

一线白马蓝筹股平稳坐镇 周期股成春季行情突破口

□本报记者 陈锦锋

图说新闻



1月5日,中远海运首列中俄国际班列正式启程,一列满载着由中远海运集运承揽的46个40英尺集装箱货物的货运班列从天津港驶出,开往俄罗斯首都莫斯科,预计行驶时间为14天,未来将以双向对开的方式,保证单向每周一次的运营频率。 新华社 王晖/摄

中信建投研究报告

索菲亚:渠道持续发力龙头优势显现

公司作为定制家居龙头企业,已经基本形成“衣柜+橱柜+木门”的业务格局。2017年1-9月公司共实现营业收入42.51亿元。

1-9月索菲亚定制家具收入同比增长37.03%,截至2017年9月底,索菲亚品牌拥有经销商超过2170家,客户数达到37.86万户,同比增长15.09%。

2017年家具行业迎来IPO热潮,欧派家居、尚品宅配、金牌厨柜等纷纷上市,行业竞争有所加剧。2016年我国家居行业规模以上企业总产值为8559.5亿元,其中

橱柜、衣柜、木门行业市场规模约为3484亿元,然而行业内仍未出现百亿以上营收的企业。据测算,行业TOP8公司市场占有率约为6.06%,龙头企业市场集中度具备进一步提升的空间。

随着索菲亚在渠道与产能方面持续发力,龙头优势显现。渠道方面,公司依然保持衣柜200家/年、橱柜300-350家/年的开店速度。产能方面,公司衣柜、橱柜、木门产能持续扩充。衣柜五大生产基地布局完成,开始正常生产;橱柜在华南生产基地基础上,建设华中生产基地。

中航光电:开启新一轮业绩增长

公司56Gbps高速连接器项目成功中标国家工业强基工程,自主研发开发的流体连接器与射频同轴连接器均已达到国际先进水平。高速背板连接器技术实现突破,解决了高速传输数据信号完整性问题。新能源汽车大功率液冷充电解决方案取得技术突破,奠定了公司在大功率充电领域的领先地位。

随着创新技术成果转化的不断推进,未来公司技术储备优势将逐渐转化为新产品竞争优势,进而开启新一轮业绩增长。

2017年10月,公司发布可

转债预案,拟发行可转债募集资金不超过13亿元,将用于中航光电新技术产业基地项目及光电产业基地二期项目建设。

公司新技术产业基地项目正处于建设阶段,计划总投资约10亿元。基地建成达产后,将有效提升液冷、光有源及光电设备、高速背板及新能源汽车配套产品等新业务产品的产业化生产能力,预计年新增销售收入13.75亿元,新增利润总额2.17亿元。目前该项目建设进展顺利,预计2019年全面建成投产。

A股新年开门红后,一路高歌,白马蓝筹股平稳坐镇,周期股冲锋,截至本周一,沪指一举拿下3400点。对此,有券商认为,接下来市场大概率在波动中延续上升势头,而具备业绩确定性和涨价利好的周期行业以及地产、大消费类龙头股,则有望继续引领2018年的春季攻势。

指数转向趋势性上攻

近期全球股市不约而同转入主升段。其中,美国三大指数最为强劲,开始转入加速上涨,德国DAX30、法国CAC40、英国富时100等跟随,特别是日经225指数创26年新高,实现了大型底部的突破逆转。在全球牛市背景下,沪深股市也出现重大转变,“结构牛”从极端转向均衡,在传统消费蓝筹保持稳定的前提下,大周期品龙头蓝筹全面崛起。沪深股市属于偏传统产业的的市场,这种转变意味着A股指数的逆转。

从技术分析角度看,沪深指数的运行格局也已转向趋势性上攻。上证50指数已消化过去十年下降压力线的压力,近期一旦突破3000点附近的这一压力线位置,技术上就将确立十年下降趋势的大逆转,攻击目标将直接指向2015年高点(3494点)。

创业板综指,自2015年9月以来,已“四探”2100点并获得支撑,拒绝创新低,底部特征日趋明显。换言之,两年的结构性慢牛行情即将转向系统性上攻。

周期股成行情突破口

周期股为何能引领开年行情?前期回调并未破坏周期行情的基本逻辑:需求不弱、供给不强、库存不高。从短期需求来看,春季开工旺季期间,信贷数据、工业增加值、投资等数据会创下阶段性新高,需求不弱。

从中期需求来看,伴随全球朱格拉周期开启,海外核心经济体的制造业繁荣会帮助我国经济顺利度过去地产业化的增长阶段,使得制造业成为2018年的核心经济增长点,整体经济增长有韧性。

同时,环保限产政策推进下,全国水泥价格指数持续回升,12月28日为149.97创历史新高。根据《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》,“2+26”城市工业企业实施错峰生产部署,钢企将限产50%,螺纹钢、动力煤等期货价格经过短期调整也出现企稳回升。

地产股也在开年迎来吃饭行情。据统计,2017年销售金额突破千亿元房企数量达到17家,较2016年新增6

家。克尔瑞最新发布的2017年年度房地产公司销售排行显示,碧桂园、万科和中国恒大分别位于前三,销售金额分别为5500亿元、5239亿元和5131亿元,同比分别增长78%、44%和37%,前三门槛已经突破5000亿元。成绩单发布将进一步触发市场对于龙头房企行业集中度持续提升的预期,同时将会遇见靓丽的结算业绩,对其估值及股价将起到有力的支撑作用。在行业集中度持续提升过程中,龙头房企整体估值水平仍有提升空间,股价也具备较大的向上弹性。

周期行情有望继续演绎

市场之所以会淡化强周期股的周期属性,而强化其稳定成长属性,最根本的背景就是供给侧改革不断推进,产能得到有效控制、行业集中度上升,寡头企业的盈利稳定性持续上升。换言之,支撑这一轮强周期性龙头估值上移的理由并非盈利增速,而是盈利的稳定性。目前正处于这一转变的临界期,股价估值弹性最大,投资品种也应首选龙头或寡头公司。

总体来讲,看好周期板块带来春节红包行情,全球经济复苏和国内经济韧劲超预期是主导逻辑,周期股盈利的持续性有望得到确认。

地热能产业有望迎来发展春天

1月8日,国家发改委等六部委联合印发《关于加快浅层地热能开发利用促进北方采暖地区燃煤减量替代的通知》,提出一揽子支持政策,要求因地制宜加快推进浅层地热能开发利用,推进北方采暖地区居民供热等领域燃煤减量替代,先选择一批城镇、园区、郊县、乡村开展实施示范工程。在业内人士看来,地热能产业将借此迎来发展春天。

作为清洁能源的新型可再生能源,我国地热能资源储量大、分布广。中国地质调查局2015年调查评价结果显示,全国336个地级以上

城市仅浅层地热能年可开采资源量就折合7亿吨标准煤。但地热能开发利用与风能、太阳能等相比,尚处于起步阶段,2015年,我国地热能年利用总量仅为约2000万吨标准煤。

为此,《通知》提出,以京津冀及周边地区等北方采暖地区为重点,到2020年,浅层地热能供热(冷)领域得到有效应用,应用水平得到较大提升,在替代民用散煤供热(冷)方面发挥积极作用,区域供热(冷)用能结构得到优化,相关政策机制和保障制度进一步完善,浅层地热能利用技术开发、咨询

评价、关键设备制造、工程建设、运营服务等产业体系进一步健全。

“地热能迎来了发展的‘第二个春天’。”中国工程院院士多吉曾这样评价。业内人士认为,在政策引导下,地热能开发利用将快速发展,前景持续向好。从全国范围内看,根据地热能开发利用“十三五”规划初步估算,到2020年我国地热能利用量相比2015年增长2.5倍。同时,地热能资源勘查评价、钻井技术和设备也必不可少,有望带动地热开发技术服务及核心装备供应商的业绩增长。(经济参考报)