况,以及中美贸易争端的长期常态化情况,预期稀土和黄金板块将获得资金追捧,并展开有利多头的中长期多头攻击行情。建议投资者重点关注技术调整充分,突破颈线蓄势较好的优质上市公司,优选**北方稀土、紫金矿业**等。



策略分析 一线投资 刘旭鑫

愈往上行压力越大

近期,沪指破位下行最低下探2733点之后,连续大幅反弹后,本周横盘震荡为主。在政策利好不断释放的情况下,韧性凸显,风向偏好也逐渐出现回暖迹象,连板个股不断出现,涨停板明显增加。近期医药股持续获得资金关注,妖股不断出没,不少业绩确定性较强,或者业绩增长预期较强的个股连续创新高。上证50为首的标的走弱,重心不断的下移也引发市场调整的需求。金融股尤其券商时不时表现,银行股已是单边下跌走势,中报业绩大增下的保险板块横盘震荡。

近期市场貌似还比较强,一批强势股迎来连续的涨停,周五华北制药、九鼎新材等这些牛股悉数跌停,表明短期炒作告一段落。指数目前处于超跌反弹以来的冲顶阶段,注意谨防随时变脸,而下周或将是变脸之际的重要考验。数据显示,8月份以来,一共有75股股价创历史新高,其中,生益科技、通策医疗、深南电路等不断刷新历史新高纪录。从创新高个股行业分布来看,市场的关注焦点主要在电子行业,尤其是电子行业的分支PCB板块,目前,外部环境不确定性较大,国内经济下行压力加大的情况,资金敢于介入,主要和今年8月初证金公司下调转融通费率、两大交易所取消两融最低维持比例并扩容、券商风控指标修订等政策有关。

2015年上半年,两融监管不断加强,两融业务明显收缩,杠杆资金入市受到压制,这是2015年股灾的重要原因之一。经过近四年的监督范和业务调整等,两融业务运作模式变得更加成熟、变得更加规范,结构性行情是当下A股的最大特点,原因是二级市场体量不断增大,中国经济早已不是过去那种高速增长时期。

技术面上,一是沪指突破了近期由两条下降趋势线构成的收敛三角形,进入了另外一个波动空间。二是以沪指1月4日谷底点2440点与6月6日谷底点2822点为基准点连线的上升趋势线被有效跌破后,转化成近期的压力位置。如果今年下半年行情要启动,首先就要挑战这条下降趋势线的压力,才能继续向上。三是从价线关系分析,代表沪指基本结构的周均线系统60、120、250周均线继续全部死叉下行,沪指继续在60、120周均线之间来回震荡,充分消化获利盘与套牢盘,为牛市的到来打下坚实基础,MACD绿柱蔓延,黄白线死叉下行,可喜的是周K线的成交量已经呈阶梯状逐步增大,标志着有增量资金逐步进场,下半年的秋季攻势即将拉开帷幕。遇谷调整确定近期有价值的操盘线144日均值2948点,会成为沪指第一道上涨的压力位置。四是沪指5178点与3587点两个非常重要的峰顶点为基准点连线成为长期下降趋势线,在今年春季攻势中,被有效突破之后,每次沪指的下跌都是到这条趋势线位置就嘎然而止,目前沪指依托着这条长期下降趋势线形成了两个明显的谷底点,说明这条趋势线支撑的有效性,尤其是近期受美股暴跌影响而大幅下跌那天形成的谷底点2733点,更能说明这条下降趋势线的支撑力度。如果沪指再次下落到2733点附近,可以重仓买入一次股票,这个位置能支撑沪指一段时间的反弹,也有可能就此演变成秋季中级反弹行情。

操作上,中线继续选择优质标的进行布局,经营良好,业绩优良的蓝筹股以及成长性龙头优先关注。如软件服务、半导体电子、国防军工等板块。短线可继续进行个股博弈,指数上方压力较大,指数大概率维持震荡回踩走势,注意规避业绩地雷。

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。