

热点聚焦

半导体板块:产业逻辑清晰 成长空间广阔

金百临咨询 秦涛

技术选股

芯片: 聚焦芯片自主可控

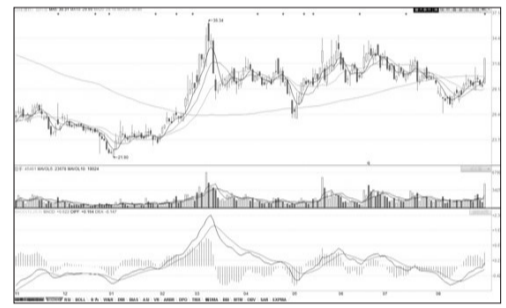
贸易摩擦对芯片国产替代具有催化提速作用,相关核心企业有望受到更大力度扶持。短期对国内消费电子、半导体企业造成一定的不利影响,造成企业盈利、板块估值下滑。长期而言,国内企业有意调整供应链以分散风险,给国内半导体企业更多机会,仍强调芯片核心逻辑是自主可控,后续政策、资金支持有望加大,国内企业自主创新能力会进一步提升。建议关注国内各细分领域领先企业。

国科微(300672)

均线:该股从2019年2月份止跌震荡后开始连续上涨,均线突破半年线,进行一波强势拉升。3月中旬后在半年线的支撑下波段震荡。8月份指数跌破半年线,而今日该股收出涨停板阳线强势突破整理区间,一举上穿多条均线,后期有望走出加速上涨行情。

量价:该股在今年2月份上涨过程中出现连续缩量,出现明显资金建仓动作,3月份之后该股开始回调震荡,回调过程中量能出现明显下降,明显的惜售现象,在连续缩量之后,今日出现放量上涨,量价配合良好,后期有望延续上涨。

指标:该股在2月份震荡上行,日线级别对应指标MACD金叉,零轴上方红柱不断放大,而近期MACD指标又出现金叉,呈发散向上趋势,红柱今天出现明显放大。KDJ指标今日形成金叉,后期有望继续向上发散。布林线近期一直处于中轨上方运行,今日强势突破上轨,多重指标共振,后期有望加速上行。

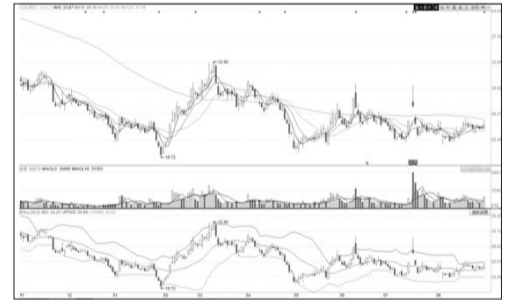


阿石创(300706)

均线:该股从2月份开始一波上涨,3月中旬到5月初进行了回调,各均线呈空头排列。5月之后该股开始箱体震荡,均线开始走平。近期重回20日均线之上,并且今日指数上穿多条均线,上探半年线。后面有望走出震荡区间开始加速上涨行情。

量价:该股在今年2月份上涨过程中出现连续缩量,出现明显资金建仓动作,5月份中上旬上涨过程中也伴随量能的放大。而在波段下跌洗盘过程中量能快速收缩,表明筹码锁定良好。近期价格箱体震荡,开始温和放量,量价配合较好,后期有望突破震荡开启上行。

指标:该股从MACD指标来看,日线级别MACD指标近期一直平稳运行,红柱波动不大。同级别KDJ指标有拐头向上趋势,有望形成金叉。从布林带指标看,该股近期一直运行于中轨上方,今日触及上轨,多重指标向好,后期有望继续表现。

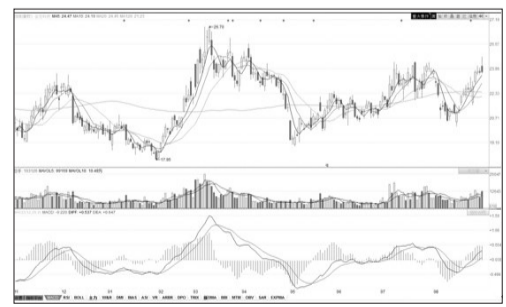


全志科技(300458)

均线:该股从2月中旬在20日均线支撑下进行一波强势上涨,3月中旬到5月初开始单边回调,之后止跌震荡上行。8月份波段震荡过程中指数跌破20日均线,近期重新站上20日均线之上,并且沿5日均线上行。各均线形态良好,后期有望加速上行。

量价:从日线级别看,该股在2月份反弹过程中量能不断放大,是一个量能逐步堆砌的过程,量升价涨,显示在次此置出现资金进场。4月到7月震荡调整过程中,量能收缩,筹码锁定良好。近日开始逐步放量,量升价涨,后期有望继续上涨。

指标:从MACD指标日线级别来看,指标金叉后运行于零轴上方,向上发散红柱不断放大。从布林带指标看,该股近期从中轨逐步向上靠近,今日突破上轨,多重指标向好,后期有望出现继续加速上行动作。



(源达 曹黄诚)

是A股,对拥有清晰的成长逻辑、广阔产业成长空间的行业、个股,往往均给予较高的估值。对于半导体产业来说,未来的高成长趋势可能会有提速的可能性。主要是因为前文提及的产业链成长边界不断拓展以及广阔的国产替代所带来的高成长动能。相关数据显示出,我国每年进口芯片的外汇高达2000亿美元。如果简单一些,不考虑国产芯片的产量,那么就意味着我国每年的芯片市场容量高达1.3万亿美元以上。另有相关数据显示,我国目前芯片自给率只有8%,也就是说,如果自给率上升至20%,就有望达到2600亿人民币的市场容量。而目前汇顶科技等龙头芯片类上市公司的年收入也不过40亿元左右。所以,目前半导体类上市公司的产业成长空间巨大,未来的高成长趋势有望延续。既如此,高估值的态势也有望一直伴随着A股的演绎周期。

从产业链的角度寻找成长股

当然,半导体产业链长,部分产业链环节,我国尚难以在短期内迅速突破,尤其是上游的半导体材料、设备等方面。只是在通用材料、通

级科技类企业相继受到外围信息的干扰,使得越来越多的参与者相信芯片的自主化对于一个经济体有着至关重要的意义。因此,自2018年以后,芯片为核心的半导体产业链的国产替代已经释放出成长的动能。尤其是在2019年以来,紫光国微、圣邦股份等相关上市公司的业绩高成长,主要得益于华为、中兴等我国高端制造厂商重构全球供应链,加大了国产设备、零件的替代步伐,大量的订单在2019年终于转化为业绩成长动能。

成长空间广阔 高估值有望延续

当然,半导体板块虽然拥有清晰的成长逻辑,但是,经过近期的持续上涨之后,半导体产业链的相关个股的股价居于历史高位区域,相关个股的估值也居于历史高位区域。所以,不少市场参与者称,虽然成长逻辑清晰,但如此的股价位置、估值数据,实在下不了手。对此,有分析人士指出,由于清晰的成长逻辑以及拥有更为广阔的成长空间,高估值、高股价位置的趋势难以改变。

因为从历史走势来看,无论是海外市场,还

潜力追踪

9月关注三大事件引发的交易性机会

受到外围走势企稳,以及国内对于中美贸易摩擦脱敏的利好影响,8月A股出现探底回升走势,但是面对2950点~3000点区域的筹码集中区,以目前市场的量能难以突破。笔者认为,9月的A股市场将继续维持震荡格局,但是投资者可重点关注未来三大重大事件引发的交易性投资机会,关注其中受益的龙头品种。

国庆70周年:军工装备+传媒宣传

今年是中华人民共和国成立70周年,首都北京将举行隆重热烈的庆祝活动,其中包括庆祝大会、阅兵和群众游行等十大内容,同时,各地区各部门将从各地实际出发,组织开展形式多样的庆祝活动,使之成为“全国各族人民的共同节日”。

从历史行情来看,重大国庆活动,都会引发A股市场相关个股的交易性机会,特别是国防军工板块,由于此次阅兵中将会有一部分先进武器装备首次亮相,对于相关产业链的公司起到利好刺激作用;同时,军工板块目前从技术上已经调整到位,或将有关阶段性的机会。基本面上看,如军用品定价、院所类资产注入等新行情,有望形成合力,推动军工板块在9月出现交易性机会,可关注我国军机多个机载设

热点直击

军工龙头配置正当其时

截止2019年8月27日,军工主要总装龙头标的半年报已陆续公告,2019H1军工14家主机厂整体营收同比增长21.29%,归母净利润同比增长34.69%,扣非归母净利润同比增长30.57%,业绩表现略超预期。

总装利润表端整体内生开始发力,业绩水平同比2018H1有较大幅度改善,尤其航空板块改善较为明显,彰显军工行业步入高景气周期。通过对已发布半年报的14家总装龙头企业的营收及业绩情况进行统计可以发现,2019H1公司整体营收增速及业绩增速较2018H1同比改善较为显著。我们分析认为,随着行业整体需求天花板不断上移,军工企业为保障军品交付纷纷实行均衡生产模式,令2019H1行业整体营收及业绩水平有所增长。

坚定看好军工“业绩改善+资产整合+自主可控”三条投资主线。

主线一:“三大周期”叠加,军工业绩不断兑现。1)军工行业需求持续扩大,“强军+采购+型

号”三大周期叠加持续驱动行业成长;2)国防预算继续保持增长趋势,为装备采购提供资金保障;3)军工行业业绩已有改善,开始从资产负债表端向利润表端兑现。

主线二:军工改革不断深化,资产整合机会凸显。1)国内军工集团资产证券化率仍较低,未来资产整合是大势所趋;2)近期资产整合事件频出,进度已有加快趋势;中船工业集团整合新方案出台,或将带动军工工业类资产整合加速;我们分析认为,军工科研院所资产转制任务艰巨且迫在眉睫,国睿科技创新模式带来示范效应,或助推院所类资产整合加快。

主线三:外部贸易环境仍有不确定性加之周边局势趋紧,避险情绪上升,军工逆周期+自主可控属性获资金偏爱,或走出独立行情。且当前欧美、亚太等地区关系趋于复杂,紧张情绪增强,而军工受益军费及装备采购稳定增长,军工龙头标的逆经济周期属性突出;同时,我们分析预计,军工热点事件频出,军工板块有望持续保持较高关注度。

慧眼识金

新能源车:“政策+市场”双轮驱动

据悉,国家工信部副部长辛国斌曾于2017年透露,我国当时已经开始了制定禁售燃油汽车时间表的相关研究工作。最近,海南省走在了我国内地其它各省区市的前列,率先宣布计划于2030年前实现全岛汽车新能源化,一举成为中国大陆地区首个明确禁售燃油汽车时间截点的省份。

鉴于传统的燃油汽车一方面是油气资源的枯竭问题,同时还有污染人类耐生存的地球环境破坏问题,所以世界各国都在纷纷呼吁新能源汽车的普及。我国近年来也多次出台了在新能源汽车方面的多种支持政策举措。就拿今年来说,前有3月26日,《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》发布,明确提出分阶段释放压力,虽说是逐步取消相关补贴标准,直至2021年新能源汽车补贴将全部退出。但补贴政策调整,将使新能源汽车的价格回归市场定价,这是推动中国新能源汽车市场走向成熟必然之举。同时,补贴虽然减少了,但“双积分”等政策及时接力,保持了新能源汽车政策的连续性。后有8月27日,国务院办公厅印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》,意见明确提出“释放汽车消费潜力”以及“鼓励金融机构对居民购买新能源汽车提供信贷支持”等政策,进一步刺激市场对新能源汽车的放量预期。

正是有了国家政策的大力支持,新能源汽

车的普及之旅才变得更加坦途。今年上半年,我国新能源车持续高增长,纯电动车占比有所提升。根据电池联盟统计,2019年上半年我国新能源汽车产量为60.87万辆,同比增长59.82%,其中乘用车产量为55.25万辆(同比+69.2%),占比为90.76%(同比+5.03pct)。乘用车为新能源汽车增长的主要动力;商用车产量为5.63万辆,同比增长了3.5%。续航里程增长提升纯电动车的适用性,纯电动车型在乘用车中占比从2018年上半年的71.9%上涨至2019年上半年的81.1%,纯电乘用车占比稳步提升。

从整车市场集中度看,2019年上半年前五名车企产量占比达48.29%,较2018年上半年降低5.38pct,市场集中度有所下降。2019年上半年比亚迪新能源汽车产量位居国内第一,总共生产了13.5万辆新能源汽车,较2018年上半年增加了91%(乘用车同比+93%,商用车同比+44%),增速远超市场平均水平。所以从新能源汽车制造角度来看,比亚迪应当其冲应该给予高度关注。其次,中通客车在纯电动公交订单上也是具有明显的优势,就在8月份,公司中标太原公交284台纯电动公交订单。此批订单全部为10米以上大型公交,其中包括100台10.5米中通纯电动公交,另外184台则为12米三开门纯电动公交,两款产品均是中通客车针对一二线城市推出的集高端、科技、智能、环保、节能为一体的公交产品。因此,中通客车发力新能

源公交车领域,市场空间巨大,也可以给予重点关注。

而新能源汽车动力电池组件的来说,目前市场之中比较成熟的是锂电池。细分开来有三元锂电,碳酸锂电,磷酸锂电,氢氧化锂等。重点关注我国盐湖提锂技术进展,行业发展前景及我国新能源汽车产销数据,若我国盐湖提锂技术进展超预期,叠加新能源汽车销量增速超预期,那么锂电池的产销两旺也就可期,价格有望企稳反弹。锂电池相关个股可以重点关注:亿纬锂能(公司是锂电原电池的龙头企业,国内第一,全球第三),赣锋锂业(全球第三大及中国最大的锂化合物生产商及全球最大的金属锂生产商。)

其次,从新能源汽车的基础配套设施领域讲,充电桩是目前最为迫切加紧建设的设施之一。充电桩按照充电方式可分为直流桩和交流桩,按应用场景分为公共桩、私人桩和专用桩,产业链主要分为设备制造和充电运营。基于充电设施发展指南测算,到2020年公交车充电运营市场规模占比在40%以上,大功率快充且路线相对固定的充电站服务利用率有保障,重点看好公交车和长途高速充电站市场。这方面建议可以重点关注:中恒电气(目前已经签订多个充电桩投资运营合作框架协议);易事特(公司新能源汽车充电桩业务规模扩大,业绩实现较大增长)等。

黄启学

申万宏源 韩强

龙虎榜 (2019年8月26日-8月30日)

Table with 5 columns: 代码, 简称, 最新价(元), 跌幅(%), 换手率(%). Lists top 28 stocks by price change.

Table with 5 columns: 代码, 简称, 最新价(元), 跌幅(%), 换手率(%). Lists top 28 stocks by price change.

沪深两市跌幅前二十八名

Table with 5 columns: 代码, 简称, 最新价(元), 跌幅(%), 换手率(%). Lists top 28 stocks by price change.

Table with 5 columns: 代码, 简称, 最新价(元), 跌幅(%), 换手率(%). Lists top 28 stocks by price change.

沪深两市最大换手前二十八名

Table with 5 columns: 代码, 简称, 最新价(元), 阶段涨幅, 换手率(%). Lists top 28 stocks by turnover.

Table with 5 columns: 代码, 简称, 最新价(元), 阶段涨幅, 换手率(%). Lists top 28 stocks by turnover.