

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10月12日 第4347期社长 税敏 执行总编 李芳

研报热股放送

沪指周五震荡收涨近1%,日K线四连阳,两市合计成交4500亿元左右。主板指数高开调整后走高,指数重心呈现不断上移态势,MACD指标绿柱继续缩短,指标走势有向上金叉预期。KDJ指标金叉向上继续发散,预计指数重心会稳步上移。

目前重仓的投资者务必把控风险,操作上可采取反弹减仓、严控仓位的防守反击策略。

主持:本报证券部

华兰生物 002007 血品增长 疫苗爆发
我武生物 300357 脱敏龙头 趋势延续
金河生物 002688 饲料龙头 业绩重启
三安光电 600703 底部拉升 龙头显现
恒铭达 002947 布局5G 主力看好

国科微 300672 研发持续 主力加仓
中兴通讯 000063 趋势向上 波段反弹
创力集团 603012 高端煤机 政策受益
恒林股份 603661 并购名牌 布局海外
桃李面包 603866 产能扩张 拓展全国

价格与时间

持续看好优质价值股行情

本报特约评论员 常斌

近期交易跨越长假前后,市场表现先抑后扬,节前疲软,节后连续四日反弹,显示出较强韧性。至周五收盘,上证综指收于2973点,长假前后五个交易日累计上涨1.44%;同期深圳成指和创业板指分别上涨1.25%和1.20%。量能方面,期间合计成交1.97万亿元,相比节前明显萎缩。

我们节前提示,受错综复杂的因素影响短期市场较弱,但“我们应不畏浮云遮望眼,不必过于纠结于短期市场表现,集中精力布局中长期机会,从价值出发精选低估值优质个股。”盘面给出了印证,银行板块成为近期行情主轴,优质银行开始走出独立上涨行情;医药、家电、地产等板块内的优质公司也获得了较好表现。往后看,市场整体行情仍难以持续的单边式上涨,甚至可能出现较大短期波折,但优质价值股的机会仍有望延续。

新一轮的中美贸易谈判结果无疑是左右市场短期走势的主导因素。从大国博弈的角度观察,中美两国贸易摩擦具有长期性,很难在短期内获得完全解决,此轮谈判的结果难以预料。从市场周五的走势看,包括港股和A股均出现较强反弹,对谈判结果抱有一定乐观预期。若谈判如期获得较大成果,市场有望获得有力提振,顺势向上拓展空间,突破3000点关口。但是,即使谈判不利,若非出现非常坏的结果(这种可能性很小),预期市场所受不利影响也较为有限。

策略分析 安信证券 齐丁

黄金闪耀 硕果可期

2019上半年金价上行,黄金公司矿产金增加,营业收入显著增长。上半年国内黄金均价为287.8元/g,同比+6.1%。主要黄金上市公司矿产金产量增加3.96吨,同比+7.4%,受益于量价齐升,A股7家黄金公司实现营业收入757.99亿元,同比+21%。营业成本增速与收入增速保持一致。黄金公司共实现营业收入685.31亿元,同比+21%,其中矿产金单位产生成本预计相对稳定,据我们测算,山东黄金矿产金单位成本同比-2.4%,银泰资源矿产金单位成本比2018年末下降16%,其他黄金公司矿产金成本预计保持平稳。黄金公司期间费用率下降,盈利能力改善,毛利及归母净利润提升。上半年黄金公司期间费用总计36.8亿,同比+1.23%;但期间费用率为4.86%,同比下降0.95 Pct,黄金公司盈利能力继续增强。上半年黄金公司毛利总计72.69亿,同比+17.58%;归母净利润共计15.17亿,同比+6.73%。

2019上半年黄金股基金持仓先抑后扬,机构配置偏好大市值黄金公司。2019Q1基金持仓总市值22.12亿,环比下降43%;Q2增至58.74亿元,环比+166%。

2019上半年主要黄金公司储量及产量保持增长,产储量具有成长性。截至2019年中报,A股主要黄金上市公司黄金资源储量共计2050吨,比2018年末增加22吨,增加0.76%。黄金公司矿产金总量为57.29吨,同比增加3.96吨,同比+7.4%。

2019上半年主要黄金公司在黄金资源收购兼并方面持续运作。同时,黄金公司质押风险较低,解禁压力较轻。

2019年三季度黄金保值、避险属性进一步凸显,金价开启主升浪,三季度或是黄金公司业绩的重要释放期。Q3国内黄金均价334.92元/克,同比+25.65%,环比+15.26%。黄金公司出货平稳的情况下,业绩或显著增加。

黄金中长期牛市已经确立,2019Q4金银价格短期调整后,有望迎来风险收益更好的战略级买点。第一,考虑到2019Q4随着全球逆周期政策逐渐落地,经济本身有望出现向上修复的脉冲,再加上特朗普前期的极限施压对美国经济和股市的副作用开始出现,进一步施压的空间有限,中美贸易谈判有望达成阶段性成果,金银价格可能会进入短期调整。第二,全球经济放缓、货币超发和冲突上升大趋势趋稳,金银已步入中长期牛市,短期调整后有望迎来风险收益更好的战略级买点。

在黄金的中长期牛市中,A股黄金公司均具有较强的业绩弹性和重估潜力。综合产储成长性、生产成本、资本运作和业绩弹性等因素,在我们可推荐的标的中,推荐标的依次为山东黄金、中金黄金、湖南黄金、赤峰黄金和西部黄金。其中,山东黄金兼具产储成长性和业绩弹性;中金黄金和西部黄金这类高成本企业具备较大的业绩弹性;湖南黄金和赤峰黄金业绩弹性和估值水平尚可。假设金价以315元/克为基准,山东黄金2019年归母净利润同比增长100%以上,其他黄金公司2019年归母净利润也将明显增加。金价上涨40%时,山东黄金、湖南黄金、赤峰黄金PE估值水平均已消化至20x以下,具备较大的重估潜力。中金黄金、西部黄金估值水平虽较高,但展示出较强的业绩弹性,归母净利润增幅明显。

有限。原因是:当前市场对中美两国短期内达成贸易协议的预期总体非常低,对市场的影响也已经越来越有限。

国内宏观经济持续疲软,下行压力不减,则是市场在中期内难以大幅走强的核心因素。9月制造业指数PMI 49.8,持续位于临界线下方运行;8月工业增加值当月同比增长4.4%,连续两个月低于5%;受猪肉价格的持续上涨推动,短期物价压力有所增加,7、8月CPI连续处于2.8%的高位;8月PPI同比下降0.8%,环比下降0.1%,继续为负。宏观经济持续疲软,意味着上市公司整体业绩增速可能会继续下跌,三季报业绩增长难以乐观。结构性有利的是,在各行业龙头集聚效应的趋势下,市场的盈利支柱——沪深300指数成分股盈利总体依然稳健,业绩增长稳健,支撑核心公司在四季度迎来估值切换。

此外,产业资本持续减持,也将给市场不小

压力。据统计,9月产业资本在二级市场净减持高达393.1亿元,不仅远高于2017年6月减持新规实施以来98.4亿元的月均净减持额,也较8月241.9亿元的净减持额大幅度增长。10月份,A股解禁市值高约3300亿元,高于9月份的2400亿元和19年的月均解禁额2676.9亿元;行业分布上看,医药、电子元器件、非银行金融等行业解禁金额最大。从公告拟净减持市值看,9月份公告减持额高达460亿元。在大量个股估值高企的情况下,产业资本减持意愿始终维持在高位,将对八类个股的未来行情构成持续性威胁。

综上,对未来市场行情,我们不悲观,也不过度乐观。大盘或延续“进三退二”的大震荡格局。继续看好优质价值股,同时看淡高估值的个股,尤其是存在产业资本减持风险的次新类股。投资上,守正出奇,精选优质价值股,力

热点关注

战略防御到战略进攻机遇期仍在

回顾2010年以来,10月行情,除去2018年出现较大幅度调整以外,其他年份机会大于风险概率偏大。与2018年10月行情相比,目前环境有3点不同。

一、市场环境预期不同。18年国庆节前,上证综指上涨200余点,预期高位,仓位较高。而2019年市场经过近20天,100余点调整,获利盘已有了不少了结,仓位较低,预期低位。同时,18年市场沉浸在一片悲观声中,但经过1年多时间,叠加70周年国庆+史诗级阅兵,民族自豪感、国家自信心明显提升,有利于提升市场风险偏好,有利于市场做多情绪。

二、海外环境冲击不同。2018年国庆期间,美国副总统彭斯发表言论,市场对贸易摩擦的认识还不够充分,双向叠加,全球市场齐跌。而2019年,海外市场环境较为平稳。欧洲下跌较多更大原因在于WTO判决美国起诉欧盟补贴空客胜诉。国庆前据彭博社报道的美对华投资限制事件未进一步发酵,且投资者对中美之间变化的认知更加充分,长期对市场乐观

的投资者也在逐渐增多,其全面影响解析可参考9月29日报告《美对华投资限制最全解析》。

后续乐观。大盘或延续“进三退二”的大震荡格局。继续看好优质价值股,同时看淡高估值的个股,尤其是存在产业资本减持风险的次新类股。投资上,守正出奇,精选优质价值股,力争把握结构性机会。

三、筹码结构分布不同。经过2016、2017两年消费白马品种的上涨,2018年市场大部分筹码几乎集中于消费白马品种中。但18年国庆节后,以贵州茅台为代表的标志性品种业绩不达预期,部分投资者对后续信心不足,出现“多杀多”现象。而2019年,经过二、三季度成长股上涨,市场筹码结构相对更均衡,即使个别标志性股票业绩不达预期,指数出现类似2018年现象

三季报披露期临近,10月15日前创业板强

四季度行情的胜负手是库存周期吗?

华泰证券 张馨元

我们认为1)内需为主的大陆国和全产业链的工业国受海外影响可控,中美关系自去年已对国内经济有负面影响,而今年二季度以来全球经济增长下行压力的增大反倒可能为中美关系减压;2)本轮国内工业通缩、去库、债务的压力与历史显著不同,这是政策定力能够强的根基,去年以来地产投资增速的主贡献是土地购置,大概率对明年企业盈利的基数无显著影响。

五个视角预计A股非金融企业三季报、年报盈利增速回升。从供给、需求、政策、成本费用、季节性五方面来看,我们预计A股非金融企业的三季报、年报盈利增速回升,但三季报回升幅度较弱。1)供给:库存增速的回落后已接近2年半,长于历史上绝大多数库存周期;2)政策:不影响周期跨度,影响周期幅度;3)需求:领先性行业已开始回补库存,社融增速、直融增速、企业短贷增速的领先性指引仍

然清晰,广义制造业投资需求或逐步回升,地产施工增速和竣工增速大概率继续回升;4)成本:减税降费的基本数效应可能仅持续到明年Q1,但其对毛利率、企业家信心的影响会保持;5)预测:中性假设下三季报A股非金融企业盈利增速或约3.96%。

宏观弱+微观稳的背景下,股权资产相对于其他资产的投资价值显现。企业盈利微幅企稳的影响从两方面考虑:一是企稳幅度微弱,但至少企稳→市场风险偏好稳定,预期差弥合→盈利企稳的幅度难以推升指数显著上行,但风险偏好改善下,沿行业景气度的结构性机会较多;二是盈利企稳,但幅度微弱→意味着政策没有选择大幅刺激→经济转型的机会成本降低→无风险利率稳&中长期风险溢价下行→支撑整体权益资产的估值。当前,相比盈利增速趋势更值得“给估值”的是:工业企业、A股非金融企业&制

实战点金

主流热点仍具备溢价空间

有力落实减税降费政策,具有重要意义。证监会全力推进深圳资本市场改革发展,加快完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度,推动注册制改革。中国工商银行发布《中国工商银行金融支持长三角一体化发展行动方案》,计划未来五年在长三角区域新增投入2万亿融资,为长三角一体化高质量发展提供全方位支持等,明确领涨两市的金融+科技+消费投资主线,是具备有产业政策利好有效支撑的,是具备有中长期投资价值溢价空间的。

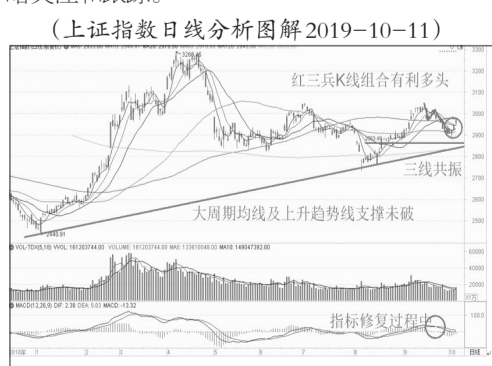
综上,建议二级市场投资者积极把握三季度业绩增长较好的超跌弹性攻击机会,以防止过低仓位的放空风险。具体策略如下:1)超跌+次新领域,如是符合政策利好驱动方向,股价完成二次探底且给出底部攻击K线或K线组合,即可积极博弈底部崛起的行情机会;2)趋势+主题投资领域,把握调整三浪结构回撤至中期均线趋势线的低点机会,进行趋势行情的战略性配置,以防止错过后期的主升浪行情机会;3)绩优+主题投资领域,更多关注战略性新兴产业的半导体、元器件、5G、通信设备、芯片、人工智能等方向,锁定业绩大幅增长且技术调整至关键支撑位置的行业龙头公司,进行分批

造业在这轮下行压力中保持了高于历史的毛利率水平,这是企业盈利能力提升的体现,也是股权资产相对于其他资产的投资价值所在,是胜负手能胜的根基。

配置:受益库存周期的制造业和受益科技周期的科技股均有配置价值。我们认为Q4 A股行情的胜负手是库存周期,不少行业均在景气的左右侧位置,季度视角的战术配置上建议关注盈利拐点初现或将现的制造业:如机械、电力设备、家电、汽车,以及受益库存周期逻辑的银行,细分行业关注4个角度筛选的13个行业。战略上,继续把握科技周期开启下景气有望持续回升的科技股:1)新一轮全球科技周期开启+2)国内自主可控及创新加速+3)政策定天下全社会投资科创的机会成本降低+4)资本市场改革下科技资产流动性改善,这四点仍是科技核心资产的中长期持股逻辑。

益学投资金融研究院院长 张翠霞

次的逐步低吸操作,可获得基于产业周期变化所形成的利润机会。其中,以**长盈精密、中科曙光、榕基软件、卫士通、大富科技、合力泰、超频三、烽火通信、海格通信、中天科技、杰赛科技、瑞斯康达、风华高科、杨杰科技、紫光国微、上海贝岭、士兰微、长电科技、上海新阳、东方财富、海通证券、财通证券、中国人寿**等为代表的行业细分龙头公司,符合政策利好驱动方向,且股价连续调整已达重要支撑区域,具备有战略性逢低买入回补的操作条件,投资者可以中长线策略关注和跟踪。



欢迎扫描二维码关注本报头条、微信!



● **大数据板块: 产业逻辑赋予走强能量**
板块热点·2版

● **3000点下方可以买什么股票?**
板块热点·2版

● **新疆天业: 积极推进国企改革 收购天能化工**
公司报道·4版

● **京东方A: 智慧显示解决方案献礼国庆**
实战手册·4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深沪交易所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	净买入额(亿)	代码	名称	净卖出额(亿)
601166	兴业银行	9.90	002475	立讯精密	-5.62
600036	招商银行	6.56	300748	金力永磁	-5.41
603927	中科软	5.98	002236	大华股份	-5.22
601318	中国平安	5.32	002415	海康威视	-5.16
601288	农业银行	4.00	000858	五粮液	-4.78
601872	招商轮船	3.87	000002	万科A	-4.49
601818	光大银行	3.69	000799	酒鬼酒	-4.22
000876	新希望	3.53	603799	华友钴业	-4.00
603259	药明康德	3.52	600009	上海机场	-3.64
000333	美的集团	3.50	601688	华泰证券	-3.52
000001	平安银行	3.47	000725	京东方A	-3.52
600000	浦发银行	3.37	300014	亿纬锂能	-3.52
601888	中国国旅	3.36	600703	三安光电	-3.44
600276	恒瑞医药	3.29	000413	东旭光电	-3.31
601398	工商银行	3.13	688036	传音控股	-2.86
600048	保利地产	3.04	002456	欧菲光	-2.82
002157	正邦科技	2.88	600584	长电科技	-2.75
002589	瑞康医药	2.75	600728	佳都科技	-2.73
300311	任子行	2.70	603681	永冠新材	-2.63
601939	建设银行	2.59	300322	硕贝德	-2.57

代码	名称	本周5 DDX	代码	名称	5日 DDX
300311	任子行	2.662	603927	中科软	37.780
002922	伊戈尔	2.591	688068	热景生物	21.170
688030	山石网科	2.225	002961	瑞达期货	18.020
600052	浙江广厦	2.080	688030	山石网科	15.330
300729	乐歌股份	1.879	300790	宇瞳光学	8.840
002961	瑞达期货	1.736	002962	五方光电	7.820
300152	科融环境	1.717	300791	利健康	7.130
002235	安妮股份	1.699	300792	壹网壹创	5.540
600355	精伦电子	1.594	603081	大丰实业	4.540
603936	博敏电子	1.553	300772	运达股份	4.010
603662	柯力传感	1.469	002076	雪莱特	3.080
300076	GQY视讯	1.431	603908	牧高笛	3.010
002908	德生科技	1.430	300729	乐歌股份	2.980
603839	安正时尚	1.403	603839	安正时尚	2.890
300494	盛天网络	1.378	002919	名臣健康	2.840
603186	华正新材	1.361	300598	诚迈科技	2.340
300083	劲胜智能	1.289	300588	熙菱信息	2.330
603383	顶点软件	1.278	300555	路通视讯	2.320
000856	冀东装备	1.066	600203	福日电子	2.240
603619	中曼石油	1.061	002504	弘高创意	2.100

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。