

10月份市场热点展望

编者按:进入10月份,A股投资机会将向何方演绎成为投资者关注的焦点。数据显示,近1个月以来,银行、食品饮料、休闲服务和家用电器等四类行业中机构推荐标的占比居前。《证券日报》研究部特对上述行业进行分析解读,供投资者参考。

76份研报强调银行业配置价值 逾半数成份股获机构力荐成十月首选

■本报记者 吴 珊

“展望10月份,继续看好银行板块短期相对收益和中长期绝对收益配置价值。”平安证券分析师袁皓奇在最新研报中作出如此表述。

其实,除了平安证券,东方证券、万联证券、万和证券等多家机构最近1个月共发布76份研报强调银行板块具有配置价值。众机构看好银行板块主要基于两大核心逻辑:首先,恰逢三季报披露,市场对业绩关注度提升,预计银行业虽然盈利增速整体改善的概率有限,但进一步下行的可能性同样较低,考虑到当前市场预期本就处于底部,行业估值对应2020年0.74倍市净率,业绩带来的额外冲击有限;其次,国庆假期国内经济复苏势头良好,经济预期在修复通道中,叠加货币政策回归常态,以银行为代表的低估值板块更为受益。

此外,《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,最近1个月,共有19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为52.78%,位居申万一级行业首位。

绎博投资基金经理王阳林在接受《证券日报》记者采访时表示,今年银行业加速坏账确认和处置,有利于银行“净表”,为2021年业绩恢复性增长奠定基础;另一方面,相对于估值高的消费医药行业,银行板块具有明显的相对估值优势。建议投资者首选具备特色商业模式和可持续客户、零售业务领先不良率低的优质银行积极布局。

具体来看,常熟银行、南京银行、兴业银行等3只个股机构看好评级家数均为3家,成都银行、宁波银行、浦发银行、招商银行、中国银行等5只个股机构看好评级家数也均达到两家。

机构认同度的提高也对银行股的市场表现起到了积极作用。10月份首个交易日,伴随A股市场的回暖,银行股普遍走强。上述机构力荐的19只个股中,青岛银行、招商银行、江苏银行、华夏银行、浙商银行、浦发银行、中国银行、成都银行、光大银行、兴业银行等位居前十名。

龙赢富泽资产总经理董第铁在接受《证券日报》记者采访时表示,目前看10月份市场将会稳中有所

升。经济基本面、流动性及企业盈利均支撑市场企稳回升。9月份各项经济数据继续回暖,双节期间国内生活、旅游等消费经济全面复苏,为市场企稳回升蓄势。流动性方面,节前部分资金出于避险考虑较为谨慎,随着假期的结束,此类资金有望回归市场补充流动性。假期期间外围市场经历了短期波动后有所企稳,尤其是美股走势依旧坚挺,在较为宽松的政策环境之下,美股大幅波动的概率相对较低,外围市场风险偏好的修复利好A股流动性。尽管海外扰动依旧是当前市场最强的不确定性,但在国内宏观经济支持下,A股近期依然稳中向好。

也正是基于国内经济形势的逐步好转,中银证券分析师林颖颖表示,银行板块后续季度配置意愿有望提升。在林颖颖看来,市场对中报业绩利空预期落地后,银行估值安全垫进一步夯实。经过前期调整,银行板块具备低估值、低仓位的特点,看好板块绝对收益。个股方面,建议关注基本面稳健的优质个股(招商银行、宁波银行等),以及基本面改善的低



估值股份(光大银行等)。

值得一提的是,虽然节后首个交易日市场做多热情升温,但是接受《证券日报》记者采访的两位私募排网未来基金经理还是建议投资者保持谨慎,胡泊提示,关注即将上市的权重股对资金造成的分流作用;夏风光认为,在外部环境复杂多变的情况下,短期内市场继续维持震荡走势的可能性较大。

值得一提的是,虽然节后首个交易日市场做多热情升温,但是接受《证券日报》记者采访的两位私募排网未来基金经理还是建议投资者保持谨慎,胡泊提示,关注即将上市的权重股对资金造成的分流作用;夏风光认为,在外部环境复杂多变的情况下,短期内市场继续维持震荡走势的可能性较大。

近四成食品饮料股获机构推荐 确定性与现金流标注投资价值关键词

■本报记者 赵子强

10月9日,A股迎来双节节后首日交易的开门红,食品饮料板块也表现良好,走出上涨行情。虽然9月份食品饮料板块表现为震荡调整,但由于对大消费和三季度业绩的良好预期,机构对10月份食品饮料股的表现普遍看好。

最近30日内,有40家食品饮料行业公司获得评级机构推荐类评级,占业内公司总数的38.83%,该比例排名申万一级行业第二位。其中,重庆啤酒获得机构推荐次数最多,获“买入”评级达8次,还获得1次“增持”评级。此外,包括五粮液(6次)、洋河股份(4次)、贵州茅台(4次)在内的20只食品饮料股也获得机构2次以上的推荐评级。

三季度业绩向好或是机构大力推

荐食品饮料股的基础。《证券日报》研究部通过iFind数据统计后发现,截至10月9日,已有20家食品饮料公司披露2020年三季度业绩预告,有8家公司预增,2家公司略增,预喜公司占比达50%,其中,有包括好想你(1640.87%)、海欣食品(465.19%)、得利斯(315.36%)等5家公司预计2020年三季度净利润最高增长幅度超100%。

对此,奶酪基金经理庄宏东对《证券日报》记者表示,食品饮料三季报将陆续公布,业绩较好是预期之内,并没有超预期。由于食品饮料行业业绩确定性强,现金流情况较好,在疫情压力下更突显投资价值,受到资金青睐,因此估值在一、二季度也提升了不少,涨幅较大。10月份三季报披露后,要重点跟踪盈利兑现情

况,观察盈利增长能否支撑估值。

市场表现来看,9月底,食品饮料板块指数收报22885.92点,月度整体回落9.18%,动态市盈率(TTM)47.81倍,较8月份有所回落,一定程度上修复了前期偏高的估值。从个股来看,9月份全行业仅有8只个股上涨,9月份上市的新股华文食品涨幅居首,惠发食品和重庆啤酒以20.45%和13.33%居第二和第三位。

与市场表现相一致的是北上资金也出现了对食品饮料股的抛售。9月份,6只个股出现在北上资金前十大成交活跃股榜单上,合计净卖出113.16亿元。其中,贵州茅台成为北上资金卖出金额最多个股,净卖出75.82亿元,五粮液、伊利股份紧随其后,泸州老窖成为北上资金净买入

标的,买入额达4.53亿元。分析人士认为,食品饮料个股股价的回落修正了前期板块偏高的估值,为机构进一步看好增加了底气。

在投资策略上,私募排网资深研究员刘有华对《证券日报》记者表示,食品饮料行业个股股价的弹性较好,板块的景气度依旧处于高位,业绩增长确定性高。从国庆长假的一些零售或者消费数据来看,国内的消费潜力依旧非常大,而年底一般是消费行业景气度最高的季节,所以食品饮料依旧是资金重点配置领域。可以继续重点关注产品有涨价预期、叠加高送转的绩优股。

庄宏东表示,仍看好白酒子板块。相对于其他子板块来说,白酒的估值还不是特别高,业绩确定性也比

较强,三季报业绩大概率应该会符合预期。调味品、乳制品以及糕点类公司也可关注。“总体上,鉴于板块估值较高,难以有超额收益的空间,我们还是比较谨慎”。

万联证券给出了三大子板块和相关投资逻辑。第一,建议关注速冻食品、休闲零食子板块以及不确定环境下必需消费属性较强,市场空间广阔兼具龙头市占率提升逻辑的调味发酵子板块,把握其细分龙头的回调配置时机;第二,建议关注可选品类修复带来的投资机会,如短期受益于餐饮恢复,长期结构升级大逻辑不变的啤酒板块;第三,白酒方面,短期餐饮、宴请恢复刺激消费需求,中长期行业分化,高端酒扩容的大逻辑未变,继续推荐业绩确定性较强的高端白酒板块。

双节催化休闲服务业复苏 机构看好10只个股建议关注三主线

■本报记者 张 颖

“国庆、中秋双节的催化,无疑令休闲服务业消费恰逢其时,加速回暖,迎来复苏。”近日,在的一致看好声中,休闲服务业上市公司股票纷纷受到各大机构力荐。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,近30日内,共有10只休闲服务概念股受到机构给予“买入”或“增持”等看好评级,占行业内37只成份股比例达27.03%,位居申万一级行业前列。其中,科锐国际被机构集中推荐10次。紧随其后的是中国中免,机构推荐9次,另外,锦江酒店、首旅酒店、宋城演艺等3只个股期间均被推荐3次及以上。

究其原因,接受《证券日报》记者

采访的优美利投资董事长贺金龙表示,休闲服务板块在近期的市场表现较好,这主要由于国庆前后金九银十是传统消费旺季,中国休闲服务行业的活力显著提升,消费者此前受疫情需求持续释放。

数据是最好的佐证。据文化和旅游部数据中心统计,今年国庆八天假期,全国共接待国内游客6.37亿人次,按可比口径同比恢复79.0%;实现国内旅游收入4665.6亿元,按可比口径同比恢复69.9%。另据商务部监测,10月1日至8日,全国零售和餐饮重点监测企业销售额约1.6万亿元,日均销售额比去年“十一”黄金周增长4.9%。

对此,东方证券分析认为,双节数据符合预期,休闲服务业复苏

正当其时。假期期间国内旅游业显著回暖,建议继续关注景区、酒店和旅行社等板块。主要原因有三方面:第一,部分景区、中高端酒店假日期间复苏超预期,或存在补涨逻辑;第二,假日期间居民出行需求被激活,经济内循环背景下,餐饮旅游业有望持续复苏;第三,海外疫情反复,国内景区仍将承接部分出境旅游需求。此外,目前板块的估值水平尚处于历史较低位置,具有较好的安全边际,下半年业绩有望边际好转,值得推荐。

与此同时,业内人士普遍认为,旅游人流高涨的背后是中国经济的恢复。国内市场回暖复苏,加之中国经济水平日益提高,小城青年成为消费新动力,消费复苏的浪潮逐渐席卷

更广阔大地。

可以看到,9月份以来,在大盘震荡回调中,休闲服务业整体表现稳健,其中有13只概念股跑赢同期上证指数(跌幅3.64%)。腾邦国际、米奥会展、*ST海创、凯撒旅业、大连圣亚等个股,期间表现出色均实现不同程度上涨,分别为34.06%、14.2%、11.66%、8.92%和7.17%。

对此,私募排网未来基金经理夏风光告诉《证券日报》记者,休闲服务是“内循环”的一部分,也属于大消费行业,长期逻辑向好,未来成长空间大。与此同时,近日,阿里巴巴投入巨资参与组建免税企业,也侧面体现了这一行业的吸引力。休闲服务行业集中度低,可以选取业绩确定性好,护城河深,且有外延扩张可能

的小而美上市公司。但对于过于热门,预期透支的少部分个股,则要注意回避。

对于行业后市的投资机会,山西证券建议可关注三条主线。首先,目前股价、估值处在洼地的餐饮板块,餐饮是社零所有细分中恢复最慢的板块,降幅有望在9月份转正。其次,具有业绩释放的免税板块,在海南旅游市场快速增长、离岛免税商品销售持续攀升带动下,预计中国中免年内销售额有望达到520亿元,三季度和四季度销售额持续走高抵消疫情对一季度的影响,同比去年营收、利润实现正增长。第三,酒店板块明显现出了这一行业的吸引力。休闲服务行业集中度低,可以选取业绩确定性好,护城河深,且有外延扩张可能

内销需求持续复苏火热家用电器板块 15只潜力股获机构推荐

■本报见习记者 任世晔

今年“十一”假日期间,家电市场火爆。假期前3天(10月1日-3日),家电销售额同比增速高于2019年国庆同期,同时也好于2020年五一假期(1日-3日)。

分析人士表示,在消费升级的背景下,今年国庆家电需求高热,家用电器板块配置机会凸显。据京东线上细分数据来看,10月1日至10月3日,传统品类中空调成交额同比增长100%,其中新一级能效空调成交额同比增长330%,占空调总成交额28%。中高端产品中,万元以上电视成交额同比增长超100%,OLED电视成交额同比增长超100%;烘干机成交额同比增长30倍;400元以上中高端冰箱同比增长473%;零冷水热水器成交额同比增长300%,带有杀菌除菌功能的洗碗机成

成交额同比增长超150%。

“家用电器内销需求持续复苏,看好四季度板块估值修复机会。”华泰证券行业首席策略分析师林震宇在接受《证券日报》记者采访时表示,“在国庆及中秋叠加、居民恢复性消费及下半年地产销售好转带来的装修需求影响下,家用电器内销需求复苏态势延续,线上家电市场继续呈现出高热,线下渠道需求也有所恢复。”“未来三年家电的需求有较强的确定性。”奶酪基金经理庄宏东对《证券日报》记者表示,“从新增需求来看,作为地产的下游产业,家电与地产竣工情况密切相关。根据历史规

律,地产竣工高峰滞后开工高峰2年-3年,预计2021年-2022年是竣工高峰。从更新需求来看,10年前家电下乡推动了一波需求的集中释放,按家电使用更新周期为10年到12年测算,未来2年-3年将迎来一波更新需求的集中释放。从竞争格局来看,疫情冲击叠加持续价格竞争,二线品牌竞争力下滑明显,龙头品牌市场份额明显提升。从估值的角度看,家电行业属于盈利能力较强,但是估值比较低的行业,投资性价比较高。”

可以看到,家用电器板块上市公司经营业绩正逐步修复,这成为机构普遍看好该板块配置机会的重要动力。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,今年上半年实现净利润同比增长的公司有27家,占比逾四成。

今年三季报业绩预告方面,截至10月9日收盘,已有11家公司率先披

露了2020年三季报业绩预告,业绩预告喜家公司数达到6家。具体来看,*ST毅昌、*ST德奥、兆驰股份和奥佳华等4家公司均预计2020年前三季度净利润同比增长50%以上,华翔股份预计2020年前三季度净利润同比增长31.03%,*ST中科创报告期内业绩有望扭亏为盈。

可以看到,在业绩逐步修复的支撑下,近期机构对家用电器股的关注度也开始上升。近30日内,共有15只家用电器股受到机构看好,占行业内成份股比例达23.81%,位居申万一级行业前列。其中,奥佳华、三花智控、格力电器、小熊电器、北鼎股份、美的集团等6只个股近期机构看好评级均在2次及以上。

值得一提的是,节后首个交易日,沪指上涨1.68%,家用电器板块表现强于大盘,当日涨幅为2.33%,个股

方面也有40只表现跑赢大盘。

多重因素提振下,节后首个交易日场内主流资金纷纷涌入家用电器股进行布局。上述近30日内获得机构推荐的15只家用电器股中,有13只个股10月9日呈现大单资金净流入态势,格力电器、三花智控、美的集团等3只个股当日均受到1亿元以上大单资金抢筹,九阳股份、海尔智家、奥佳华、小熊电器、老板电器、浙江美大、新宝股份等7只个股大单资金净流入均在千万元以上,这10只个股期间合计吸金7.96亿元。

对此,私募排网未来基金经理夏风光对《证券日报》记者表示,“家电行业是A股当中的优势产业,其消费属性也使近年来行业受关注度比较高。对于投资策略,家电行业未来胜出的难度不小,可选择小而美的龙头企业进行配置”。

美豆刷新近两年半高点 国内豆类“三兄弟”节后跳空高开

■本报记者 王 宁

国庆中秋双节期间,国际商品市场走势偏强,其中,美豆更是创出近两年半以来新高。受此影响,10月9日,国内商品期货市场首日表现涨跌少,豆类“三兄弟”(豆二、豆粕和豆油)同步跳空高开,截至收盘,豆二主力合约以7.5%的涨幅稳居首位,豆粕和豆油主力合约也都以不同涨幅排名靠前。

多位分析人士告诉《证券日报》记者,节假日期间国际宏观氛围好转,大宗商品普遍上涨,其中农产品表现最为突出,美麦、美豆、豆粕等均表现出不错涨幅,在补涨情绪推动下,长假后首个交易日,国内盘面也整体走高,豆类表现更是一枝独秀。四季度来看,国内豆类期价仍会维持强势,但从强弱关系来看,豆粕价格会强于豆油价格,油粕比价有望从高位回落。

美大豆维持近两年半新高

双节期间,国际商品市场整体表现较强,其中,农产品板块表现抢眼,美大豆更是创出了近两年新高。10月9日亚洲时段,芝加哥期货交易所(CBOT)11月份大豆期货报收于1058.5美元,上涨7.75点,达到近两年半以来最高水平。

分析人士指出,强劲的出口需求为美大豆近月合约提供了有力支撑,但同时也要注意,市场预期巴西大豆丰产给美大豆远期合约造成一定拖累。

国庆假期期间,美国农业部发布季度库存报告显示,9月份美豆库存量为5.23亿蒲,远低于此前市场预期均值的5.76亿蒲;美豆库存数据显著下降的原因在于中国油厂的积极采购。

据了解,美国农业部对外发布每日和每周出口销售报告,出口商如果在单一工作日向单一目的地出口单一商品10万吨或以上,或者报告期内向单一目的地出口单一商品累计达到20万吨,须在第二个工作日美东时间15:00前向美国农业部报告。从9月份整体表现来看,中国采购美豆呈现火热态势,在最近的14个工作日内,中国采购订单量高达332万吨;国庆假期期间,中国买家三次出手,累计买下77万吨美豆。

银河期货大宗商品部农产品研究员陈界正向《证券日报》记者表示,美豆本轮大幅上涨与美农业部发布的季度谷物库存报告有直接关系,美豆新作结转库存预期会进一步降低,这很大程度支撑了美豆自身价值修复,同时也进一步给予豆粕成本支撑。

东证期货农产品资深分析师王晓慧告诉记者,受美盘表现提振,国内商品盘面节后首日油脂油料价格全线跳空高开,尤其是与进口大豆相关度较高的豆二、豆粕、豆油期价更是创出较高涨幅,盘面表现符合市场预期。“国内豆类期价走高,除了美豆价格强势拉升导致进口大豆采购成本攀升外,国内需求向好也是重要因素”。

徽商期货研究所分析师郭文伟补充表示,美豆期价上行还得益于巴西种植进度的延后。由于自9月份以来,巴西大豆主产区遭遇了持续干旱,目前巴西大豆最大的主产区种植进度仅达到1.7%,要低于去年同期6.65%的水平;巴西大豆种植进度延后,一方面可能会影响到巴西新赛季大豆产量;另一方面会使巴西新豆上市时间向后推移,从而延长了美豆的销售周期。

四季度豆类仍将维持强势

节后首个交易日,商品盘面整体保持上涨势头,豆类期价涨幅居前,截至收盘,豆二主力合约2011报收于3772元/吨,涨幅为7.53%,居全市场涨幅之首;豆粕2101合约报收于3262元/吨,涨幅为6.01%;豆油主力合约2101报收于7036元/吨,涨幅为3.84%。

多位分析人士指出,国内商品盘面整体向好,一方面在于假期大盘提振;另一方面也在于国内市场需求好转提升。

“国庆假期因备货热情升温,9月最后一周豆类周度提货达到175万吨以上超高水平,饲料产量数据均能形成较好验证,且当前国内市场需求正在逐步恢复中。”陈界正表示,四季度国内豆粕大概率要延续去库存态势,基差有望逐步反弹走强。相比于美豆及豆粕而言,外盘油脂节假日期间涨幅略低,但整体油脂涨幅仍然偏强,预计近期油脂市场基本面与核心逻辑并未发生太大变化,低库存和需求旺盛是带动油脂强势上涨的最主要因素。

东证期货农产品资深分析师王晓慧认为,今年为促进生猪养殖企业积极补栏,资金进入生猪养殖行业,政府出台了一系列措施鼓励生猪养殖,预计饲料消费增加对豆粕的需求在持续释放,后期还将支撑豆粕期价稳健上涨;整体来看,四季度国内豆类油脂价格仍会维持强势。“从强弱关系来看,豆粕价格会强于豆油价格,油粕比价有望从高位回落”。

郭文伟也认为,虽然美豆产量丰产已定,不过中国正在积极大量采购美豆,美豆的出口量较往年有大幅增长,且巴西由于天气因素导致大豆种植进度推后,有可能延长美豆销售周期,此外,拉尼娜气候发生概率较大,阿根廷大豆种植区在四季度仍有较大概率出现干旱。中长期来看,国内豆类仍将保持上行趋势。