

聚焦强势股

编者按:5月份以来,A股市场不断演绎着震荡盘整行情。上证指数徘徊于2900点下方,月内累计涨幅为0.29%。尽管如此,一批强势股率先领涨,纷纷创出历史新高,被各路资金抢筹。今日本报特对5月份以来,板块指数涨幅居前,强势股扎堆的食品饮料、家用电器、医药生物、电子、国防军工等五大行业的投资机会进行梳理分析,以飨读者。

# 食品饮料股8个交易日市值增逾2300亿元 逾三成公司股价勇创年内新高

■本报记者 张 颖

近期,以贵州茅台为主的食品饮料股纷纷走强,成为A股市场中一道亮丽的风景。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,5月份以来至今的8个交易日中,食品饮料板块指数累计涨幅达5.01%,位居板块涨幅榜前列,该板块总市值月内累计增长2330亿元。

食品饮料板块牛股辈出。统计发现,5月份以来,在98只可交易的食品饮料股中,78只个股跑赢同期上证指数(月内涨幅0.29%),占比近八成。其中,安记食品、日辰股份和来伊份3只个股月内累计涨幅均超30%,分别为58.5%、34.3%和33.6%。

当前,强者恒强的选股逻辑已然成为A股主导,表现抢眼的食品饮料股更是淋漓尽致地展现出这个特征。统计显示,本周以来,有34只食品饮料股股价盘中创出年内新高,占比达34.7%。其中,日辰股份、妙可蓝多、盐津铺子、安井食品、青岛啤酒、绝味食品、三只松鼠、山西汾酒、五粮液、中炬高新、良品铺子等11只个股股价更是创出了历史新高。

渤海证券认为,站在当前时点,白酒板块行业天然属性仍存,货币宽松环境以及基建持续加码都对白酒行业形成支撑,需求将会得到逐步确认,建议积极配置。必选消费品目前整体存在由于确定性带来的估值溢价,整体

估值中枢位于历史中位之上,随着时间推移必选消费的投资逻辑将转向长期,建议优选成长性确定的细分领域龙头。

良好的业绩是股价上涨的基石。统计显示,在疫情影响下,仍有38家食品饮料上市公司,2020年一季度净利润实现同比增长,占比近四成。其中,三全食品、妙可蓝多、莲花健康和盐津铺子等4只个股今年一季度净利润同比增长均超100%。

对此,前海开源基金公司首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者:“食品饮料是消费领域中业绩增长比较稳定的板块。今年一季度,由于受到疫情的冲击,消费板块整体出现了增速下滑,但是食品饮料板块受到的影响没有那么严重,而且恢复速度比较快。”

“近期,各路资金再度涌入食品饮料板块为代表的大消费类股,驱动着大消费板块成为A股市场新的投资主线。”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。

数据是最好的佐证。统计显示,本周以来的5个交易日中,食品饮料行业呈现整体大单资金净流入态势。其



中,有49只个股实现资金净流入,占比达五成。其中,泸州老窖、青岛啤酒、双汇发展和酒鬼酒4只个股资金净流入均超1亿元。

食品饮料股不但受到市场资金的热捧,也被外资等加仓布局。众所周知,以贵州茅台、五粮液为首的食品饮料股长期被北上资金持有。对此,中泰证券分析认为,食品饮料符合外资审美,长期有望持续流入。从本质来看,外资更青睐低估值、高盈利、大市值以及高股息的股票。

对于食品饮料行业的投资策略,申万宏源证券认为,可从三条主线进行布局:一是,长期看好竞争格局不断改善,竞争力、市场份额持续提升的白马公司。如双汇发展、伊利股份;二是,长期看好具备较大成长空间的优质赛道如调味品、休闲食品,有良好机制保证,坚持努力进取的细分龙头,如桃李面包、洽洽食品、涪陵榨菜等;三是,短期关注消费升级带来的环比改善的子行业,包括啤酒、与餐饮高度关联的调味品。

# 五类机构持有逾六成医药股 26只个股股价创历史新高

■本报记者 吴 珊

基于当前基本面、流动性、政策预期,海外市场等多重因素,A股成交量维持低位,上证指数连续多日徘徊在2900点下方,尽管市场正在选择下一步的运行方向,但是部分个股仍然锐气不减,批量创出新高。

当新冠肺炎疫情“黑天鹅”重创全球资本市场,拥有长景气周期的医药行业结构性机会凸显。

进入5月份,医药行业整体涨幅继续处于28个申万一级行业前列,远远跑赢同期大盘。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,剔除年内上市次新股后,本周以来,94只盘中股价创出历史新高的A股中,医药股占据26席,强势股数量位居申万一级行业首位,成为当之无愧的牛股温床。

对于医药股受青睐的原因,记者通过梳理发现有五大因素:

首先,业绩表现突出。210家医药行业上市公司2019年实现净利润同比增长,占行业内上市公司家数比例为64.81%。其中,33家公司2019年至2019年连续六年实现净利润同比增长且2020年一季度净利润也实现了同比增长,包括长春高新、普利制药、恒瑞医药、益丰药房、柳药股份、凯莱英、万孚生物、华东医药、贵州三力、新华制药、老百姓等在内的11家公司最近6年以及2020年一季度净利润均实现两位数增长。

其次,新机遇与行业整合延续并存。2020年5月14日,国家药监局发布《关于开展化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价工作的公告》,同日国家药品审评中心(CDE)发布《化学药品注射剂仿制药质量和疗效一致性评价技术要求》等3个技术指导文件,注射剂一致性评价正式落地,注射剂行业整合提速成为机构共识。

在国金证券分析师王麟看来,有规范的研发和高品质注射剂生产注册申报的企业有望先行,综合考虑注射剂一致性评价申报数量,相关受益上市公司涉及:科伦药业、中国生物制药、健友股份、普利制药等。

第三,需求相对刚性。工银瑞信医疗保健研究团队负责人、工银养老产业和工银前沿医疗基金经理赵岱认为,今年医药行业已经积累了较大

涨幅,主要是因为疫情期间医药的需求相对刚性,所以受到的影响相对其他行业较小;此外部分与抗疫相关需求的增长也拉动了行业的需求。“二季度以后,预计市场的主线一方面在于中国经济的恢复;另一方面在于海外疫情拉动的部分抗疫相关需求。前期受到疫情影响的医药需求正在快速恢复,以及与海外抗疫需求相关的子行业或公司,预计二季度会有较为强劲的表现。”

第四,避险作用明显。众所周知,医药行业由于其弱周期属性,往往作为震荡市的避风港,在大盘进入震荡盘整期后,医药行业的防御属性逐渐凸显。

第五,机构积极持股。数据显示,212只医药股前十大流通股股东名单中出现社保基金、险资、QFII、券商、基金等五类机构身影,占行业内成份股比例为65.43%。

而对于投资者来说,收获一波上涨行情之后,医药板块的后市发展更牵动人心。

森瑞投资董事长林存在接受《证券日报》记者采访时表示,医药板块未来表现不会齐涨齐跌,而是逐步分化,不断推动结构性行情的演进过程。

医药股布局方面,林存告诉记者,要着眼于老龄化和创新迭代及国产化崛起的长期思路,不断挖掘各个大类及细分行业。创新药及相关产业链、医疗器械板块、生物制品及专业服务类的行业和公司会长期不断向上。展望未来数年,中国可能出现一大批超大型医药企业,届时,医药股的市值可达千亿元甚至万亿元,百元甚至几百元的医药股股价层出不穷。因此,对于医药股的投资,必须细致挖掘,而且要长期的跟踪和持有,才可以真正获得丰厚收益。而不是拘泥于短期带动,或者一个季度的热潮。

与此同时,盈亚证券投资咨询有限公司投资顾问易凯在《证券日报》记者采访时也表示,对医药股需要关注业绩增长、政策支持、市场容量三个领域。短期关注中报预增的医药股,中长期关注慢病管理、中医药保健、疫苗防疫保健、民营医疗服务与养老等政策扶持红利、市场容量较大等细分领域的投资机会。

# 家电线上销售呈爆发式增长 机构称板块估值有望率先修复

■本报记者 赵子强

通过对近一个月以来市场上大量研究报告的整理,《证券日报》记者发现,家电行业近期受机构关注,疫情稳定后销售恢复明显,未来业绩增长相对稳定。

从奥维云网发布的周家电销售数据看,“五一”前后家电销售回暖明显。数据显示,今年5月4日-5月10日,全品类家电线上销售各市场呈爆发式增长。增速分别为冰箱58.1%、洗衣机46.7%、空调207.2%、彩电4.2%、厨电套餐27.7%、油烟机32.4%、燃气灶32.8%、电热水壶74.8%、燃气热水器53.5%,且各新型大厨电、品类类小家电也大幅增长。

对此,华西证券认为,一季度受到疫情的冲击,白色家电行业需求处于底部,消费者推迟购买计划,因此终端需求景气度无法得到正常有效的体现。但家电产品的需求较为刚性,前期因疫情压制的需求后期会在消费旺季及促销推动下得到集中释放。二季

度消费市场处于修复期,因此需求进入复苏的上行周期。

不过,对于销售数据的看涨,申港证券的研报认为,除回暖外,商品价格下降同样是引发消费放量的重要因素。

较为突出的销售数据激活了A股市场家电板块的走势。东方财富数据显示,5月份首个交易日,家电行业指数上涨1.77%,随后涨多跌少。在截至5月15日的8个交易日中,仅有2个交易日下跌,呈现出较为明显的上涨趋势。

从个股表现来看,58只交易中的家电行业成份股,5月以来有44只个股实现上涨,占比近八成。其中,小熊电器、天银机电、新宝股份、金莱特、兆驰股份等7只个股月内累计涨幅均超过10%。

对于家电行业的投资逻辑,财信证券认为,随着国内疫情逐渐得到控制,家电行业受国内疫情影响,前期因疫情压制的需求后期会在消费旺季及促销推动下得到集中释放。二季

度,出口占比较高的企业将面临较大的压力。从消费角度来看,国内线上线下销售逐渐恢复,加之消费政策出台,被疫情抑制的家电消费需求有望得到释放。

万联证券最新研报认为,在疫情影响下,宏观有明显的宽松预期。短期由于宽松的流动性,地产板块有望复苏带动家电板块回暖。同时长期来看,中国消费升级和城市化进程将会是一个漫长的过程,而家电行业则是最直接受益于这一历史进程的行业之一。行业的龙头企业将依然具有长期的投资价值。

“突发的疫情只是加速洗牌,家电行业较多领域已经进入存量竞争时代,个股趋势分化已经十分显著,依赖行业的需求beta的时代已经过去,迎接真正个股alpha时代!”天风证券分析师蔡雯娟更认可行业内个股的分化。

蔡雯娟认为,Alpha时代的到来,意味着细分市场玩家的乐园开启。前瞻去看,进入二、三季度,疫情并非重点关注的核心因素,更需要关

注的是板块下的行业性机会,以及个股公司的差异化表现。另外,在大的渠道玩法中,同样出现了结构性变化,2B市场的逐渐发展壮大,最终带动厨房大家电、白色家电、照明等板块的变化。

对于家电板块的投资布局,申港证券认为,“五一”长假家电销售爆发,充分证明家电消费修复反弹的全面开启。今年二季度企业营收释放确定性极强,大幅利好核心白色家电龙头格力电器、美的集团、海尔智家以及受益竣工增加的厨电龙头老板电器,同时重点关注对应高增赛道的小家电龙头九阳股份。

华西证券认为,二季度经济活动复苏,消费需求将得到逐渐改善。需求的复苏进度将影响行业价格的预期和均价走势。板块基本面已经见底,二季度在消费旺季需求释放+扩内需政策预期+外资持续流入等因素影响下,估值有望率先得到修复。建议配置周期底部的白色家电龙头,如格力电器和美的集团。

# 解析军工板块成长逻辑 绘出两条投资主线

■本报记者 徐一鸣

基于国家对军民融合战略的持续、快速推进以及民参军领域的巨大发展空间,近期,国防军工板块异动不断。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,5月份以来截至5月15日,军工板块累计涨幅达4.22%,位居28类申万一级行业前列。

个股方面,炼石航空、天箭科技、江龙船艇、中兵红箭、中船防务、中科海讯、长城军工、景嘉微、烽火电子、上海防务10只军工股均有不错的市场表现,期间累计上涨10%以上。

宝新金融首席经济学家郑磊接受《证券日报》记者采访时表示:“近期军工板块的上涨因素主要为两点:一是改革深化。军民融合发展已经推进多年,军工行业中有不少尖端技术转为民用将会创造价值,其部分价值正在逐步释放;二是全球经济的不确定性和国际地缘政治因素,导致军工领域需求相对独立,我国将加快军工建设,补足短板,军工行业穿越周期的属性有望在本轮外部环境变化中展现。”

私募排排网未来基金经理夏风光告诉《证券日报》记者,以美国为代表的全球主要经济体处于经济周期的衰退阶段,叠加疫情的冲击和地缘政治因素影响,军工行业将成为市场的关注点,吸引场内外资金的注意。

“中长期向上趋势明确,目前尚处于蓄势阶段。”夏风光补充道,军工板块目前处于估值的相对低位,机构的配置也处于由分散到集中的过程。此外,军工板块增速较为稳定,是全球经济下行中比较难得的增长亮点。

除了受到消息面、政策面催化以外,稳健的基本面也成为军工板块上涨的主要因素之一。

淳石资本执行董事杨如意对记者表示,“近年来,军工行业业绩总体保持稳健增长,行业景气程度不断提高。”

数据显示,2019年军工板块整体收入4178.88亿元,同比增长5.42%;整体归属于母公司净利润183.09亿元,同比增长22.53%。

虽然国防军工行业一季度业绩受疫情影响增速有所放缓(整体收入和归属于母公司净利润同比增速分别为-4.20%和-21.92%),但部分企业仍表现出较强的增长韧性,其根本原因在于需求的确定性和供应体系的强抗风险能力。其中,航发动力、中船防务、天海防务、中航电子、北斗星通、中航沈飞、星网宇达等7家产业链公司一季度净利润均实现同比翻番。

对于投资者而言,该如何布局当下军工行情?夏风光建议投资者抓住两条投资主线:一是从行业细分角度来看,航空、航天领域,空天一体化是军工行业的一个重要的分支,在细分行业中增速最快,同时技术含量较高,可适当关注。二是从基本面选股,寻找盈利增速确定、股东分红率较高的品种。

华创证券分析师卫喆进一步给出投资标的。他认为,受益于军工行业需求景气度有望继续保持、行业竞争格局稳定的细分行业中包括军工产业链上游的电子元器件领域、新材料领域、航空发动机产业链和卫星互联网产业链值得重点关注。推荐相关标的:中航机载、航发动力、中航沈飞、中航高科和航发股份。

# 电子行业上市公司去年研发投入增长17.20% 社保与QFII共同持有17只概念股

■本报见习记者 任世晔

5月份以来,沪深两市股指呈现震荡反弹的态势,市场投资情绪逐步恢复,赚钱效应转暖。在此带动下,电子板块集体崛起,期间整体涨幅5.92%,领跑沪指(月内累计上涨0.29%),220只成份股期间股价实现上涨,占比逾八成。

进一步统计发现,61只个股期间累计涨幅超过10%,包括安集科技、漫步者、德赛电池等在内的12只个股期间累计涨幅均超过20%。其中,安集科技、圣邦股份、深科技3只个股股价月内创出历史新高。

对此,中信建投证券电子行业首席分析师雷鸣鸣表示,二季度将是电子板块布局良机。疫情导致半导体景气度趋势暂缓,随着疫情逐渐得到控制,半导体板块有望估值修复先行,传导至业绩修复。中长期看,5G带动下的换机和创新周期给半导体带来增量,

本土替代受疫情和贸易环境影响正在加速,建议关注细分领域景气度较好的,中长期逻辑清晰,估值相对合理的标的。

近期电子板块强势表现,主要有三大因素支撑。

首先,去年业绩表现普遍良好。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,在200多家电子行业上市公司中,有170家公司2019年实现归属母公司股东的净利润同比增长,占比逾六成。其中,有42家公司2019年归属母公司股东的净利润实现同比翻番。

华辉创投投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示:“电子行业的几个主要细分领域本来就处于上行周期,而在新冠肺炎疫情和贸易摩擦背景下,以‘新基建’为代表的产业政策持续加码会进一步提升行业景气度。从资本市场看,流动性改善、科创板开通、创业板注册制推进等等利好客观上更有利于包括电子行业板块

在内的中小股、科技股和成长股,中短期电子行业还是市场关注度较高的板块。长期来看,电子行业内部会逐步分化,经营稳健、综合实力突出的细分行业龙头更可能长跑胜出。”

其次,电子行业上市公司去年研发投入上升,硬实力进一步增强。记者统计发现,电子行业上市公司2019年研发投入总额达954.78亿元,较2018年的814.63亿元增长17.20%。2019年研发投入总额实现同比增长的公司共有201家,占比逾七成。其中,有101家公司报告期内研发投入总额实现同比增长超过20%。

第三,机构持仓上升明显。从2020年一季度公募基金重仓股行业持股比例来看,2019年四季度到2020年一季度,电子行业持股比例从11.63%增加0.56%,达到12.19%。

与此同时,以社保基金、QFII等为代表的长线资金也提前布局电子板块。

截至今年一季度末,有49只电子股被社保基金持仓,QFII持有43只电子股。由此可见,包括三环集团、大族激光、工业富联、生益科技、思创医惠、鹏鼎控股、传音控股、艾华集团等在内的17只电子股在今年一季度获得社保基金与QFII共同持仓。

对电子板块的市场表现和机构资金流入情况,私募排排网资深研究员刘有华对《证券日报》记者表示:“目前市场电子板块的分化比较大,市场主要的热点集中在半导体领域,包括半导体的封装、设计等,从资金面来看,机构资金介入力度非常大,后续应该还有一定的空间。而从基本面来看,半导体由于国产化替代的路程还比较漫长,所以这个领域从未来较长的期限来看,都是成长空间比较大的投资领域。目前5G建设以及普及还处于初步阶段,所以速度慢,对上市公司的业绩改善不够明显,从起步到放量,还需要一个过程。”