

聚焦强势板块

编者按:今年以来,A股市场在跌宕起伏中不断演绎分化行情,强者恒强的投资逻辑已然成为业内共识。市场热点在科技与大消费之间轮番切换,两条投资主线成为各方关注的焦点。统计数据显示,今年以来,上证指数累计下跌3.91%,但医药生物、电子、食品饮料、农林牧渔、计算机等五大板块逆市走强,涨幅居前,累计涨幅均超20%。今日本报特对上述五大板块及其强势龙头股的投资机会进行梳理分析,以资读者。

医药板块飙升逾30%年内霸榜五大关键词勾画投资新赛道

■本报记者 张颖

医药行业作为A股市场典型的长期慢牛板块,凭借其良好的防御特质,今年以来大放异彩,先“升”夺人。截至6月5日收盘,医药行业指数年内累计涨幅达到33.04%,位居万一级行业涨幅榜首位,并再创5年来收盘新高。部分医药股也在不断刷新年内股价新高的同时,创出历史新高。统计数据显示,本周以来,包括智飞生物、长春高新、通策医疗等在内的24只医药股盘中股价已创出历史新高。

“医药行业兼具科技特征与消费特征,正好契合我国未来科技+消费的发展引擎路径,因此是A股市场难得的可以继续挖掘的高成长领域。”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“强者恒强”的投资逻辑下,上半年涨幅居首的医药板块还能继续投资吗?后市该如何掘金?《证券日报》记者通过对业内资深人士的采访,并对大量研报进行梳理后发现,防疫、分化、创新、成长、龙头已成为机构关注医药行业的五大关键词,从而勾画出投资医药行业的五

大赛道。

关键词一:防疫

2020年,在疫情爆发的特殊环境下,医药行业的发展备受关注。上海证券分析认为,疫情凸显出国内公共卫生应急体系存在短板,补短板将着眼于加强疾控体系能力建设,提升基层医疗机构救治能力,完善传染病救治网络,提升检验检测能力等,医疗新基建大幕拉开,高端设备、检验检测相关产业链将受益。作为疫情的终极解决方案,疫苗研发正在加速推进。未来很长一段时间,疫苗及上下游和相关产业链都将是关注的焦点。

关键词二:分化

未来我国医药板块各细分领域的分化仍将延续。秦洪向《证券日报》记者介绍,近年来医药产业政策出现较大程度的转变,例如,集采政策的变化意味着大批量的药品价格将大幅下调,部分新药价格出现跳水,必然会影响医药板块相关上市公司的业绩成长趋势。

医药股的二级市场表现可谓冰

火两重天。统计数据显示,虽然医药生物申万一级行业指数年内涨幅超过30%,但医疗器械和生物制品两个子板块年内涨幅居前,分别为68.4%和45.7%;医药商业和中药板块则以15.4%和11.5%的涨幅位居末位。

从个股表现看,今年以来,剔除最近30日内上市新股,有203只医药股上涨。其中,有14只医药股累计涨幅超过100%。与之形成鲜明对比的是,有121只医药股年内出现下跌,其中有27只医药股累计跌幅超过20%。

关键词三:创新

新产品对医药公司业绩驱动的影响将越来越明显。上海证券在最新研报中提到,创新仍是长期投资主题。从政策趋势来看,目前医药行业仍在推进产业升级,进一步压缩仿制药和耗材利润空间,从而为创新药腾挪发展空间。建议关注具备研发能力的创新药械企业及其研发产业链,包括恒瑞医药、迈瑞医疗、康龙化成等。

关键词四:成长

医药股历来是绩优白马股的集



中地。2020年一季度数据显示,有135家医药公司今年一季度实现净利润同比增长,其中有35家医药公司净利润同比增幅超过100%。

海通证券医药生物首席分析师余文心表示,投资医药股,买的是成长而不是便宜,决定企业长期竞争力的是赛道选择和壁垒。

关键词五:龙头

兴业证券徐佳熹分析认为,在行业发展过程中,中国医药行业未来可能会出现国际级医药巨头,不仅具有较强研发能力,同时在政府事务、学术推广等方面具有综合性竞争优势,

并能通过与国外巨头合作逐步打开国际市场。

在投资理念方面,前海开源基金基金经理范浩表示,坚持聚焦好赛道,聚焦龙头企业,保持深入研究和长期跟踪,对于优秀企业要敢于重仓并长期持有。

范浩强调,虽然医药行业目前涨幅已经较大,但复盘过去十年医药行业数据会发现,医药生物行业的整体估值目前仍处于历史估值中枢偏上的位置,并没有脱离历史区间。医药行业无论是企业发展战略还是投资者选股策略都已发生明显变化,具备长期确定性发展趋势的企业是一种稀缺品,估值溢价可能会长期存在。

电子行业市值上半年增超6000亿元 8只个股获机构集中推荐

■本报记者 赵子强

今年以来,电子行业成为A股市场中的热门行业,备受机构和普通投资者的关注。

CHOICE研报平台显示,截至6月5日收盘,今年以来电子行业(申万一级)共发布846份研报,以102个交易日计算,相当于平均每天发布8.29篇,机构对电子行业的关注度由此可见一斑。电子行业获得的市场关注与其市场表现密不可分。《证券日报》记者对IFIND数据统计后发现,截至6月5日收盘,电子板块成份股流通A

股市值达到3.48万亿元,较年初增长6026.88亿元。

从个股表现来看,今年以来,跑赢沪指大盘的电子行业板块个股多达151只,占比56.77%。其中,斯达半导、瑞芯微、派瑞股份、沪硅产业、南大光电、芯瑞达、安集科技、大立科技等8只个股今年以来的涨幅均超过100%。

经过上半年的强势表现后,电子行业板块未来是否还具备继续投资和布局的潜力?大部分机构均给出肯定的答复。

华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示,随着疫情冲击

减弱、流动性继续改善、更多“新基建”投资的落地、创业板注册制的推进,相对受益的电子行业基本面继续改善是大概率事件,那些额外受益于政策面和消息面的个股仍会成为阶段性市场热点。

对于电子板块在今年上半年出现的上涨表现,袁华明评价称,固然有内需市场形成的基本面支撑因素,但更重要的是包括电子行业在内的新兴产业被确立为中国经济转型升级的核心,与之相关的产业、金融、资本市场利好政策不断推出,极大提升了电子行业的景气度和投资者的关注度。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网资深研究员刘有华表示,中国的电子行业市场非常大,需求占比在全球三分之一以上。随着5G发展、北斗导航全球系统的建成使用,未来还有非常大的需求空间。在投资机会方面,可重点关注国产替代进程下的确定性的投资机会。

券商也对电子行业细分领域给出配置建议。上海证券推荐关注三大细分领域:一是5G基站及相关领域,建议关注高频高速趋势下通信PCB产业链与基站功放等射频芯片国产化机会。二是消费电子领域,持

续关注5G手机等硬件创新带来的结构性机会,具体包括EMS制造线设备、射频芯片模组化、FPC软板、光学等细分方向。三是半导体产业,中国半导体产业已进入逆水行舟不进则退的关键阶段,产业政策向中芯国际以及相关产业链不断倾斜已成趋势。

最近30个交易日,电子行业共有88只个股获机构给予“买入”或“增持”等推荐评级,占行业的32.96%。其中,闻泰科技、长电科技、顺络电子、大族激光、北方华创、韦尔股份、信维通信、胜宏科技等8只个股均被机构推荐超过5次以上。

近四成食品饮料股创年内新高 众机构坚定看多“白龙马”行情

■本报记者 吴珊

今年以来,以食品饮料为代表的消费白马股明显抗跌并率先反弹,带动了整个市场人气。贵州茅台、青岛啤酒、良品铺子、绝味食品、海天味业等细分领域龙头股不断创出历史新高,带动“白龙马”股票整体崛起。近期,无论是两融资金还是外资,流入最多的也是这些“白龙马”股票,说明大消费板块仍是目前A股市场当之无愧的核心主线之一。

宝新金融首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,在

疫情影响下,食品饮料等从属于生活必须的基础消费品行业,在需求的推动下保持较高的确定性,相关股票安全边际较高,因此得到资金的青睐。

数据显示,今年以来,按流通市值加权平均计算,食品饮料行业整体涨幅达到22.02%,位居申万一级行业前列。共有67只食品饮料股出现不同程度的股价上涨,包括良品铺子、盐津铺子、妙可蓝多、双塔食品、克明面业等在内的15只食品饮料股期间累计涨幅超过50%。在6月份的前5个交易日里,双塔食品、香飘飘、酒鬼酒、龙大肉食、嘉必优、得利斯、ST椰岛等7

只食品饮料股的涨幅均已超过10%。

统计数据还显示,本周以来,已有36只食品饮料股的盘中股价创出年内新高,占比近四成。其中,五粮液、山西汾酒、贵州茅台、青岛啤酒、今世缘、良品铺子、恒顺醋业、西麦食品、中炬高新、妙可蓝多、日辰股份、涪陵榨菜、克明面业、安井食品、绝味食品、盐津铺子等16只个股股价更是创出历史新高。

私募排排网未来星基金经理夏风光认为,食品饮料行业属于弱周期性的必需消费品行业,无论是疫情导致的人们消费习惯的短期变化,或是

经济出现衰退的可能,对食品饮料行业都不会产生太大的负面冲击。

这一观点与前海开源基金首席经济学家杨德龙不谋而合,杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“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,由于受到疫情冲击,消费板块整体出现增速下滑,但食品饮料行业受到的影响并没有那么大,而且恢复速度比较快。”

截至6月5日,已有9家食品饮料行业公司披露2020年中报业绩预告,业绩预告公司达到4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翻番。

渤海证券分析师刘瑀表示,消费继续复苏仍是大概率事件。此外,疫情影响将加速食品饮料行业强者恒强的局面。当前白酒板块估值仍具有优势,建议继续关注。必选消费品目前整体存在确定性带来的估值溢价,随着时间推移,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。继续给予食品饮料行业“看好”投资评级。

中金公司也在最新研报中坚定看多食品饮料股行情,称“中长期来看,白龙马行情仍将延续”。

三因素支撑计算机行业配置优势 机构推荐四条投资主线

■本报记者 徐一鸣

在线医疗、远程办公、在线教育等市场板块热度持续攀升,带动云计算上游产业需求繁荣,以计算机为代表的新兴技术逐渐渗透于各个领域。科技股作为机构普遍看好的全年投资主线之一,被市场各方所关注。

《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,截至6月5日,以计算机为代表的科技板块今年以来以市场表现较为强势,累计涨幅达20.58%,位居28类申万一级行业涨幅榜前列。

在个股方面,金现代、奥飞数据、数据港、神州泰岳、春秋电子等5只科

技成份股的股价实现翻番。另外,安恒信息、诚迈科技、光云科技、广联达、宝信软件、用友网络、虹软科技、金山办公、中国联通、京北方、鸿泉物联、深信服、宇信科技、万兴科技、中科曙光、盛视科技、常山北明、多伦科技、泛微网络等个股累计涨幅也都超过50%。

私募排排网未来星基金经理夏风光对《证券日报》记者表示,计算机行业的高景气度和龙头公司业绩增速的确定性是推动板块上涨的主要因素,真正能“长大”的公司将获得投资者的青睐,并享受高估值。

《证券日报》记者梳理后发现,目前

有三因素支撑计算机板块的配置优势。首先是行业景气度高。云应用SaaS由于具有线上交付部署的特点,一季度受到外部环境的负面影响较小。腾讯未来5年将向云计算等技术基础设施投资5000亿元,同时将继续建造多个大型数据中心,结合此前阿里在“数据中心”领域的大额投资,有望推动相关产业链快速发展。

壹玖资产总经理蒋俊国在接受《证券日报》记者采访时表示:“疫情期间,云计算、IDC等产业链受到市场广泛需求,作为信息基础设施,中长期将会保持高景气度。”

其次是强者恒强趋势有望延续。A股市场上半年整体呈现震荡走

势,计算机板块收获20.58%的累计涨幅,受到更多主力资金的关注,下半年做多情绪有望再次升温。

最后,国产软硬件不断成熟,生态环境不断完善。中国电信日前发布中国电信服务器(2020年)集中采购项目货物招标集中资格预审公告,本次集采共分为8个标包,共计56314台。其中,以鲲鹏和海光为代表的国产服务器共集采11185台,占比达19.86%。以电信为代表的行业国产化替代已进入实质性落地阶段。

在国盛证券计算机行业首席分析师刘高杨看来,计算机国产化生态已初步成熟。其中,PC整机以及办公

应用软件、信息安全的国产化替代能力较高;国产信息安全产品可大多数替代国外同类产品,已达到“可用阶段”,并向“好用阶段”发展。

在投资策略方面,夏风光表示,新基建带来的增量将加速企业云和数字化进程,投资者可重点关注云计算、服务器、应用技术等细分行业。

华西证券计算机行业分析师刘泽晶表示,2020年-2022年,信创产业将迎来黄金发展期,产业链从底层到应用层将明显受益。推荐关注四条投资主线:一是芯片及整机领域;二是基础软件领域;三是应用软件领域;四是系统集成领域。

三大逻辑支撑农林牧渔板块年内大涨 9只个股被QFII加持

■本报见习记者 任世碧

今年以来,农林牧渔板块表现抢眼,累计涨幅20.5%,位居申万一级行业涨幅榜前列。个股方面,湘佳股份、金健米业年内股价实现翻番,分别达到169.51%、140.65%,雪榕生物、大北农、金丹科技、新农开发、北大荒等5只个股累计涨幅均逾50%。

机构普遍认为,农林牧渔板块年内的强势表现主要有三大逻辑支撑。首先,去年经营基本逐步改善。《证券日报》记者查阅相关数据统计后发现,在88家农林牧渔板块上市公司中,有47家公司2019年实现归

属母公司股东的净利润同比增长,占比逾五成。其中,包括牧原股份、正邦科技、益生股份、民和股份、新五丰、温氏股份等在内的19家农林牧渔行业上市公司报告期内归属母公司股东的净利润实现同比翻番。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“今年农林牧渔板块表现抢眼,主要是行业紧密度比较高。一方面,由于猪周期向上,猪肉价格依然上升,并带动鸡肉等价格上升;另一方面,非洲蝗灾导致全球农产品产量可能会下降,全国农产品价格上涨预期强烈,从而带动农业板块整体表现。”

私募排排网未来星基金经理夏风光对《证券日报》记者表示:“养殖产业链的高景气度有望迎来拐点,但相关行业的利润释放期还没有结束。种植产业链相关的种子业优质品种有望享受政策红利,可以继续关注。投资农业还是应该选择利好驱动明显、价值逐步体现的优质龙头企业。”

方正证券认为,生猪板块是当前业绩确定性较强的板块之一。其次,机构调研热情较高。《证券日报》记者统计发现,今年以来,共有22只农林牧渔股获得机构走访调研,海大集团、大北农、天邦股份、新希望等4只个股期间均受到过百家机构联

袂调研,调研机构分别达到258家、202家、111家、101家;普莱柯、天马科技、金新农、立华股份、唐人神、生物股份、温氏股份、牧原股份、晨光生物等也受到30家以上机构扎堆调研。

最后,外资持仓上升明显。截至今年一季度末,海大集团、隆平高科、安琪酵母、北大荒、中宠股份、*ST敦种、新农开发、佩蒂股份、绿康生化等9只个股被QFII持仓,去年四季度QFII持仓该行业个股仅为6只。同时,牧原股份、大北农、温氏股份等3只个股受北上资金青睐,年内吸金3.90亿元。

壹玖资产总经理蒋俊国向《证券日报》记者介绍,农业板块子行业较

多,处于养殖后周期的饲料行业未来景气度会持续。另外,随着存栏量上升,动物疫苗的需求也会上升。这两个子行业前期涨幅已经不小,但从全年看,仍是有机可乘的。

杨德龙认为,“农林牧渔板块下半年具有一定表现机会,但与上半年相比,预期回报率会下降。猪肉价格已处于高位,猪周期也处于景气度高点,后市回落风险逐步加大。同时,农产品价格在上半年反应已比较充分,下半年预期会减弱,注意把握节奏。操作上,可布局具有龙头地位的优势公司,农业细分板块龙头股优势更明显,抗风险能力也较强,具有较大投资价值”。

百果园境外IPO倒计时 年内万店规划面临挑战

■本报见习记者 王君

在不同的赛道上,百果园和鲜丰水果打响了国内水果零售第一股的争夺战。

鲜丰水果完成A股上市第一期辅导的同时,百果园也正式启动上市进程,并把目的地选在境外。不过,就在百果园启动IPO之际,关于百果园开店数量等问题也成为焦点。

百果园此前宣称2020年实现万店规划,截至目前,其门店实际数量与目标差距较大,若按原计划实现目标,大量的资金支持必不可少。在香颂资本执行董事沈萌看来,开店规划应该尊重市场消费需求,单纯制定数字指标是违背市场规律的,很可能成为败笔。

万店目标年内或难完成

中国证监会网站披露,6月1日已接收深圳百果园实业(集团)股份有限公司(股份有限公司境外首次公开发行股份(包括普通股、优先股等各类股票及股票的派生形式)审批)材料。

公开资料显示,百果园于2001年在深圳成立,是一家集水果采购、种植支持、采后保鲜、物流仓储等于一体的连锁企业,截至2019年9月,已进驻全国80多个城市,发展会员5600万人,连锁店超过4000家,主要分为直营和加盟两种类型。

数据显示,2015年百果园门店数量为1000家,2019年达到4000多家。不难看出,加盟制对百果园门店数量贡献巨大。加盟制度的背后,是百果园董事长余惠勇定下的万店目标:“2016年,公司内部第二个‘五年规划’出炉,定下了2020年开1万家店、年销售额达到400亿元的目标。”

如今,2020年已快过半,百果园的万店计划是否会如期实现?《证券日报》记者此次并未得到百果园方面的相关回复。但余惠勇此前在接受媒体采访时曾表示:“万店计划没有变化,目前很难预料疫情对实体的影响会持续多久。”余惠勇还强调称,今年百果园有两点不会变,一是绝对会发展;二是绝对会盈利。

对此,鲍姆企业管理咨询有限公司董事长鲍跃忠则对《证券日报》记者表示,疫情会对消费理念和消费能力产生影响。从目前来看,2020年百果园要想实现1万家店的发展目标会有很大压力。

如果要想实现1万家门面的目标,未来半年百果园要开出5000多家门店,这意味着,平均每个月要开1000家门店。中国品牌研究院研究员朱丹蓬对《证券日报》记者表示:“暂且不论开店数量能否达到,光从质量这一块我就非常担忧。因为这对百果园的供应链、食品安全以及管理运营上,都有很大难度。”

香颂资本执行董事沈萌也对《证券日报》记者表示,今年消费预期不足,盲目开店可能会适得其反。

水果零售赛道玩家众多

由于目前百果园尚未披露招股书,因此,公司目前加盟店和直营店的数据也未公开。由于百果园目前处于信息披露敏感期,因此未接受《证券日报》记者的采访。

资料显示,百果园的加盟始于两年前。2018年初,百果园举办首场加盟招商说明会,时任百果园常务副总裁的袁峰在会上宣布,2018年集团定的目标是,全国新开门店1200家,新拓展5个区域,且将全部以加盟店形式呈现。

“百果园开放加盟其实与周黑鸭开放加盟是一样的,希望通过快速的规模化达到较高体量,形成规模化、品牌化。”朱丹蓬对《证券日报》记者表示。

在朱丹蓬看来,百果园开放加盟后,整个运营规范化会有很大压力,因此并不看好水果零售品牌做加盟。

“百果园并不是科创类型,所以无法利用注册制的通道,因此对百果园的业绩要求会很高,资方会对投资标的给予业绩压力,但过度施压对各方都没有好处。”沈萌对《证券日报》记者表示。

公开资料显示,从2015年起,百果园就先后获得大量资本的青睐。2015年9月份获得天图资本、广发信德、前海互兴合计4亿元的A轮融资;同年12月,获得A+轮融资。2017年,获得中金前海发展基金、招商局资本的战略融资。2018年1月,获得15亿元B轮融资;同年7月,获得中金祺智投资的股权融资,以及自贸区基金、阿特列斯资本和中信农业产业基金的战略融资;同年11月,百果园完成股权融资,投资方为金雅福投资。

对于百果园的上市计划,在2015年完成对百果园的A轮融资后,天图资本首席投资官冯卫东就曾预计,百果园将在3-5年内上市。

如今,百果园IPO已进入倒计时极端,作为对手的鲜丰水果也已完成A股上市的第一期辅导工作。在水果连锁超市品牌密集上市的背后,行业竞争也更加激烈。

“从业态来看,鲜丰水果是百果园的直接竞争对手。但除了鲜丰水果之外,百果园还面临很多竞争对手。”鲍跃忠表示,每日优鲜、拼多多、盒马鲜生这类到家模式的生鲜电商平台也对百果园造成一定冲击。以拼多多为例,其目前大力发展包括水果在内的农产品;盒马鲜生也与淘宝天猫合作,实现生鲜到家。总体来看,百果园面临很多挑战,面临资金压力,因此会考虑上市。但今年确实是一个非常特殊的市场周期,百果园需要去做更全面的审视。