

万亿元成交下的风口

**编者按:**鼠年以来,上证指数在完美补缺后于2月20日首次成功站上3000点。成交额超万亿元,增量资金鱼贯入场,新热点呼之欲出。统计发现,在中万一级行业中,银行、电子、国防军工和采掘等四大行业被机构一致看好。今日本报特对这四大行业及热门股进行梳理,以飨读者。

# 15只银行股获机构一致推荐 券商认为正是布局的“黄金时段”

■本报记者 吴珊

“夯实基础,稳步扩张,行业整体依旧稳健。”成为众机构对银行业的一致判断。

今年以来,银行板块整体表现落后于市场,且在申万一级行业中也处于下游位置,经济增速下行叠加疫情影响,银行业基本面承压的担忧成为主因。即便如此,最近1个月内,仍有15只银行股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,占行业内成份股比例高达41.67%,成为近期机构最为看好的申万一级行业。

究其原因,申万宏源证券指出,“维持一定的利润增长有助于银行补充资本,增强银行支持实体经济和防范风险的能力,也有利于达到国际监管标准,维护境内外投资者对我国宏

观经济的信心。”央行对于银行维持合理利润增速表达正面支持态度,有助于缓解当前市场对于银行板块的悲观情绪。银行维持合理利润水平既利于保持内源资本补充能力又具备财政价值。投资者不必再过度担心过去两年银行利润增长面临的外生不确定性干扰。同时,随着各地复工复产进程的陆续开启,宏观经济企稳预期预计将重回正常轨道,这亦将解除银行短期内的一大估值压制。

2月17日晚间,银保监会官网发布的《2019年四季度银行业保险业主要监管指标数据情况》显示,2019年,商业银行累计实现净利润2万亿元,平均资本利润率为10.96%。

从首家披露2019年业绩的上市银行平安银行的年报数据来看,平安银行去年实现营业收入1379.58亿

元,同比增长18.2%;实现净利润281.95亿元,同比增长13.6%。此外,其他20家上市银行发布的2019年年报业绩快报显示,上市银行资产质量不断改善,盈利能力稳健增长趋势明显,其中,包括常熟银行、成都银行、江阴银行、晋商银行、招商银行、张家港行、无锡银行等在内的17家上市银行2019年净利润同比增速超过10%。

与之形成鲜明对比的是,当前银行板块市净率仅为0.77倍,估值与基本面趋势严重不符。具体来看,截至2月21日,逾七成银行股市净率不足1倍,华夏银行、交通银行、民生银行、北京银行、中信银行等均囊括其中。

国泰君安证券表示,银行业盈利能力的稳定性有望好于市场预期。宏观调控政策发力催化经济悲观预



期边际修复,看好由此带来的银行板块投资机会。当前板块估值处于历史底部,滞涨明显,正是布局黄金时段。营收下行、拨备反哺、盈利稳定是行业主线。

而在银行板块行情演绎的节奏上,相对收益集中在二季度和四季度,国融证券研判,今年上半年绝对收益依赖净资产改善;下半年收益依赖市场低风险偏好推动估值修复和年末估值切换。

# 机构盯上24只国防军工股 四大理由剖析投资逻辑

■本报记者 张颖

节后以来,A股市场在绝地反击的狂欢中,迎来一波强劲的反弹。期间,沉寂多年军工股表现亮眼。节后以来(申万一级)国防军工行业指数累计涨幅达9.57%,位居28个行业指数的第七位。

出色的表现无疑会受到机构的密切关注。《证券日报》记者根据同花顺统计发现,近30日内,共有24只军工股受到机构看好,占行业内成份股比例达34.8%,位居申万一级行业前列。其中,中航高科被5家机构集中看好。另外,中航光电、中航沈飞、海天高新、星网宇达、钢研高纳、亚光科技、中航机电、海兰信、四

创电子等9只个股期间均被两家及以上机构给予“买入”或“增持”等看好评级。

对于军工的投资机会,多家机构认为,现在是军工板块的一个很好的买点,军工行业的高景气度有望持续。记者通过梳理发现,机构看好的理由主要有四方面。

首先,军工股沉寂多年,股价位置较低,有望迎来补涨机会。

可以看到,军工指数在2015年一度辉煌的上涨后,近年来表现较低迷,几乎没有持续性行情。近两年来,A股既经历了2018年的单边下跌,也经历了2019年火热的结构性行情。与A股最牛的几大板块相比,国防军工板块逊色不少。

其次,随着2019年年报业绩预告的披露,军工行业基本面明显改善迹象显现。

统计发现,截至2月21日收盘,沪深两市共有40家军工行业上市公司披露2019年年报业绩预告,业绩预喜公司家数达到23家,占比57.5%。对此,国信证券指出,全行业的业绩在2019年和2020年开始释放,行业业绩成为市场对板块重拾信心的定心丸。

从估值角度看,业内人士表示,当前板块整体估值处于近五年低位,且部分核心标的估值已具备较高性价比,具备向上的弹性。

第三,“再融资新规发布,军工板块持续受益。”国泰君安证券彭磊如

是表示。2月14日晚间,《关于修改〈上市公司证券发行管理办法〉的决定》发布,标志再融资新规正式落地。2017年再融资收紧后,军工板块再融资步伐显著放缓,再融资次数由2016年的18次降至2019年的4次,再融资规模由276亿元下降至86亿元。彭磊预计再融资松绑后,军工板块将持续受益,核心受益标的主要有两类:一是,已经拿到批文,但未完成发行的军工上市公司。如,国睿科技、中国动力、雷科防务;二是,具备核心技术、军转民用业务大有可为的上下游核心资产,可通过再融资扩大民品业务。

第四,军工下游需求相对刚性,且一季度是传统的生产淡季,此次

疫情对行业的实质性影响较小。

据了解,目前,军工行业有序复工,科研生产经营活动正常进行。2月10日,航空工业、航天科工、中国电科、中国航发等十大军工集团正式复工,有序推进各项军品任务,保障国防力量建设。

中长期来看,分析人士表示,未来十年是我国军工武器装备升级换代的黄金时期,军工装备中长期复合成长空间。券商机构给出的建议是,重点聚焦军工板块成长空间大,增速快的弹性品种,如军工新材料、军工TMT(电子元器件、通信半导体等)两大方向是军工板块里面既具备军工属性又具备科技成长股属性的优选板块。

# 逾两成电子股节后创历史新高 机构推荐分领域5只潜力股

■本报记者 赵子强

继小米上周发布年度5G旗舰手机小米10系列后,华为也宣布将于2月24日举行华为终端“5G全场景”系列发布会,发布手机、PC、平板、IoT(物联网)等5G新品。与之相应的A股市场电子行业(申万一级)近期表现活跃,板块指数周涨幅达13.40%。

电子行业的强势并非仅在本周有所显现,而是有着一个从去年12月份以来的持续上涨过程,特别是春节开盘回调后,仅一周时间电子行业指数就完全回补了节后跳空的缺口,之后便继续上涨。

板块个股表现来看,节后的15个交易日,电子类创历史新高股达56只,占261只行业个股总数的21.46%,即超两成个股创出历史新高。二级行业创新高个股数量显示,5类电子的二级行业均有个股刷新历史最高价,其中,半导体业最高有27只,电子制造业和元件II均有9只,其他电子和光学光电也有超过5只个股创出新高。

对于电子行业的迅速上攻,私募基金排排网未来星基金经理吴风光认为,5G、通信、芯片等都属于广义的电子行业,这些都是政策鼓励的发展方向,处于行业向上的景气周期。近年来整

体经济增速放缓,即使是白酒这样的主要消费行业,龙头趋于集中,但总量都处于下行状态,总量扩张、景气度上升的行业非常稀缺。市场资金向景气行业集中是资本的天性选择,正如在下滑行业中拥抱集中度提升的龙头一样。此外,电子行业中细分主题概念丰富,吸引了一些投机性资金参与,也是其股价不断走强的原因之一。

资金大量涌入也为板块上涨提供了动力。数据显示,伴随着市场反弹的还有成交额放大,周五沪深两市成交额达11710.3亿元,这是继2月19日成交额破万亿元后,连续第

三个交易日超过万亿元成交。在市场交投放大的同时,本周电子行业有多达143只个股出现主动特大单资金净买入(单笔在20万股或100万元的成交),合计买入158.64亿元。

由于成交额的放大,让分析人士普遍对大盘未来走势产生较好预期,同样,对电子行业也较为看好。渤海证券认为,疫情虽然严重,短期来看对宏观经济造成一定影响,但并没有改变行业的长期逻辑,目前各企业逐步有序复工,本次疫情对行业的影响逐步减弱。电子行业虽涨幅居前,但估值仍存提升空间,目前进入年报预告期,产业趋势

更加明确,看好智能穿戴领域。

机构对电子行业中部分个股也十分看好。具体来看,在最近1个月内机构看好的86只电子股中,汇顶科技、兆易创新、思创医惠、斯达半导、长电科技、环旭电子、东山精密等7只个股机构给予“买入”或“增持”等推荐评级均在5次以上。渤海证券进一步给出了股票池,推荐了各领域其看好的5只个股,分别是:金属件领域推荐,天盈精密;天线领域推荐,信维通信;指纹领域推荐,汇顶科技;PCB领域推荐,生益科技;LED领域推荐,国星光电。

# 景气度下滑采掘行业表现“温吞水” 后市有望迎来补涨

■本报见习记者 徐一鸣

节后以来,A股走势持续攀升,各题材板块轮番表现,市场赚钱效应明显。

前海开源基金首席经济学家杨德龙接受《证券日报》记者采访时表示,“A股经过春节之后的反弹,很多板块已经逐步地走出‘黄金坑’,特别是科技、新能源汽车等板块率先走强,而创业板更是呈现出中市的走势。”

后市哪些板块会受到机构的青睐呢?记者通过梳理发现,近30日内,共有21只采掘股受到机构看好,占行

业内成份股比例达31.82%,位居各类申万一级行业前列。具体来看,中海油服、平煤股份、中国神华、宝丰能源、石化油服等5只个股期间受到两家及以上机构集中看好。兖州煤业、山煤国际、海油发展、金石资源、攀钢钒钛、美锦能源、蓝焰控股、西山煤电、露天煤业、永泰能源、盘江股份、海油工程、陕西煤业、中国石油、中煤能源、金岭矿业等16只个股期间均被机构给予“买入”或“增持”等看好评级。

公司良好的业绩预期是机构重点推荐因素之一。截至2月21日,在已披露的2019年年报预告的10家公

司中,报告期内,石化油服(540.60%)、山煤国际(431.82%)、永泰能源(157.89%)、金岭矿业(104.02%)、中煤能源(71.80%)、金石资源(70.00%)、平煤股份(63.54%)等7家公司净利润有望实现同比增长60%以上,成长预期较为显著。

二级市场方面,节后以来的21只个股整体市场表现一般,仅山煤国际、美锦能源、中海油服、金石资源、永泰能源等5只个股期间出现不同程度上涨,包括海油发展、西山煤电、陕西煤业、中国石油、蓝焰控股、金岭矿业等在内的16只个股期间均出现不同程度的回调。

业内人士认为,目前,采掘板块市场表现并不抢眼,随着企业复工逐步展开,与采掘相关的产业将会恢复正常施工状态,带动市场流动性,采掘服务、煤炭开采、石油开采等子板块或将迎来补涨期。

广发证券认为,从煤炭配置来看,该行业目前关注度较低,受疫情预期影响,节后以来煤炭板块回调明显,估值处于历史低位。未来随着疫情逐步好转,板块估值有望回升。重点关注:中国神华、陕西煤业、兖州煤业等资源优势明显及产量有望增长的公司。

更为重要的是,今年1月9日,自然资源部举行新闻发布会,宣布自5月1日起,我国将全面开放油气勘查开采市场,允许民企、外资企业等社会各界资本进入油气勘探开发领域,开启采掘行业新篇章。

市场上指出,全面放开油气勘查开采的市场准入,各类市场主体包括外资、民营企业、各类社会资本加入将会进一步激发市场活力,有更多渠道来筹集勘查开发资金,油服设备公司业绩确定性相对较高,利好采掘行业,对于资本市场有进一步的催化作用。

# 博时成长优选两年封闭2月21日发行 同门基金博时裕隆过去2年收益率近50%

近日沪指节节攀升,许多在节后首周选择“杀跌”的投资者后悔不已。事实上在A股市场,为了避免陷入追涨杀跌的恶性循环,设有固定封闭期的定期开放基金,通过“限制性”持有,成为许多人克服“拿不住”的弱点,带来更好投资体验的有效工具。2月21日,博时成长优选两年封闭运作灵活配置混合基金(A:008966 C:008967)正式发行,在未来2年封闭期内优选成长,追求中长期稳健增值。

公开资料显示,博时成长优选两年封闭运作股票资产投资比例为0%-100%,港股通标的股票的投资比例为股票资产的0%-50%,属于封闭式灵活配置基金(Wind基金分类),便于充分发挥基金经理投资能力,专注打造长期业绩。

数据显示,这一类型基金,在最近几年的A股牛熊轮回中,表现出了较好的配置价值:截至2019年底,过去两年,在上证综指下跌7.77%的背景下,开放式灵活配置基金与封闭式灵活配置基金分别上涨12.08%和20.44%;过去三年,上证综指下跌1.72%,同期开放式灵活配置基金上涨23.09%,封闭式灵活配置基金涨幅更是高达30.66%。(数据来源:Wind,2019年12月31日)

除了基金类型在震荡市中具有较为明显的优势,博时成长优选两年封闭运作的拟任基金经理陈鹏扬也有较强的平滑市场波动的能力。陈鹏扬拥有12年从业经验,现任博时基金权益投资GARP组投资副总监,他的投资理念是寻找趋势上的好公司,做相对逆向的投资,并持续为持有人寻找风险

收益最优的资产。在投资策略上,陈鹏扬擅长通过基本面研究来发掘投资机会,在研究透的方向上敢于重仓,采取个股集中于优质标的,行业层面相对分散的策略。

基于这样的投资理念和策略,陈鹏扬所管理的博时裕隆灵活配置混合型基金(000652)业绩表现优异。截至2月14日,博时裕隆混合自2014年6月3日转型成立5年多来总回报205.47%,超越业绩比较基准128.88个百分点,并大幅跑赢同期上证综指和沪深300指数43.05%和84.92%的涨幅,成立以来年化回报更是高达21.62%,并获得银河证券五年期基金五星评级(20200214)。再看最近两年,在上证综指高至3336点低至2441点,最终以-8.82%收跌的行情下,该基

金依旧逆势上涨48.27%,为投资者创造了良好的投资体验。(博时裕隆混合由原封闭基金“基金裕隆”于2014年6月3日转型成立,数据来源:Wind,2020年2月14日)

	博时裕隆	开放式灵活配置基金	上证综指
过去2年	48.27%	19.91%	-8.82%
成立以来(20140603-20200214)	205.47%	117.89%	43.05%

(数据来源:Wind,2020年2月14日) 据了解,博时成长优选两年封闭运作投资于该基金所界定的成长优选股票的比例不低于非现金基金资产的80%,该基金将采用成长价值投资策略(GARP策略)进行股票投资,注重上市公司基本面与估值匹配,在追求成长性的同时亦对估值合理性保持关注。成

长优选股票是指通过GARP策略择优选取的,符合经济发展趋势或产业发展方向,在行业空间、竞争格局、盈利能力、公司治理等多方面具有优势,具备持续增长潜力的上市公司发行的股票。

具体投资方向上,陈鹏扬表示看好工程师红利成为主要驱动力的产业升级,劳动力成本提升、工程师红利、知识产权保护、行业集中度提升等因素推动的2B企业级服务行业的机遇,老龄化和消费升级所带来的创新药、旅游、人工智能等行业优质投资机会。

展望后市,陈鹏扬认为疫情短期对国内经济及部分行业产生一定影响,但中长期仍然看好中国未来经济的发展潜力。2020年预计A股市场整体体现为指数震荡向上走势,结构性机会仍然突出,估值提升向高性价比

# 在线理财直播“火爆” 基金经理变身“李佳琦”?

■本报记者 李冰

突如其来的疫情,让理财产品的营销方式随之改变。

一直以来,每年的二月份、三月份是理财产品的营销旺季,受疫情影响,多家银行调整了线下网点营业数量和时间,银行理财的传统线下营销活动也逐渐向线上转移,不少银行开始指导客户使用手机APP购买理财产品,一些国有大行的存款产品也开始搬到了互联网平台上销售。

而同时,理财、基金直播“带货”在当前的“宅经济”中持续火热,各大公司明星基金经理、理财大咖们推出一系列在线直播,与各路网红正面交锋。

“目前获客线上化一定程度上正在呈现上升趋势,随着互联网人口红利的见顶,获客的成本越来越高,而线上营销覆盖的范围广,相比线下成本和收益都具有优势。”苏宁金融研究院高级分析师黄大智对《证券日报》记者表示。

# 记者在线观摩理财直播 开讲1小时超7万人观看

暂时不能出门并没有阻挡用户获取理财知识的热情。

《证券日报》记者连续两天(2月19日—2月20日)观察发现,理财直播正式开始走俏,基金经理“带货”能力也异常强劲。

2月19日13时30分《证券日报》记者在支付宝财富端观看了一场建信基金的理财图文直播,开讲仅1小时观看人数已超过7万人,理财客户可以实时提问,基金经理也会积极解答。

在直播的同时,还设有福利环节,例如通过有奖问答、有奖话题互动、红包福利等形式来吸引受众,整场直播人数一直飙升,据《证券日报》记者观察,该场直播参与人数秒破万人,最高值时曾达到77550人。

而在2月20日9时30分,万家基金的一场理财图文直播中,也达到了4万人在线观看。

根据《证券日报》记者从支付宝方面得到的数据,自2月4日后,支付宝上基金申购交易日均增长400%左右,用户大都购入股票类基金,直播推荐理财效果明显。

“直播理财是一种便捷化、大范围地推广基本理财理念和理财产品的方式,但金融广告营销的相应监管日趋强化,直播是营销的一种手段。在直播营销过程中,一是必须对于产品的合规性负责,二是要坚决防止诱导性营销,三是尊重金融消费者的差异性。直播理财会成为理财营销的一种重要手段,但不会成为主流手段。”西南财经大学金融学院普惠金融与智能金融研究中心副主任陈文对《证券日报》记者说。

同时值得关注的是,目前除了直播“带货”表现强劲之外,定期产品线上销售情况也十分火爆。

# 工行、农行等将多款定期存款搬上支付宝

据记者观察,不光是中小金融机构,越来越多的大型金融机构也开始上线营销理财产品。

截至2月20日13时,记者在支付宝财富端看到,银行存款理财栏显示,工商银行共7款定期存款产品处在销售及预售状态,其中已经上线销售的产品有4款,分别是工行定存1年期,50元起购满期利率为2.10%;工行定存1号,1万元起购满期利率为2.02%;工行定存6个月,50元起购满期利率为1.82%;工行定存3个月,50元起购满期利率为1.54%。

而农业银行则有2款定期存款产品处在销售及预售状态,其中已经上线销售的产品是农行定存1号,为50元起购满期利率为2.10%。

根据支付宝方面提供的数据,目前越来越多用户选择在理财的方式对疫情带来的变化,支付宝上存款理财产品销售增长也超过100%。

黄大智坦言,“随着互联网移动端的不断升级,网络受众的不断增加,线上直播的模式会逐渐成为一种趋势,即便没有疫情的冲击,这种趋势也不可避免。”他强调认为,“对于行业和投资而言,这种新的方式既有其优势,也有其弊端,特别是对于投资者而言,投资者教育、对风险收益的匹配等观念仍然有待提升。”

本版主编 于德良 责编 姚尧 制作 张玉萍 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785