

展望 2019

2019年券商投资策略密集亮相 A股修复上涨第一目标位3000点

编者按:即将到来的2019年,A股市场将如何演绎?投资者又将面临怎样的投资机遇?《证券日报》市场研究中心通过梳理中金公司、申万宏源证券、华泰证券、西南证券、广发证券、兴业证券、招商证券、中信证券、中原证券、华创证券、东方证券、天风证券等券商先后发布的2019年投资策略报告,从中寻找他们对2019年市场运行情况、投资主线、个股甄选的看法,以期为投资者们发掘新的投资思路。

机构发声看好A股2019 后市大概率显现反转行情

随着2018年接近尾声,日前各大研究机构的投资策略报告逐渐出炉,展望2019年A股市场的走势为各方所关注。

从明年的A股市场趋势来看,申万宏源证券表示,2019年是市场快速回落之后一个“磨底年”,结构性机会相比2018年会有所增加。“政策底”支撑风险偏好是2019年3月份前的主要矛盾,之后主要矛盾将重回基本面趋势。

中信证券认为,A股在2019年将迎来未来3年至5年复兴的起点。在盈利、政策和流动性影响下,预计大盘明年一季度盘整,二季度开始逐渐进入盈利和估值修复共振的上行阶段。

受增长继续下行、政策逐步托底等基本因素与政策交互演变的影响,中金公司表示,从当前到2019年年底,A股市场可能会经历风险继续释放与机会显现的阶段,时机把握较为关键。A股整体估值已偏低,随着市场利率回落,估值扩张基础已初步具备,未来有待增长预期的企稳及改革挖潜力、提效率、增活力的实现。另外,外资等长线资金、地产资金可能流入会支持A股流动性改善。

西南证券表示,2019年宏观经济上半年持续下行,下半年有望筑底;市场供需格局、政策实施效果、国际战略格局三大因素将成为影响2019年市场推进的关键因素;创业板指有望呈现震荡向上格局,上证指数则相对创业板指较弱,呈现箱体震荡格局。2019年上证指数有望达到3200点,创业板指有望回归1700点。

“我国在2019年经济转型还会继续推进,新兴产业还会得到长足的发展。从市场的大势来看,2019年将会出现修复上涨,上涨的第一目标位是重新站上3000点整数关口,第二目标位再度实现“千点大反弹”,也就是收复3500点左右的失地,2019年将是一轮慢牛长牛行情的起点。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

2019年市场波动将小于2018年,投资机会将更多。星石投资副总经理易爱言指出,当前国内货币政策方面也呈现边际宽松,市场利率有所回落,例如十年期国债利率已经从年初的3.9%降至目前的3.28%;而从外部环境来看,目前全球流动性收紧的进程低于预期,人民币

汇率的压力也有所缓解,利率还有进一步下降的空间。此外,人才红利、技术进步等“慢变量”更为重要,符合经济发展方向的价值成长公司将优先受益于结构性改善。因此,不管是从经济内在转型的需求来看,还是从外部压力的方向来看,产业升级都是未来的确定性方向,看好2019年价值成长股的结构行情演绎。

从市场资金的角度来看,康庄资本董事长常士彬表示,从流入资金来看,海外资金2019年可能会带来8000亿元增量,其中MSCI可能带来4600亿元,沪伦通可能也会带来2500亿元以上。而养老金、险资、公募基金、上市公司回购合计增量约在6100亿元至8600亿元,此外个人投资者也会带来一定的增量资金。从资金流出看,IPO、再融资和解禁股合计约在9100亿元至9200亿元,总体而言,2019年A股市场净流入资金或在7000亿元以上,只要个股足够便宜和有投资价值,就有望受到追捧,大批优质公司长期仍将走出长牛行情。

综合来看,业内人士指出,2019年大概率将会显现反转行情,市场波动将小于2018年,优质公司有望再度引发市场追捧。

(吴珊 徐一鸣)

《证券日报股市最钱线》



今日微信精彩内容
 ●2019年券商投资策略密集亮相
 A股将现修复上涨第一目标位重上3000点
 ●【牛股大搜索】雄安新区继续走强
 更多个股机会请扫描微信二维码或
 搜索微信号 zqrbgszqx



祝国/曾梦

233篇2019年行业策略报告出炉 医药等三行业最受关注潜力足

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据不完全统计,近期共有包括申万宏源、招商证券、华创证券、西南证券、华泰证券等在内的24家券商发布了233篇2019年行业投资策略报告,其中医药生物、文化传媒、银行等三大行业最受券商青睐,相关研报数量均达到10篇以上,分别为13篇、13篇、11篇。此外,食品饮料、建筑材料、机械设备、化工、房地产等行业也均受到券商集中关注,涉及研报数量均为10篇。

医药生物方面,综合多家券商观点发现,创新与变革是2019年行业发展主线。

其中,招商证券指出,2019年,医药行业面临新的变局,新医保局的控费政策可能给医保支付的药品、器械、耗材带来前所未有的挑战和机遇。具体看好创新药与创新器械、零售药店、血液制品、CRO行业、疫苗等子行业。

国海证券则表示,医药行业将迎来收获期,兑现价值,赢在未来。从带量采购试点开始,医保对行业政策影响将更趋深化,不确定因素增加,但对创新支持的方向不变,未来创新药和仿制药的投资回报将显著分化,从产业到资本市场将更加重视创新药对企业的价值。2018

年已有吡咯替尼、安罗替尼、四价流感疫苗等多个国产重磅品种获批,2019年将进入销售兑现阶段,对于创新药的价值评估,而企业创新研发投入的价值度量有望逐步清晰。

文化传媒方面,券商综合认为,在政策不断规范的作用下,文化传媒行业整体结构将继续优化。

其中,广发证券对细分领域分析指出,游戏方面,低估值构筑安全边际,静待版号恢复。今年因监管趋严和创新瓶颈,游戏板块整体跌幅较大。对照海外游戏公司,A股龙头公司或已超跌,短期可跟踪版号政策,长期关注出海新增量;影视方面,监管重塑竞争价值链,成本下降或者利于平台方。今年以来在片酬、税收等方面监管趋严后,小公司抗风险能力更弱,龙头估值则产生溢价。这一轮监管效果仍需要时间传导验证,要素成本总体下降,但下游平台方在产业链的参与度与定价权均有持续增强;图书和版权方面,民营出版进入新阶段,版权正版化加速。教育出版估值处于底部,后续增长主要系在校学生数回暖和低价上行驱动涨价。而纸质图书全球性回暖,稀缺和头部版权公司(图片、图书IP等)均有望受益于正版化进程。

银行方面,券商观点主要认为

2019年银行业营收和净利润增速均将保持平稳或有所放缓,应具体关注个股分化行情。

申万宏源证券表示,预计2019年上市银行资产质量整体承压但风险可控,个股之间将明显分化。尽管不良、息差等基本指标趋弱,但依然不改全行业利润整体增长趋势,且在资本压力下四大行需维持较快利润增速,锚定全行业业绩增速中枢,叠加托底政策效果逐步显现,依然看好2019年银行板块的确定性价值。当前银行整体市净率仅0.77倍,维持“龙头搭台、拐点击唱”的选股策略,重申“财务冗余”的辅助维度,拐点首选上海银行、平安银行、常熟银行;龙头银行推荐招商银行、农业银行、建设银行和宁波银行等。

安信证券则提出,2019年银行板块股价或呈现“先淡后浓”格局。2019年上半年是预期不明朗的“验证阶段”,从宏观经济表现,到支持民企的政策成效,再到银行微观的不良演化均存在不确定性,银行股的表现可能倾向于“随波逐流”。对2019年下半年的板块行情比上半年更加乐观些,主要逻辑在于不确定性降低,在此前提下,银行业绩相对稳健,外资较为偏好等存量逻辑可能占据主导。重点推荐:平安银行、工商银行。(王珂)

主题透析

机构5天调研83家公司 两大领域或迎修复契机

■本报记者 吴珊

进入12月份以来,市场萎靡情绪蔓延,资金萎缩态势明显,但在沪指跌破2600点整数关口之后,护盘动作再一次出现,此后继续保持窄幅震荡运行格局。

在此背景下,部分机构信心不减,更大举“招兵买马”蓄势待发。《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现,12月份以来的5个交易日里,共有83家公司接待基金公司、证券公司、阳光私募、保险公司、海外机构等机构调研,其中,券商成为A股机构调研的主力军,参与调研公司家数达到69家。

分析人士表示,临近年末,股指持续调整,机构资金开始谋求新的布局思路,而调研则是机构甄选重仓股的重要方式。

从参与调研的机构家数来看,17家公司接待机构调研家数在10家及以上,欧普康视接待机构调研家数居首,达到66家,海康威视、口子窖等两家公司接待机构调研家数也均在30家以上,分别为:35家、31家,青松股份(26家)、当升科技(24家)、依米康(23家)、铁流股份(22家)、景峰医药(20家)等5家公司接待机构调研家数均达到或超过20家,其他接待机构调研家数在10家及以上的公司还包括:欣旺达(18家)、英维克(17家)、腾邦国际(15家)、温氏股份(14家)、金冠股份(13家)、金科文化(12家)、德赛西威(12家)、共达电声(11家)、德展健康(10家)。

进一步梳理发现,上述机构调研的公司股价普遍处于低位,截至上周五,A股均价为12元,上述获机构调研的83家公司中,有50家公司股价低于A股均价,占比60.24%。其中,*ST慧业(1.60元)、胜利精密(2.65元)、科融环境(2.87元)、科迪乳业(2.99元)、泰胜风能(3.27元)、红宝丽(3.90元)、拓邦股份(4.24元)、赣能股份(4.38元)、海润精工(4.44元)、信邦制药(4.57元)、景峰医药(4.70元)、亚太科技(4.83元)等12只个股最新收盘价均低于5元。

除股价较低外,上述获机构调研公司业绩表现也可圈可点。数据显示,截至目前,已有46家公司公布年报业绩预告,业绩预喜公司家数达到37家,占比80.43%。从预计净利润最大变动幅度来看,杰瑞股份、青松股份、恒大高新、沪电股份、海能达、誉宇科技、鸿路钢构等7家公司均预计年报净利润同比翻番。

对此,分析人士表示,虽然短期市场的不确定性因素仍有待观望,但A股市场经历再次巩固后,中长期投资价值不断凸显,上述机构调研的两大方向或为投资者下一步布局带来一些提示。

铁路基建领域利好不断 8只龙头股被机构推荐

■本报记者 乔川川

上周五,沉寂已久的铁路基建板块走高,整体上涨1.92%,在所有概念板块中涨幅位居第一,板块内中铁股份、凯发电气和轴研科技等3只个股股价实现涨停,祥和实业、晋亿实业、世纪瑞尔、鼎汉技术、运达科技、中国中车、博深工具、飞鹿股份和辉煌科技等个股涨幅也均超3%。

消息面上,中国铁路总公司近日称,2018年底包括杭高铁路杭州至黄山段在内的10条新线即将开通运营,新增高铁营业里程约2500公里。此外,2019年1月5日起,全国铁路将实施新的列车运行图,调整后,铁路客货运输能力将显著提升,阜新、朝阳、承德、通辽、牡丹江、日照、连云港、盐城、雅安、丽江等城市也将首开动车。

中国铁路总公司披露数据显示,今年下半年铁路投资明显回升,1月份-4月份铁路固定资产投资累计完成1411.61亿元,同比下降8.6%。1月份-10月份铁路固定资产投资累计完成6331.29亿元,同比增长1.2%。有专家分析认为,铁路基建工程项目是基建投资的重要组成部分,完成年初制定的7320亿元既定计划应是板上钉钉。如果考虑到稳增长的整体目标,今年全国铁路固定资产投资有可能再次接近8000亿元。

对此,国泰君安证券表示,10月份,我国基建投资触底反弹。随着基建投资政策的松动,基建投资增长率有望走出“V”字底部,轨道交通作为基建投资的重要组成部分,亦有将迎来行业景气度的窗口期,相关龙头上市公司将显著受益。

新时代证券也表示,2018年1月份-10月份全国固定资产投资同比增长5.7%,其中铁路项目投资占比最多,预计2018年-2019年开工的高铁项目达35个,总投资超1.4万亿元,奠定了铁路投资景气度。看好随着铁路通车里程高峰到来和国内动车组招标常态化后,轨交领域龙头公司订单的持续增长和业绩释放。

个股布局上,券商评级或提供了重要参考,《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,大秦铁路(8家)、内蒙一机(6家)、东方雨虹(5家)、中国中车(4家)、特锐德(3家)、新北洋(3家)、思维列控(3家)和中国交建(3家)等8只个股被机构扎堆推荐,近30日内机构给予“买入”或“增持”等看好评级家数均在3家及以上。

对于市场表现居前,机构扎堆看好的中国中车,财富证券表示,受益于铁路车辆招标增加,公司业绩有望保持稳步增长。预计2018年-2020年实现归属于母公司的净利润分别为114.64亿元、141.49亿元、158.40亿元。考虑到公司作为全球轨道交通装备的龙头地位,给予“增持”评级。

本版主编 赵子强 责编 任小雨
 制作 李波 E-mail:zqrb5@sohu.net

A股整体估值处于历史底部 110只潜力股受到逾5家券商机构联袂推荐

2018年收官在即,全年A股调整力度超出市场预期,年内沪指累计跌幅逾20%,截至上周五,最新动态市盈率率为13.62倍,当前A股估值处于历史底部区域,具有较高的吸引力。展望2019年,机构普遍预计明年以结构性行情为主,价值成长股为代表的中小创品种以及绩优蓝筹股受到机构投资者的一致追捧,尤其是具有业绩支撑的绩优龙头股投资机会受认可度较高。

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现,近30日内,有924只个股获得券商机构给予“买入”或“增持”等看好评级,其中,机构看好评级家数达到或超过5家的个股共有110只,中小创个股数量达50只,占比逾四成;沪市个股数量有50只,深市主板个股有10只。具体来看,中国国旅(16家)、顾家家居(16家)、永辉超市(15家)、万达电影(15家)和乐普医疗(15家)等5只个股近期机构看好评级家数均在15家及以上,上汽集团

(14家)、华东医药(12家)、国电南瑞(11家)、烽火通信(11家)、中国建筑(11家)、家家悦(11家)、格力电器(11家)、比亚迪(11家)、首旅酒店(10家)、美年健康(10家)和银轮股份(10家)等个股也均受到10家及以上机构联袂推荐,另外,包括瀚蓝环境、锦江股份、广汽集团、万科A、华测检测、宁德时代、保利地产、贵州茅台等在内的94只个股也被机构集中推荐,机构看好评级家数均逾5家。

良好的业绩表现或成为券商机构对上述标的看好后市机会的重要原因。统计显示,上述110家公司中,今年前三季度净利润实现同比增长的公司达到95家,占比86.36%。其中,华电国际、青松股份、中南建设、华鲁恒升、中航沈飞、新奥股份、科伦药业、恒立液压、中科曙光、国祯环保、招商蛇口、巨化股份等12家公司今年三季度净利润均实现同比增长超100%,上述公司大部分都是中小创公司以及绩优蓝筹公司,显示出较高的

成长能力。此外,年报业绩预告方面,上述110家公司中,已有36家公司率先披露业绩预告,业绩预喜公司家数达32家,占比逾九成。其中,青松股份(339.86%)、恩捷股份(238.56%)、欧菲科技(150%)和光华科技(110%)等4家公司均预计2018年全年净利润同比翻番,科伦药业、迈瑞医疗、美年健康、中南建设、巨化股份、华帝股份、金风科技等公司2018年全年净利润均有望实现同比增长达到或超过50%。

对于青松股份,公司合成樟脑产量连续多年位居全国第一,同时也是全球最大的合成樟脑生产商。随着公司产销规模的不断扩大,公司在松节油深加工行业的行业地位将日益稳固和提高,公司的市场竞争优势将会进一步凸显出来,公司的原材料控制能力和市场定价主动权将进一步得到提升。公司预计2018年全年归属于上市公司股东的净利润与上年同期

相比变动值为:30200万元至32200万元,与上年同期相比变动幅度:318.75%至339.86%。业绩变动原因:主要系公司产品销售价格与上年同期相比大幅上涨,销售收入大幅提高,毛利率增加,从而实现净利润大幅增长。

对于该股的后市机会,近30日内获得6家券商机构给予“买入”或“增持”等看好评级,其中,国海证券表示,合成樟脑行业目前处于景气度增长,预计随着合成樟脑、冰片的价格持续在高位,以及公司新项目的逐步达产释放,公司盈利将持续增长。出于财务审慎的原则,暂不考虑收购诺斯贝尔对公司业绩的影响,预计公司2018年-2020年每股收益分别为1.05元、1.33元和1.64元,对应当前股价的估值分别为11.58倍、9.12倍和7.40倍,维持“买入”评级。

估值方面,上述110只个股中,有47只个股最新动态市盈率低于20倍,

占比逾四成。其中,包括南钢股份(3.33倍)、宝钢股份(6.63倍)、万华化学(6.91倍)、华鲁恒升(7.23倍)、中国建筑(7.24倍)和上汽集团(7.71倍)等在内的15只个股最新动态市盈率均不足10倍,具有较高的安全边际和投资潜力,估值优势较为明显。

综合来看,市场人士普遍认为,经济增速放缓资本市场政策转向,2018年年底一系列政策将会为2019年的资本市场带来新投资者、新市场、新工具和新制度,这些制度有利于疏导资金流入资本市场,同时有利于市场风险偏好的提升。根据历史经验和逻辑推理,政策确定性、空间确定性取代业绩确定性成为投资的重要理由,以TMT行业为代表的偏中小盘风格有望占优,同时预期政策宽松的地产和基建也有望表现较好。如果社融增速大幅回升会终结这种风格,市场将会重新回到业绩驱动的逻辑,利好周期、消费等领域绩优龙头标的。(任小雨)