

## 上海自贸区解除游戏机销售禁令

## 自贸区放行游戏机 热点锁定“游戏链”

□本报记者 魏静

随着上海自贸区挂牌时间的临近,本周自贸热卷土重来:龙头股外高桥及陆家嘴连续收出两个涨停板,且涨势有向纵深方向扩散的迹象。此前,市场人士就已获悉,允许国外企业在华销售游戏机将是上海自贸区蓝图的一部分;本月23日晚间,百视通发布的与微软在上海自贸区组建合资公司的公告,更是令自贸区相关游戏机概念炒作热潮一触即发,百视通昨日就强势涨停。

分析人士表示,百视通与微软在上海自贸区设立合资公司的举措表明,实行了十三年的游戏机禁令将在上海自贸区正式终结;在此背景下,预计与游戏机生产相关的软硬件公司,如水晶光电(002273)、雷柏科技(002577)、高德红外(002414)及联创光电(000363)将获得资金的青睐。

## 自贸区解禁游戏机销售

早在13年前,为了防止青少年沉迷游戏,国务院办公厅转发了文化部等7部门《关于开展电子游戏经营活动专项治理的意见》,这就意味着自2000年6月起,中国就展开了针对国内游戏机市场的治理工作。

在长达13年的游戏机禁令生涯中,索尼、微软等厂商都曾呼吁过放开中国游戏机市场;但由于牵扯面过大,游戏机禁令的解除工作一直未能取得实质进展。

而百视通的公告则令市场重新看到游戏机销售有条件放行的希望。业内普遍预期,随着百视通与微软合资模式的公布,索尼、任天堂等其他游戏机厂商也很可能会很快跟进。毕竟,在中国这个巨大的市场上,如果仅仅依靠百货渠道销售游戏机产品,并不能对这些



新华社图片

厂商的业绩产生明显的刺激。

分析人士表示,如果价格合适,功能更为强大的游戏机产品将会对市场上的盒子产品造成重创,并可能对智能电视产品也产生重要影响。而一旦销售禁令被解除后,海外的游戏机厂商除了可在中国当地设立专卖店外,还可通过代理商向中国市场出口游戏机。但是,游戏软件必须事先获得中国政府的认可。

## 游戏机力推体感控制

事实上,早在2001年,微软的游戏机产品XBOX就开始销售其第一代家用游戏主机,其性能相当于索尼的PS2。在游戏市场中,Xbox和新力Sony公司的PlayStation 2以及任天堂公司所发行的Game Cube形成了三国鼎立的局面。

实际上,当前Xbox的突出主

要在于其几乎为一种3D体感摄像机,利用即时动态捕捉、麦克风输入、摄像识别、语音识别、社群互动等一系列功能让玩家真正体验到“体感”的精髓。即通过自身的运动来操控游戏,而且能实现互联网上的互动,再加上优秀的体感游戏作品,该品牌游戏机受到玩家追捧。

分析人士表示,上海自贸区开放游戏机市场,给正陷入困境的游戏机厂商提供了重新开拓市场的良机。目前中国“80后”和“90后”等年轻人群总计达到了约4亿人,预计这些人群将可能成为购买游戏机的“生力军”。按照目前1000~2000元左右的游戏机价格测算,游戏机市场未来极有可能达到百亿规模。

## 自贸热或紧盯“游戏链”

当前上海自贸区炒作热情不

减,此次百视通与微软在上海自贸区设立合资公司的举措,或令自贸热的下一狙击点变为游戏机相关产业链,预计与游戏机生产相关的软硬件公司,如水晶光电(002273)、雷柏科技(002577)、高德红外(002414)及联创光电(000363)将获得资金的青睐。

水晶光电(002273):公司主要从事光学光电子元器件的研发、生产和销售,主导产品光学低通滤波器和红外截止滤光片是图像传感器的核心部件,其产品产销居全球前列水平。目前公司的体感产品已经处于送样中;同时公司是知名游戏企业索尼及多家国际知名企业的主要供应商。目前,部分体感龙头企业正在与公司合作,希望借助传感配件完善公司的体感技术。

雷柏科技(002577):公司生

产经营鼠标、键盘、电脑游戏的周边产品,并致力于为全球用户提供技术先进、品质优异的无线外设产品双振动、无线游戏手柄V30及双振动无线游戏手柄V10可模拟真实的游戏场景,在敲打、跌倒、碰撞等虚拟动作中,通过灵敏的双振动马达达到近乎真实的现场感。后期公司还会推出全新的游戏外设产品。公司募集资金5020万元投资“无线游戏手柄产业化建设项目”,建设产能120万个/年,完全达产后,预计将新增营业收入9600万元。

高德红外(002414):目前,国内体感控制开发公司基本能够采用Leap公司同样的技术模拟开发出具有类似功能的产品,但是在用户体验和精度上稍显逊色。据介绍,Leap Motion所需要的4个主要零部件为:近红外响应的CMOS/CCD摄像头、红外LED、红外带通滤光片和高速USB通讯芯片。公司专业制造红外热成像仪,并积极开展红外光学、成像电路、图像处理、人工智能、机械结构及系统工程等方面的设计与研究,已成功开发出数十款拥有完全知识产权的红外热像系统及高科技光电系统。

联创光电(600363):据悉,体感交互设备是通过红外LED和摄像头来完成对3D动作的追踪,业内人士认为电子行业将因此迎来变革,高端传感器和红外LED器件的受关注度大增将成为必然。目前我国传感器的技术水平并不高,但红外LED产品较具竞争力;其中联创光电在红外LED外延材料、芯片器件领域的研发能力居国内领先地位。该公司去年12月刚刚完成再融资,募资投向就有红外LED器件产业化项目,其用于夜视系统中的主动红外摄像技术与体感交互设备的红外成像原理一致。

## 经济回暖 改革支撑 十月行情可期

□本报记者 张昊

进入9月以来,创业板依然延续了前期不断创出新高的走势,而主板也不乏亮眼行情;与此同时,QE3的退出时间也有所推迟,这都有助于市场信心的提振。在这样的背景下如何把握四季度行情,本期<“中证面对面”>请到了招商证券资产管理部高级投资经理杜长江,以及深圳国诚投资总监黄道林。两位嘉宾均表示,近期经济的回暖为市场提供了一定的支撑,而即将召开的十八届三中全会也提振了市场的信心,总体来说,出现“十月行情”是大概率事件。

## 经济回暖助推蓝筹行情

中国证券报:近期主板市场为投资者带来一些惊喜,一些机构普遍唱高估值的蓝筹股品种。近期蓝筹股上涨的逻辑是什么?未来是否会走出一波像样的行情?

杜长江:我们认为蓝筹股上涨的逻辑有两条。第一个逻辑是经济回升,近两个月的PMI指数都是回升的态势,周一公布的汇丰PMI创下六个月的新高,这反映出经济企稳回升的态势,对于蓝筹股构成一定的支撑。第二个逻辑是改革红利,9月初银行板块出现

大涨,其中一个传闻就是银行有可能出现优先股试点,整个银行板块涨了7%。从政策的角度,无论是经济层面,还是资本市场,都存在着改革的新举措陆续推出的预期。这两方面对蓝筹股产生了较大的推动力。

黄道林:我们可以把近期蓝筹股的回升定义为反弹。蓝筹股已经跌了很长时间,上证平均市盈率只有11倍,这么低的市盈率对投资者是有吸引力的。这一波行情里的龙头品种是上海本地股,而上海本地股有很多都是权重股,上海自贸区政策性主题投资机会带动上海本地股的上涨。所以这一波主板的行情带有一定

的主题投资性质,不仅仅是完全由主板蓝筹股掀起的行情,而是由上海自贸区概念个股带来的赚钱效应带动了一批股票的上涨。

中国证券报:近期市场风格转换的说法也不绝于耳,有几个交易日出现了创业板、中小板、主板普涨的局面,如何把握创业板未来的投资机会?

杜长江:我们认为创业板未来会进入分化的阶段,未来一段时间,这种分化会非常剧烈。

“十一”之前我们认为创业板有可能出现一定程度的震荡,因为资金整体上还是偏紧,现在银行

的拆借利率又出现了明显的上升。因为今年行情有一个特点,就是券商融资融券量比较大,截至上周六已经达到了2600多亿,这部分资金考虑到跨节时间比较长,如果买入股票资金成本是比较大的。因此,不排除在“十一”之前,这一部分融资资金会有短期卖出的动作,可能对部分股票会产生压力。

黄道林:我认为判断创业板是否见顶有两个指标,第一个指标是创业板的换手率达到10%,我们可以借鉴历史顶点来判断创业板的顶点,它的换手率如果达到10%的话就是一个见顶信号;另外一个信号是PE(市盈率)是否到达顶点,按照历史经验,创业板的PE超过60倍以后会出现顶点。从目前来看,创业板的平均PE大概是50倍左右,那么创业板指数也不可能见顶。我们还期待另外一点,创业板指数在上涨过程中,如果随着业绩的释放PE能够逐步降低,这是我们乐见的。如果三季报创业板整体PE出现回落的话,我认为创业板

指数还有不断创新高的可能。

## 十月行情可期

中国证券报:十八届三中全会即将在11月召开,投资者对这次会议抱以很大的期望,请问11

月之后会不会有一波简短的行情出现?几率有多大?

杜长江:我们认为如果有行情出现,应该会在三中全会之前,因此10月份有行情的概率较大。过去几个月市场炒作的主题主要是经济转型,小盘股走势比较好。但是三中全会之前,我们认为改革红利也是很重要的主线,一些权重股会比较受益。另外,李克强总理上任之后陆续推出了一些举措,通过与其他国家进行比较,我们认为现在的举措相当于日本在上世纪70年代初和美国的80年代,都是采取“供给学派”的改革措施,这对经济中长期发展的后劲是非常有利的。从国外经济经验来看,如果采用了这些经济措施,都会有将近十年左右的经济增长前景。所以我觉得十月出现行情的可能性比较大。

黄道林:我认为十八届三中全会带来的更有可能是结构性行情,尤其是三中全会的改革信号带来的结构性行情,比如最近有所表现的土改、金改、自贸区等政策预期带来的结构性行情。另一方面,我认为将来有一些股票还会延续低迷的走势,比如白酒,三中全会以后我觉得白酒板块还是熊市。换句话说,出现系统性行情,从目前中国经济现状来看还是有一定难度的。

## 受益金融改革 券商景气回升

步回升。

传统业务方面,由于宏观经济数据向好,金融改革持续推进、蓝筹股交易额放大,A股在改革预期推进下形成反弹,证券交易量回升。由此,9月份以来证券公司的经纪业务、权益类投资明显改善。

同时,预计IPO重启后券商投行收入将明显提升,债券承销规模有望恢复性增长,目前已已有83家企业过会待发,IPO开闸后券商有望新增投行业务收入约40亿元。

创新业务方面,首先,预计2015年券商信用交易业务收入有望达到1000亿元左右。其中融资融券、股票质押式回购以及约定式回购业务收入分别达到448亿元、434亿元和121亿元。信用交易

延伸和重组,将为承销、并购、直投、融券等业务带来新的客源。

## 金融改革影响积极

后续管理层坚定推动金融改革和金融创新的改革措施将全面利好信托、期货和券商行业。

当前,我国拟从利率市场化、资本市场多元化和金融领域的对内对外开放三方面鉴定推进金融改革。由此,证券、信托、期货行业将全面受益,亮点在于多层次资本市场建设提速、资产证券化扩大、提升直接融资比例等。而国债期货如期上市,融资融券扩容早于预期,表明监管层将大力推进券商创新进程的决心仍未动摇。

除了券商板块,受益于金融

改革,信托行业有望迎来估值修复。信托定位为高风险高收益的金融机构,以提供非标准化的产品为主。作为实业的投资银行,信托公司基层创新能力,有顽强的生命力;若遗产税开征,家族信托等民事信托发展空间巨大。

当前,市场已充分反映信托业负面影响,金融改革影响积极,利好信托行业。期货方面,由于品种扩容,期货行业多元经营使得行业有望迎来高速增长。当前,国债期货已上市,后续品种扩容蓄势待发,多元化盈利模式浮现。券商系期货公司崛起态势明朗化,领先的商品系期货公司有望打造自身的期货式投行。

## ■博客论道

林之鹤:

## 市场短线将以整理为主

两市周二一度出现深跌,午后略有回升。从资金面上看,从节前到现在一直呈现大幅流出的格局,市场在规避长假和IPO的冲击,落袋为安似乎是主流资金的主要动作,虽然趋势上没有明显的表现,但资金流向对此前瞻,技术面上来看,两市呈现吊颈线,整体趋势还是延续节前调整姿态,虽然有反弹但明显有心无力,板块短期未现正

常的轮动,市场短线还将以整理为主,重心可能会继续下移到20日线附近,操作上暂时保持轻仓状态。

短线周三股指继续调整的概率较大,股民应关注20日线的支撑力度。周三阻力位2170点,支撑位2250点。关注焦点一是外围市场以及消息面变化,二是成交量能否放大,三是20日线支撑力度以及10日线的阻力轻重。

红马猎庄:

## 震荡中把握题材炒作机会

市场行情目前仍然是题材概念股的天下,自贸区概念股因挂牌在即而继续大涨,民营银行也将有较多资金选择避险,同时会有相当一部分资金在长假期间进行理财类的活动,因此节前可能不会有大行情出现。此因素可能会导致A股市场将以震荡整理为主,后市投资方面则应在震荡中把握题材类的炒作机会。

拾金客:

## 调整是为国庆布局做准备

周二大盘收出一颗探底回升的小阴线,沪指跌破10日线收在5日线附近,目前K线重心有下移之势,周三重点留意5日线的支撑,指数只有站稳2200点后才能向上运行,如果站稳2200点后下半周仍有向上的趋势。

大盘探底回升,虽然护盘力量不足盘面调整迹象明显,但目前大环境向好的情况下股市不具备深调的理由,调整和媒体报道国庆前后或发IPO征求意见稿有关,ipo重启对大盘会

有杀伤力,但是每次传闻IPO重启又被否定,大盘在2200点怎么会重启IPO?这次也许是主力的圈套,另外对于权重股集体杀跌引发的调整,权重股调整后大部分板块本身就有机会,同时距离十八届三中全会召开已经不远,本次会议搞活经济还是重点,所以大盘中线向上的趋势不变,如果调整是主力为国庆布局做准备。所以投资者不要盲目跟风杀跌。等待大盘企稳后在布局国庆行情。

王名:

洗盘不改节前红包行情本质

对于大盘而言,虽然大盘目前出现了调整,但是我们看到依然有多个因素具有支撑作用。其一,从技术层面上看,周一的缺口已经回补,调整的压力释放了很多,而且2200点的支撑明显,5日线和10日线交汇构筑了平台;其二,从热点来看,我们看到节日红包板块中的旅游、商业连锁今天再度活跃,尤其是商业连锁板块,真正发挥了金九银十的作用,小商品城、王府井等频频刷新高点,后市反弹趋势没有改变。

左洋平:

国庆后再加仓操作

周二主力用节前洗盘方式,通过震荡整理,洗去一些不够坚定的人,也就确定实实在在的行情还是要等到国庆后,技术面目前压在2300~2330点区间,下方支撑位在2130~2150点有一定的支撑,也就是说在国庆前会是以2100~2350点区间的250点上下震荡徘徊。

股民需要注意2300点这个压力位,须看这个量能不能不能重新回到3000亿左右,关注量能的持续性,如果量能回不到3000亿仍

需要震荡整理筑底蓄势,大盘要出现走好行情仍需要等到国庆节后。从现在的盘面看,中秋刚过而国庆又将至,很多人会将资金转到实体中去,经营生意或留钱出去旅游消费,预期国庆前震荡筑底,现在的策略仍是在国庆前暂时操作以短线波段为主注意资金管理和仓位控制,等到国庆后再考虑加仓。(张晶 整理)

更多详情请登录中证博客

<http://blog.cs.com.cn/>

目前仓位状况 (加权平均仓位:70.0%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	49.5%	672
75%左右	16.7%	227
50%左右	11.8%	160
25%左右	8.4%	114
空仓(0%)	13.6%	185

9月24日申万一级行业指数表现

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅
801200.SI	商业贸易(申万)	3353.93	89.96	2.76%
801210.SI	餐饮旅游(申万)	3197.53	75.11	2.41%
801220.SI	食品饮料(申万)	4965.04	52.91	1.08%
801080.SI	电子(申万)	1712.77	16.42	0.97%
801201.SI	综合(申万)	1711.26	14.11	0.83%
801170.SI	交通运输(申万)	1700.99	12.89	0.76%