

聚焦下半年行业热点

编者按:随着7月份的到来,A股开启下半年行情,什么样的行业能讲出鲜活故事又能成为各方关注的焦点呢?《证券日报》研究部通过梳理券商中期策略及研报发现,食品饮料、休闲服务、银行、家用电器、建筑材料等五大行业被力推,今日本版对上述行业及其龙头投资价值逻辑和机会进行了解读,以飨读者。

食品饮料业上半年市值增逾万亿元 赛道思维驱动板块获机构下半年首推

■本报记者 吴珊

2020年以来,突如其来的疫情冲击着全球资本市场,A股也经历了深调与爬坡的过程,如今,上半年行情已经收官,上证指数逼近3000点,创业板指数创出4年以来的新高。

展望下半年,A股市场仍处于“积极有为、优选结构”的阶段,在招商证券看来,A股定力更强,内部环境有望强于外围影响。

既然A股逐步进入长期向上的通道,市场的底部和中枢会逐步抬升,那么哪些板块有望被激活取得超额收益就成为投资者最为关注的话题之一。

《证券日报》记者通过梳理券商中期策略以及研报发现,中短期来看,机构普遍倾向于选择一些确定性比较好、产业景气度逐步上升、估值处于相对低位、成长达到特定水平、

具备战略配置价值的板块。食品饮料行业再度荣登榜首,成为机构下半年最为看好的领域,共有44只个股最近30日内获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,占行业内成份股比例达到44.90%。

宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,食品饮料行业在需求的推动下保持了较高的确定性,相关股票安全边际较高,因此得到资金的青睐。

截至6月30日,已有10家食品饮料行业上市公司披露2020年中报业绩预告,业绩预告公司家数达到5家,其中,海欣食品、克明面业、金字火腿等3家公司2020年上半年净利润有望同比增长超过100%,分别为327.67%、120.99%、116.69%。

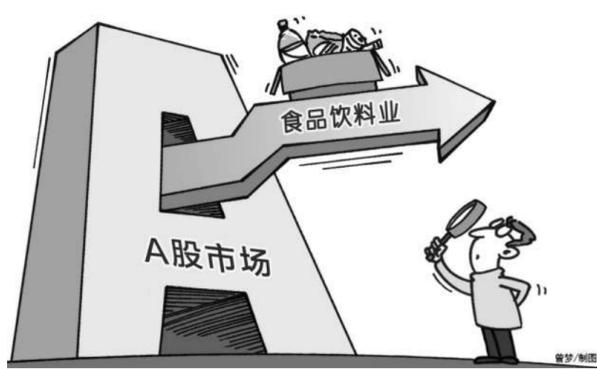
2020年上半年,食品饮料行业市场表现可谓精彩纷呈,截至6月30日收盘,板块整体市值较年初增长

10494.24亿元,逾五个个股股价于年内创出年内新高,其中25只个股月内创出了历史新高。

中金公司强调,2020年下半年至2021年,依然看好食品饮料作为“纯内需”板块的基本面走势,中长期白马龙头行情仍将延续。

开源证券最新研报表示,2020年下半年食品饮料行业交易策略围绕两条主线:一是选择高成长性业绩确定性强的公司;二是寻找低估值股票,基本面可能出现边际改善的公司。

金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,在通胀预期、全球利率下行的背景下,既有与通胀预期相向而行的优势,也有高现金流、高股息率的生息资产优势的食品饮料板块,市盈率等估值数据固然偏高,但在目前大环境下,仍然有着较高的比较优势。



“赛道思维”驱动估值体系显著变化,A股2020年下半年验证或持续升级。申万宏源证券表示,在当前时点,尽管食品饮料板块估值已经不宜,但是应淡化短期相对估值,重视

长期成长空间,格局与赛道越来越重要。下半年,白酒板块边际改善趋势确定,疫情后白酒行业会出现明显分化,龙头酒企长期成长性与确定性更强,建议继续加大白酒龙头配置。

休闲服务指数年内大涨30.7% 细分领域投资策略各不相同

■本报记者 赵子强

上半年行情收官,休闲服务(申万一级)指数年内累计大涨30.7%,跑赢同期上证指数32.85个百分点,位居各行业指数第二。同样,从机构下半年推荐的角度看,板块中32.35%的个股被机构看好,也排申万一级行业第二位。

尽管市场表现较好,机构也积极推荐,但是,行业却受疫情影响较大。从端午游客数据就可发现,据文化和旅游部公布数据,今年端午节假日,全国累计接待国内游客4880.9万人次,累计实现国内旅游收入122.8亿元。与2019年数据相比,今年端午节假日游客人次同比下滑49.15%,旅游收入同比下滑68.78%,

此前一假期两项数据日均分别同比下滑52.82%和67.67%,两个假期数据变动趋势基本一致。

在休闲服务行业经营状况并不十分理想的背景下,什么原因推动了行业指数的上涨。《证券日报》记者通过对行业个股走势统计发现了端倪。据IFIND统计显示,行业34只交易中的成份股,年内累计上涨有9只,其中,中国中免(73.16%)、科锐国际(39.98%)、华天酒店(27.10%)等在内的5只个股涨幅均超过20%。另有25只个股期间股价出现下跌,跌幅超20%的个股达8只。

休闲服务指数年内大涨的奥秘在于中国中免的快速上升。该股不但年内涨幅达到73.16%,权重也非常高,最新总市值达3007.40亿元,占行

业总市值61.82%,如此高权重股的上漲自然带动了行业指数的飞升。

机构认为中国中免的上涨得益于政策对大消费的支持。申万宏源证券认为,当前中国中免已从牌照垄断优势逐步向龙头规模运营优势切换,疫情期间中国中免在线上运营及库存管理上都显示了强大的运营实力,而在这方面是其他运营商无法在短期内达到的水平,因此,中国中免龙头地位依然会进一步稳固,重点是国家消费回流决心下市场增量红利的持续释放,市场增量可以充分包容新的进入者。

除了权重股的原因,投资者信心也是行业指数上涨一个重要因素。山西证券最新研报显示,一季度在疫情影响下,直接影响休闲服务行业所

有子板块业绩,餐饮、酒店、景区、出入境等领域一季度业绩大幅跳水,股价在春节开盘后直线走低。四月初受疫情在国内逐渐得到有效控制,多地下调突发公共卫生事件等级,放宽限制人员流动政策以及派发消费券等因素激励,休闲服务行业表现逐渐回升。六月初国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》,涉及免税、旅游业等方面,直接利好目前唯一在海南有免税业布局的中国国旅,中国国旅股价不断攀升创新高,同时国内疫情基本得到控制,除北京外各地消费活动基本恢复正常,带动行业行情不断向好。

那么下半年休闲服务行业的投资机会在哪里?光大证券从五个领域给出相应投资策略。1.免税。海

南自贸岛方案公布,离岛免税政策再度放宽,牌照优势大逻辑不变,下半年中国国旅仍是优配标的。2.酒店:周期下行叠加疫情影响,疫情反复仍会成业绩短期承压。3.景区:延迟性消费助力自然景区快速回暖,业绩有望同步回升,周边游需求率先回暖。4.出境游:短期停滞,海外疫情控制后预计需求将反弹,恢复期或在明年。5.餐饮:疫情期间受重挫,需求已逐渐回暖而速冻食品行业快速增长,未来行业产能持续扩大,但从估值来看,行业龙头已处于高位,短期上涨空间承压。

山西证券预计年内休闲服务行业基本以业绩修复为主线,伴随个别热点推动股价上涨。

逾八成银行股股息率超3% 下半年迎“最佳买点”

■本报记者 张颖

随着周二的收盘,A股2020年上半年交易收官。

上半年市场个股在分化中持续演绎结构性行情,可以看到,在科技股和医药股轮番飙升中,银行股可谓是“叫好不叫座”,表现落寞。

从年初底气十足的高呼“银行股的确定性机会为100%”,到年中银行板块指数以11.9%的跌幅位居申万一级行业跌幅榜第二名,尽管如此,面对“尴尬”,众多机构依然喊出银行股迎来“最佳买点”。

统计发现,最近1个月内,有11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

30.56%,成为近期机构主要看好的行业。

对此,私募排排网基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示,银行板块有望逐步构筑底部,部分优秀个股会有估值修复的可能。一方面是因为注册制的推出,使得市场供求关系发生了转换,长期以来估值偏低的银行业,有望得以修复估值;另一方面是因为金融改革开放力度的进一步加强,一批竞争力突出的优质银行有望从中脱颖而出,因此受益。银行是高杠杆经营行业,而且受政策影响较大,建议关注零售业务占比高、不良拨备充分的银行,因为这些银行不确定因素少,竞争优势更为明确,更容易获得更高的估值。

在银行股集体表现不佳的同时,

更可以看到银行股大面积的破净。

统计发现,截至6月30日,银行板块市净率仅为0.6倍。其中,29只银行股市净率不足1倍,占行业内成份股的80.5%,华夏银行、交通银行、民生银行、北京银行、中信银行等均在列。

“多数银行股的估值已经达到上市以来最低的银行业,有望得以修复估值;更甚者,创下0.3倍、0.4倍市净率的极值。”大岩资本创始合伙人蒋晓飞告诉《证券日报》记者,银行股目前的估值,已经提前消化了很多负面因素,如2月份、3月份疫情的影响和对部分实体经济的利益让渡。央行在5月份、6月份已经连续2个月没有进行公开市场操作,国债利率也有重回陡峭化的迹象,下半年经济企稳,企

业借贷需求扩张,这些都利好银行业,因此,现在银行股是好的买入点。

亦如巴菲特的名言“股价下跌才是投资者最好的朋友。”业内人士也一致认为,如果期待获得的是股票股息,那么股价下跌意味着对应股息的上升,反而更有利于增厚长期收益。

“存银行不如买银行”。每逢加息时代,这句股市名言就会被反复提到。

与银行股低迷的表现以及大面积破净,形成鲜明对比的是,A股上市的36只银行股股息率普遍较高。《证券日报》记者根据同花顺统计发现,以公告的每股税前派现额为派现基准,以最新收盘价为基准股价,29只银行股的股息率在3%以上,占比逾八成。其中,包括民生银行、北京银

行、交通银行、浙商银行、光大银行等在内的12只银行股股息率超5%。

安信证券认为,“盘桓日久,当建奇功”,银行股的估值与仓位双低,提供了修复行情的必要不充分条件。银行板块在三季度是配置期,有绝对收益;四季度是潜在的收获期,阶段性或有估值修复和相对收益。

与此同时,东吴证券在最新发布的研报中明确提出,下半年积极看好核心银行股。首先,银行、券商共同推动直接融资发展,长期利好资本市场,但短期影响有限,更不应为银行资本直接投资权益市场有过高预期,制度创新的核心仍是金融支持实体经济。其次,银行股上半年预期过度悲观,估值大幅回调,安全边际充足。

建筑业景气度回升 机构推荐三条投资主线

■本报记者 徐一鸣

随着下半年行情正式拉开帷幕,哪些板块有望锁定超额收益?

《证券日报》记者通过梳理市场各方观点发现,以水泥为代表的建筑材料板块成为机构今年下半年力荐的投资主题之一。建筑材料板块内67只成份股中,有18只个股近30日内受到机构推荐,占比26.87%,位居28类申万一级行业前列。

具体来看,旗滨集团、福莱特、天

山股份、东方雨虹、雄塑科技、蒙娜丽莎、海螺水泥、金圆股份、北新建材、祁连山、东宏股份、冀东水泥、兔宝宝、垒知集团、永高股份、恒通科技等18只个股近30日内均受到机构给予“买入”或“增持”等看好评级。

国盛证券分析师黄诗涛表示,5月份固定资产投资同比增长5.78%,基建和地产投资拉动作用依然明显,在前期逆周期调控政策持续加码推动下,建筑整体景气度呈现持续回升态势。私募排排网资深研究员刘有华在

接受《证券日报》记者采访时表示:“随着全国各地陆续复工复产,大量基础设施建设的开工,对整个基建行业的中上游产业链带来很大的改善,而建筑材料行业的库存消化明显得到大幅度的提升。与一季度相比较,基本面改善是可以确定的。展望下半年,建筑材料行业基本上以修复性为主。”

投资策略方面,黄诗涛建议投资者布局三条投资主线:

1. 首先,房地产市场中长期将回归合理发展规模,目前部分龙头企业尝

试在下沉工程市场中构建优质渠道和客户资源,优秀管控体系已达到竞争优势,并且逐步开始获得回报,重点推荐坚朗五金、东方雨虹。

其次,布局工程家装领域且自身具备杠杆空间的公司有望持续快速增长,推荐估值和增速较为匹配的帝舵家居、蒙娜丽莎、凯伦股份、惠达卫浴、科顺股份、兔宝宝。

最后,管理优秀的龙头企业开始尝试进入相关品类,共享渠道、信息、品牌、管理等平台资源,在主业仍有

一定增长空间的基础上,实现增量拓展。推荐北新建材、伟星新材。

大岩资本创始合伙人蒋晓飞在接受《证券日报》记者采访时表示:“管桩、水泥的确对基建投资和地产投资有领先指标意义。近期虽然部分建材出现回调,但短期扰动不改变中期向好格局。特别是水泥行业严格执行产能置换,加上行业协调能力稳固,对水泥价格有一定的支撑性,随着基建和地产的需求带动,后市有望再次迎来高位运行。”

三大逻辑支撑家用电器板块配置优势 7只人气股受关注

■本报见习记者 任世碧

受疫情影响,A股市场今年上半年波动幅度较大,但结构性行情比较明显。接下来如何在震荡向上的行情中把握结构性机会成为当前市场热议的话题,科技、消费仍是各大机构提及的高频词。

家用电器板块作为大消费股的代表之一,受到多个机构的推荐。《证券日报》记者通过梳理包括中信证券、申万宏源、广发证券、安信证券等多家券商机构发布的投资策略报告发现,近30日内,共有15只家用电器股受到机构给予“买入”或“增持”等

看好评级,占行业内成份股比例达25%,位居申万一级行业前列。

个股方面,海信家电(7次)、格力电器(7次)、TCL科技(6次)、小熊电器(4次)、新宝股份(4次)、三花智控(4次)和科沃斯(4次)等7只个股近30日内均受到4次及以上机构扎堆推荐。

记者进一步梳理发现,目前有三大大逻辑支撑家用电器板块配置优势:

1. 价格底部回暖,行业复苏在即。光大证券行业策略分析师余亦表示,家用电器价格底部回暖,拐点临近;一季度在动销压力下,空调价格竞争更趋激烈,均价下行20%以

上。但4月份起均价环比企稳,同比降幅收窄。随着能效标准7月份施行,同时随经济复苏与PPI反弹,有望迎来价格上行。在此背景下,当前行业基本面回暖,资金配置有望转向。

2. 行业基本面向正在逐步恢复。统计显示,在60家相关公司中,今年一季度实现归属母公司股东的净利润同比增长的公司共有22家,占比逾三成。中报业绩预告方面,截至目前,已有12家相关公司率先披露了2020年中报业绩预告,*ST毅昌、长

青集团、*ST德奥、*ST中科、北鼎股份等5家公司均预计2020年上半年净利润有望实现同比增长。

奶酪基金经理庄宏东在接受《证券日报》记者采访时表示:“下半年,家电复苏的确定性是比较强的,从数据来看,不管是内销还是外销,都有显著的改善,之前因为疫情受到抑制的消费在逐步释放。另外,家电作为房地产产业链后端的配套需求,下半年竣工数据会好于上半年,因为疫情延迟交付的商品房,也会在下半年集中交付,这也将带动一波家电的需求增长。从更长的周期看,家电作为消费行业中的重要一员,行业的发展稳定

性较强,未来行业成长性较为明显。”

3. 外资持仓上升明显。统计显示,截至今年一季度末,有11只家用电器股被QFII持仓,而2019年四季度只有9只个股被QFII持仓。

面对家用电器板块的投资机会,私募排排网资深研究员刘有华对《证券日报》记者表示:“直播带货为家电销售扩充了新的销售模式,城镇化进程给家电行业带来了长期的增量,另外就是定制化、健康化的追求催生了行业的产品迭代创新。建议可关注业绩稳健、长期竞争力显著的白电龙头和受益消费升级带来成长空间的小家电龙头。”

快递巨头开启价格战 博弈存量市场

■本报记者 李春莲

今年以来,快递行业维持高速发展态势。不管是618电商大促,还是刚刚过去的端午假期,快递业务量均持续增长。而在这背后,快递巨头正在不断发力存量市场。

近日,各大快递公司公布的经营数据显示,尽管5月份的业务量都实现了大增,但收入却有所下降。为了扩大市场份额,快递巨头之间的价格战不断。

实际上,去年以来,随着快递市场的竞争加剧,不少中小快递企业已被淘汰出局,但就在今年,来自东南亚的极兔速递却宣布进军中国市场。

此时入局的极兔速递,对于自身有何优势和信心,能在快递市场分得一杯羹?对此疑问,极兔速递方面未给予《证券日报》记者回复。

有快递行业业内人士向《证券日报》记者表示,经过去年的一轮洗牌,快递行业已经进入下半场,基本上是属于快递巨头之间对存量市场的竞争,小企业靠低价抢市场不是完全没有机会,但盈利很难。

行业集中度不断提高

6月28日,国家邮政局监测数据显示,端午节假日(6月25日至27日),邮政快递全行业共揽收快递包裹6.07亿件,同比增长45.38%,投递快递包裹6.51亿件,同比增长47.68%,有效满足了节日期间人民群众生产生活物资和上下游产业复工复产物资寄递需求。

实际上,整个6月份,快递业务量一直位于高位。进入6月份以来,我国快递日均业务量接近2.6亿件。

对于近期快递业务量快速增长的原因,国家邮政局方面表示,一是网络购物拉动作用明显;二是直播带货持续火热;三是时令水果加速上行;四是消费模式加速向线上转型。

招商证券研究报告表示,随着快递业复工复产逐步推进,自3月份以来行业单量增速明显复苏,5月份快递单量达73.8亿件,同比增长41%,增速创近两年新高。疫情防控常态化下,消费需求有结构性转变,多重因素刺激线上网购需求,带动快递业务量增速持续超预期,全年行业单量增速有望达到30%。

而快递业务量持续增长的背后,是快递巨头之间激烈的市场竞争。

近日,各大快递企业相继发布的5月份经营业绩显示,各家均保持了业务量高速增长,但同时各大公司的单票收入仍在下降,快递巨头之间的价格战仍在持续。

根据公告,韵达快递5月份快递服务业务收入为26.46亿元,同比减少10%;完成业务量12.99亿票,同比增长49.65%;快递服务单票收入2.04元,同比增长35.85%。

同时,圆通速递5月份快递产品收入为24.15亿元,同比增长11.56%;业务完成量11.56亿票,同比增长61.06%;快递产品单票收入2.09元,同比减少30.73%。

经过这几年的发展,快递行业集中度不断提高,从去年开始,不断有规模较小的快递公司被淘汰出局,而几大快递巨头在存量市场的竞争则不断加剧。

物流协会研究员杨达卿向《证券日报》记者表示,由于市场竞争激烈,价格战是部分快递业者为稳定或争夺客户不得已而为之的竞争策略。

有快递行业业内人士还告诉《证券日报》记者,由于中小企业的业务基本出清,此轮价格战是由头部企业来主导的,短期业绩有影响,但长期来看,有利于快递行业巨头垄断竞争格局的形成。

极兔速递搅局中国市场

就在快递行业竞争如火如荼之时,有一家名为极兔速递的快递公司进入了中国市场。

据了解,极兔速递创立于2015年,总部位于东南亚,董事长李杰是oppo印尼的创始人,当初成立极兔的主要目的之一,是为了解决oppo手机在东南亚的运输问题,现在已经成为东南亚排名第二的快递公司。

在今年618之前,极兔速递在甘肃、青海、宁夏等三省份实现全境覆盖,目前除西藏、新疆、内蒙古外,极兔速递中国大网基本搭建完毕。

对于刚刚过去的618,极兔速递有关人士向《证券日报》记者表示,这是公司首次经历购物狂欢节,618期间网络整体运营良好,经受了快递高峰期的考验。

有接近极兔速递人士向《证券日报》记者表示,快递行业整体上是toB业务模式,这个模型的底层基础框架还是全范围内物流网络的效率和稳定性,极兔非常快速(3个月不到)实现了全覆盖的快递网络,很多省份都是全县区覆盖,网络建设很强大。

2019年,中通、韵达、顺丰、百世、圆通和申通等6家企业的业务量市场份额已高达80.6%。进入中国市场的极兔速递,靠什么能分得一杯羹?

“只能靠低价抢市场。”上述快递行业人士向《证券日报》记者表示,极兔速递想要拿到一定的市场份额不算太难,只要价格低就可以,但价格低了怎么做出利润来?这是极兔速递面临的最大问题,想盈利难度颇大。