

银行股:低估值或带来交易性机会

本周银行股出现了震荡筑底的态势。其中,招商银行、平安银行等向零售银行拓展的银行股的波幅有所加大,而高股息率的国有大行的相关银行股则继续保持着稳定的演绎趋势,显示出主流资金对银行股的投资兴趣并不大。但是,A股所处环境正在积极改善,不排除银行股出现一波弹升行情的可能性。

流动性充沛 A股依稀有2014年四季度背景

当前市场利率持续下行。交易所的国债逆回购利率持续回落,182天的国债逆回购利率仅为1.55%,上海银行间同业拆放利率的一年期利率也仅仅1.7%,如此数据的背后显示出当前A股所靠的货币政策环境极其宽松,这也得到了4月M2数据增速重返两位数的信息佐证。从历史经验来看,M2数据的持续回升,往往对应着资产价格的上涨。要是是房地产价格,要是是股票价格。在目前房住不炒的大背景下,股票价格上涨的概率就大增。在2014年二、三季度的环境与当前有着极其相似,均

是宽松的货币政策环境,极低的市场利率,极低的蓝筹股估值数据。最终在四季度出现A股市场蓝筹股估值复苏的行情。

在当前背景下,固然不能指望A股会重演2014年四季度的走势。但可以期待的是,在当前极低的市场利率环境下、极低的银行股估值数据下,A股是不可能出现熊市的,也不会出现指数重心持续下移的态势。可以较为激进地推测,上证综指在2800点上方的底部效应是非常突出的。综上所述,虽然周四A股因为外围市场的持续波动而有所调整,前期的强势股也有所回落,近期的热门股在盘中也有筹码松散的态势。但是,就中短线趋势来说,A股下跌空间极其有限。不排除这么一种可能性,那就是,当社会资本看到流动性充沛趋势持续延续,银行股的低估值数据显现,那么,这些社会资本就会迅速涌入A股,率先布局低估值的银行股,从而带来银行股的回升趋势。

高股息率叠加高护城河或成资本市场焦点

由此可见,银行股的走强概率正在增强。不仅仅是因为前文提及的大环境以及银行股自身的低估值,而且还在于银行股自身的高股息率以及高护城河的优势。高股息率,主要是指目前银行股的股息率基本上都在3%以上,部分国有大行的股息率甚至达到5%以上。而且,银行股的高护城河的优势也在显现,这些的护城河,并不是指经营效率,而是指牌照以及特有的金融安全优势。毕竟在我国当前环境下,不可能会出现银行破产倒闭,因为这关系到国家信用、金融安全。所以,低估值、高股息率、高安全性,必然会吸引备受低市场利率折腾的社会资本的投资兴趣。

与此同时,部分银行股在近年来也加大了自身经营效率的提升努力。这主要是指两类个股,一是类似于**平安银行、招商银行**,此类银行股的优势在于他们利用多年的积累或者股东的雄厚资本实力,已积极拓展零售银行业务,这对于此类个股的盈利能力来说,是一个

极佳的提升契机,这其实也是此类银行股的估值水平高于同类银行股的诱因之一,因为他们的经营效率、盈利能力均在逐年提升。且随着私有银行业务比重进一步提升,这样的优势会进一步显现出来。

二是**长沙银行、紫金银行**等为代表的城商行、农商行,他们的优势在于地方政府的合作优势,在政府等资金来源方面,有着独特的优势。在当前居民储蓄率持续下行的大背景下,他们仍然可以获得较低的资金(对于银行来说,是负债)来源,那么,他们的经营成本优势就会逐渐显现,进而提升他们的盈利能力。

综上所述,目前银行股的优势的确在聚集中,而且,随着近期的持续疲软,但市场利率持续下行的大背景下,这样的优势会进一步突显出来。因此,在操作中,建议市场参与者加大对银行股的关注力度。尤其是高股息率的国有大行、向零售银行拓展的优质银行股、拥有较低资金来源的地方城商行或农商行。

● 龙虎榜 ● (2020年5月11日-5月15日)				
沪深两市涨幅前二十八名				
代码	简称	最新价(元)	涨幅(%)	换手率(%)
603392	万泰生物	29.73	61.05	1.03
603439	贵州三力	27.43	60.97	6.94
603212	赛伍技术	31.51	57.16	139.04
603696	安记食品	14.44	51.36	28.81
603982	泉峰汽车	23.26	51.24	180.04
688399	硕世生物	176.99	35.94	117.54
603976	正川股份	24.50	35.36	201.75
688085	三友医疗	65.85	33.08	55.13
603855	华荣股份	12.80	31.42	37.10
603229	奥翔药业	37.46	28.46	7.54
600179	*ST安通	3.98	27.56	6.42
603661	恒林股份	44.00	25.68	54.36
688365	光云科技	57.76	23.37	211.47
603530	神马电力	33.96	22.64	161.10
代码	简称	最新价(元)	涨幅(%)	换手率(%)
002046	轴研科技	11.95	61.27	75.59
002987	京北方	58.80	61.10	7.67
002985	北摩高科	76.51	61.07	4.65
002983	芯瑞达	48.48	61.06	62.44
300830	金现代	12.35	61.02	1.46
300831	派瑞股份	10.14	60.95	0.64
002581	未名医药	29.90	52.40	71.39
300740	御家汇	14.76	50.15	67.09
002397	梦洁集团	7.03	48.94	12.33
002400	省广集团	7.23	34.89	151.82
000564	供销大集	3.49	33.21	72.33
300832	新产业	60.16	33.10	0.57
300712	永福股份	16.24	31.82	44.10
002853	皮阿诺	21.80	28.39	50.67

沪深两市跌幅前二十八名				
代码	简称	最新价(元)	跌幅(%)	换手率(%)
600107	美尔雅	7.52	-26.06	84.58
600175	*ST美都	0.61	-22.78	2.24
600083	*ST博信	5.23	-22.75	0.21
603555	*ST贵人	1.94	-22.40	4.26
600069	*ST银鸽	0.90	-20.35	10.58
600734	实达集团	2.52	-18.45	16.31
600555	*ST海创	1.33	-17.39	11.38
600978	*ST宜生	1.21	-17.12	15.64
600247	*ST城城	1.83	-16.82	9.54
603109	神驰机电	41.01	-15.18	105.48
688466	金科环境	45.04	-13.88	155.77
600146	南商环境	4.82	-13.15	50.63
603579	荣泰健康	25.82	-12.95	12.10
603111	康尼机电	6.80	-12.82	16.62
代码	简称	最新价(元)	跌幅(%)	换手率(%)
300477	合纵科技	6.75	-23.21	38.37
002219	*ST恒康	1.18	-22.88	0.73
000691	亚太实业	3.93	-22.49	23.05
000673	*ST当代	1.42	-22.40	0.87
000760	*ST斯太	1.24	-21.52	12.79
002256	*ST兆新	8.09	-19.82	11.84
002135	东南网架	0.81	-15.95	27.12
300156	神雾环保	0.73	-15.12	23.78
000806	ST银河	1.26	-14.86	10.80
002447	*ST晨鑫	1.14	-14.29	17.63
300344	太空智造	4.39	-14.26	21.99
002076	*ST雪莱	1.63	-14.21	8.97
002052	*ST同洲	1.39	-14.20	15.88
300431	暴风集团	1.74	-13.43	31.40

沪深两市最大换手前二十八名				
代码	简称	最新价(元)	阶段涨幅	换手率(%)
688588	凌志软件	49.72	18.58	306.72
688365	光云科技	57.76	23.37	211.47
603279	景津环保	24.95	14.03	210.06
603976	正川股份	24.50	35.36	201.75
603982	泉峰汽车	23.26	51.24	180.04
603256	宏和科技	14.15	8.68	165.67
603530	神马电力	33.96	22.64	161.10
688466	金科环境	45.04	-13.88	155.77
601609	金田铜业	9.00	3.45	147.91
603682	锦和商业	10.98	1.01	147.03
603212	赛伍技术	31.51	57.16	139.04
601696	中银证券	22.76	8.43	129.75
600359	新农开发	9.32	7.37	129.14
603536	惠发食品	14.93	5.51	120.57
代码	简称	最新价(元)	阶段涨幅	换手率(%)
002980	华盛昌	62.27	23.53	276.95
300828	锐新科技	30.44	-3.24	261.28
300825	阿尔特	19.74	2.07	218.68
002981	朝阳科技	38.96	-3.80	210.93
300823	建科机械	31.55	11.33	210.39
002982	湘佳股份	98.04	25.52	204.62
002979	雷赛智能	30.72	2.40	181.48
300576	容大感光	64.12	2.92	178.54
300829	金丹科技	44.22	4.32	169.88
300827	上能电气	47.72	-6.85	159.70
002400	省广集团	7.23	34.89	151.82
300826	测绘股份	39.64	-0.28	135.03
002977	天箭科技	88.26	11.48	129.32
300816	艾可蓝	49.26	24.65	127.27

潜力追踪

寻找低利率影响下的投资机会

近期美联储在今年12月到明年将进一步降息、推出负利率的预期也在不断升温,美国2年期和5年期国债利率同样也降到了历史极低水平。另外,在世界范围内,目前“负利率阵营”的成员主要有欧元区经济体、北欧国家和日本。从历史经验来看,在极低的利率水平环境中,全球又将进入到所有资产价格都上涨的逻辑。宽松的流动性环境将对资产价格形成支撑,尤其是对于权益类资产,利率的大幅下行有望通过提高估值进而推动股价上行。笔者认为,投资者可从保值增值、大消费、刺激经济等三个角度,寻找“负利率”影响下的投资机会。

保值增值:黄金+数字货币

整体来看,负利率影响下,全球资金最大的期许就是实现保值增值,而黄金成为首选,而近年来逐渐火热的比特币甚至以各国央行主导的数字货币,也成为了备选品种。黄金方面,金价近期持续上涨,花旗研究称,金价预计中期内将上涨,2021年可能涨至每盎司2,000美元上方,因各大央行降息,以及宏观经济前景的不确定支撑避险需求。随着美联储量化

宽松继续,黄金已初步回归避险属性,有可能成为最先走出来的大类资产之一。建议投资者可关注国内黄金龙头地位的山东黄金。数字货币方面,今年以来,央行表示,将加强顶层设计,坚定不移推进法定数字货币研发工作。有专家表示,央行通过数字货币可以采取一些超常规的货币政策,比如实现存款负利率。因此,可以相信,未来数字货币将迎来发展机遇,建议投资者可关注**飞天诚信**。

大消费:日用消费和医疗消费

在负利率的情况下,消费和投资是资金的两个主要流向,在选择资产保值增值的同时,消费可能成为居民更好的选择,消费倾向可能上升;这也使得消费品的价格更容易上涨,从而促进零售的增长,包括餐饮业、肉禽蛋等农业产品、白酒、品牌服装、化妆品、金银珠宝等行业的零售表现较好,在消费向好的情况下,超市等商贸行业也可能受益。另外,医药行业也有部分受益。建议投资者可从日用消费和医疗消费两个方面选择,如**圣农发展**,种源供给束缚已消,全产业链+内部管控推升盈利能力。医疗消费方面,则可关注**透景生命**,所处肿瘤标志物检测

市场空间广阔,公司检测领域种类齐全。

经济刺激:高景气政策扶持

从目的来看,负利率手段其实也是为了经济刺激,因此,对于国内而言,投资者可关注财政刺激下景气度大幅好转的品种,可以积极关注潜在财政刺激的方向性品种,特别是近年来5G引领下的科技创新周期持续演绎,科技企业盈利周期以及景气向上的趋势并没有改变,包括新能源车、5G、基建等政策支持政策也在持续加码,投资者值得重点关注。建议投资者可关注数据中心概念股,5G规模商用将带来云视频、云办公、云游戏等应用逐步落地,流量持续增长可期,对数据计算、存储、传输和安全保障的能力的要求越来越高,云计算产业蓬勃发展,数据中心重要性凸显,长期发展空间向好。可重点关注企业所拥有的数据中心机柜规模较大,与大客户长期深度合作,为业务增长带来持续性与确定性的公司,如**光环新网**,公司目前核心业务为IDC服务以及云计算服务,其次还包括部分互联网宽带接入(ISP)服务等。公司作为第三方IDC老牌企业,核心资源储备丰富。

中信证券 刘 正

快递业：供需失衡推升国际件价格

4月,快递需求超预期增长,件量同增32%,同比提速1.0%,创3年多新高。需求虽然高增,但存量竞争阶段下,行业价格战也在加速推进,4月同城+异地ASP同降13%,跌幅同比扩大5.8%。受益海外疫情防控物资运输需求增长以及客机停航导致运力供不应求,国际及地区件单月价格同增35%。

行情跟踪:中通、韵达领涨。5月份以来(截至5月14日),沪深300累计上涨0.3%,件量加速增长的快递板块表现好于市场,加盟快递份额前二的中通和韵达表现居前,顺丰市值表现落后板块,快递公司股价涨跌从高到低依次为德邦+11.2%,中通+11.0%,韵达+6.9%,申通+4.9%,圆通+1.1%,百世-0.2%,顺丰-2.2%。消费回补、行业需求超预期,4月件量同增32%,创3年新高。4月,快递行业件量达65.0亿件(同比+32.1%),增速较去年同期提速1.0%、环比提速9.0%,月度件量增速创3年多新高(不考虑受春节错峰影响的1、2月)。受益各

大电商平台加强促销活动力度、直播电商持续放量,“双品网购节”显著拉动行业需求以及疫情下消费持续向线上渗透,4月快递行业需求环比改善明显,景气程度超去年同期,预计今年行业低开高走,全年需求有望超出我们预期。广州、义乌地区件量放缓,而二线城市件量增速提速,我们预计可能是价格战蔓延至二线城市,而低价效应刺激二线城市件量加速增长。

价格战通行免费让利,4月同城+异地ASP同降13%。4月单件快递收入为11.10元/件,同比下跌7.9%,继续保持较大跌幅,跌幅同比扩大4.6%。单月同城+异地快递ASP为6.74元/件,同降12.9%,跌幅同比扩大5.8%,环比扩大3.2%。4月快递价格加速下跌,主要原因有:1)快递公司部分公路免费通行带来的成本改善让利给电商卖家;2)存量竞争阶段下,行业价格战持续不止。

国际航空货运持续供不应求推升国际及

地区件价格,4月跨境件ASP同增35%。欧美疫情进展虽然逐步平稳,但是印度、巴西、俄罗斯等国又进入疫情爆发期,全球疫情防控物资运输需求维持高位,而客机停航造成行业供给明显收缩,供求失衡大幅推升国际货运运价。4月国际及港澳快快递件价格同增34.7%,价格变动同比提升42.4%,同时根据民航局数据,全货机货运量同增31.1%,国际货物空运需求继续较快增长,预计顺丰、邮政、圆通国际快递业务将受益明显。

消费加速向线上渗透下,4月快递行业需求同增32%,创3年来新高,充分显示疫情无碍快递行业景气运行,甚至有助于培养用户线上消费习惯,利好快递行业需求增长。行业存量竞争之下,需求高涨不改行业价格战基调。推荐二季度件量增速通达领先、成本改善显著的韵达股份,同时推荐综合实力强大的中通快递和电商件快速放量、国际业务享受量价齐升的顺丰控股。

天风证券 潘海洋

医药生物：关注注射剂一致性评价受益个股

5月14日,国家药监局正式发布《国家药监局关于开展化学药品注射剂仿制质量和疗效一致性评价工作的公告》,注射剂一致性评价正式文件终于出台,时间节点基本符合我们预期。

注射剂一致性评价对象:已上市的化学药品注射剂仿制药,未按照与原研药品质量和疗效一致原则审批的品种均需开展一致性评价。药品上市许可持有人应当依据国家药品监督管理局发布的《仿制药参比制剂目录》选择参比制剂,并开展一致性评价研发申报。对临床价值明确但无法确定参比制剂的化学药品注射剂仿制药,如氯化钠注射液、葡萄糖注射液、葡萄糖氯化钠注射液、注射用水等,此类品种无需开展一致性评价。

注射剂一致性评价时间要求:依据《国家药品监督管理局关于仿制药质量和疗效一致性评价有关事项的公告(2018年第102号)》有关规定执行。《国家基本药物目录(2018年版)》已于2018年11月实行并建立动态调整机制,与一致性评价联动。通过一致性评价的品种优先纳入目录,未通过一致性评价的品种将逐步被调出目录。纳入国家基药目录品种不

再统一设置上市时限要求。化药注册分类实施前获批上市的内含基品种在內的仿制药,自首家品种通过一致性后其他相同品种原则上应在3年内内完成一致性评价。逾期未完成的,企业经评估认为属临床必需、市场短缺品种的,可向所在地省级药监部门提出延期申请,经研究认定后可予适当延期。

审评时限要求:依据《关于仿制药质量和疗效一致性评价工作有关事项的公告》(2017年第100号),审评工作应当在受理后120日内完成。经审评为需申请人补充资料的,申请人应在4个月内一次性完成补充资料。发补时限不计入审评时限。

观点:积压批件有望迎来集中审评,部分品种有望年底前通过。我们认为,随着注射剂一致性评价正式文件的出台,之前CDE积累的注射剂一致性评价申报批件有望在接下来几个月陆续开始通过审评。实际通过审评所需时间方面,由于审评时限要求为受理后120日内完成,发补应在4个月内一次性完成,考虑到部分品种可能需要经历至少一次发补,我们认为实际通过审评所需时间可能在4-8个月,因此之前率先申报一致性评价、审评序列

号靠前的部分品种,有望在今年年底前通过注射剂一致性评价,从而有望能够率先参与年底前有可能存在的注射剂集采。

随着注射剂一致性评价正式文件出台,注射剂规模化集采的时间节点已然并不久远。我们预计仿制药带量采购后续会持续成为一种常态,新常态下产品的竞争格局将成为重要的议价能力,注射剂生产过程由于需要涉及除菌、除热源等,整理来看相较于口服固体制剂具有相对更高的壁垒,预计未来整体竞争格局可能好于口服固体制剂,因此未来集采可能的价格降幅有望小于口服固体制剂。

建议关注:注射剂一致性评价申报数量排名靠前且具备原料-制剂一体化的企业:科伦药业、中国生物制药、恒瑞医药、奥赛康等,该类企业预计接下来有望有更多品种通过注射剂一致性评价,形成通过一致性评价产品梯队,从而在注射剂集采中占据相对优势。上游原料议价能力提升,关注**富祥药业**等注射剂原料药相关标的。CRO相关扮演一致性评价卖水人角色的公司有望获益,关注:药明康德、泰格医药、康龙化成。未来有望从注射剂关联申报获益的包材相关标的:山东药玻。

半导体及元件：将迎来国产替代加速期

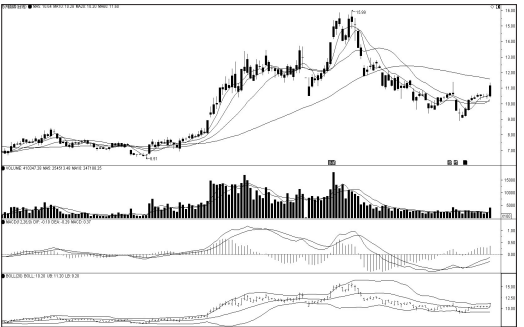
半导体及元件是利用半导体材料制成的器件的总称。如半导体二极管、半导体整流器、晶体管、光敏电阻、热敏电阻、半导体光电池、半导体温差发电器、半导体致冷器、半导体激光器、半导体微波功率源及半导体集成电路等。国内半导体产业进入追赶期,受贸易战影响,半导体产业作为国家核心战略位置不可动摇,可关注那些国产替代可能加快的领域,例如功率器件和利基型存储器。同时半导体产业上游的设备和材料国产替代逻辑进入实证阶段,国产半导体设备未来三年将迎来黄金突破期,而国产半导体材料企业则会以更快的速度实现渗透,板块优质标的的长期配置价值显现。

苏州固锝(002079)

均线:该股在2019年11月中旬开始突破均线组,12月初至今年2月份逐步沿着5日均线向上攀升,表明市场已经转变为强势结构,于2月底跌破均线组进入震荡阶段。近期该股再次突破均线组,表示市场趋势得到确认,有望延续上行趋势。

量价:该股量能在2019年11月中旬筑底过程中逐渐放量,并在持续上行过程中,量价配合良好,2月底连续缩量回调,近期该股再次开始放量突破了关键均线阻力,动能十足,后市有望再次延续上行趋势。

指标:该股近期从中轨上行至上轨附近市场看涨情绪高涨,多头进攻急切,目前股价沿着中轨向上运行,放量结构有望再次推动股价上行,同时MACD指标于零轴下方金叉后持续上行看涨结构,后期有望继续突破均线组压力上行。

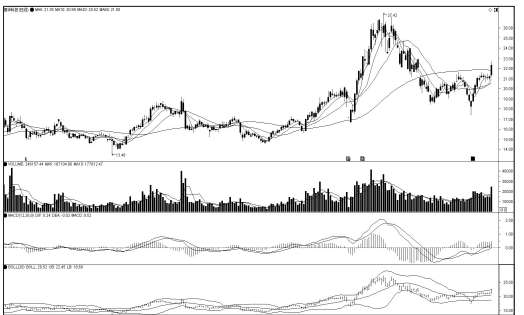


振华科技(000733)

均线:该股在去年12月初开始逐步突破均线组,随后沿着5日均线向上攀升,表明市场已经转变为强势结构,3月初跌破均线组进入震荡阶段。今年四月底该股开始再次突破均线组,表示市场趋势得到确认,短期调整后再次站上5日线,有望延续上行趋势。

量价:该股量能在去年12月份突破均线组的逐步放量上攻,而在3、4月份震荡过程中处于缩量阶段,近期开始放量上行,量价配合良好,充分说明市场资金一直处于看涨状态中,近期该股再次开始逐步放量,动能十足,后市有望再次延续上行趋势。

指标:该股在近期沿着布林带上轨持续上行,多头进攻急切,从中轨上行至上轨附近市场看涨情绪高涨,放量结构有望再次推动股价上行,同时MACD指标金叉后持续上行看涨结构,后期有望继续突破前高压线上行。

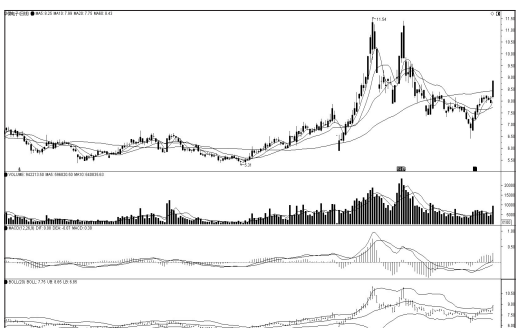


华微电子(600360)

均线:该股在2月初成功突破均线组后,逐步沿着5日均线向上强势攀升,表明市场已经转变为强势结构,3月中旬跌破均线组进入震荡阶段。短期调整后,近期该股出现放量后再次站上5日均线,表示市场趋势得到确认,有望延续上行趋势。

量价:该股量能在2019年12月份的筑底过程中逐渐放量,在今年2月份持续上行过程中,量价配合良好,充分说明市场资金一直处于看涨状态中,近期该股再次开始放量突破了关键均线阻力,动能十足,后市有望再次延续上行趋势。

指标:该股在近期沿着布林带中轨持续上行,多头进攻急切,近期从中轨上行至上轨附近市场看涨情绪高涨,目前股价沿着中轨向上运行,放量结构有望再次推动股价上行,同时MACD指标金叉后持续上行上穿零轴,后期有望延续上行结构。



(源达 曹黄诚)