

# 量缩价稳 成长行情仍是主流

□本报记者 黎旅嘉

6月18日，两市小幅高开，全天保持震荡格局，成交清淡，全天两市成交额仅3217.83亿元。截至收盘，上证指数涨0.09%，报2890.16点，深证成指涨0.27%，创业板指涨0.93%。

分析人士指出，当前市场可谓正面和负面因素共存。客观而言，沪指自2440点以来第一阶段行情的估值修复，对比历史已很可观。当前市场在2900点下方争夺激烈，短期市场也已步入量缩价稳的新阶段。有观点认为超跌反弹可能已暂告段落，也有观点认为热点并未过度降温。但无论持哪种观点，后市成长占优是不少机构的共识之一。

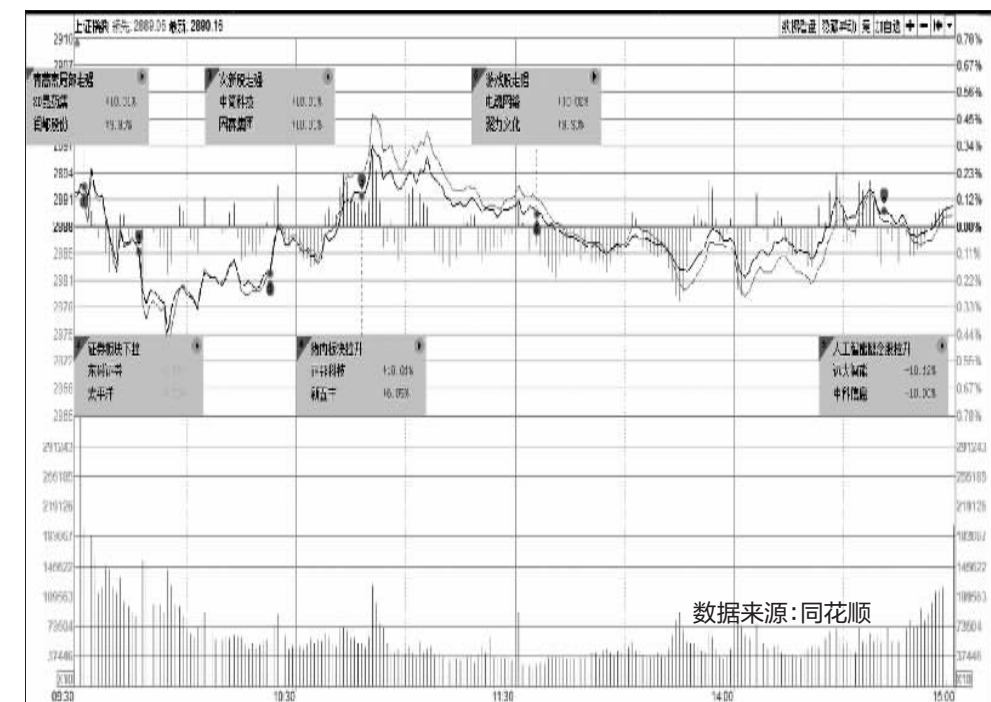
## 两市缩量震荡

昨日早盘，两市小幅高开，全天维持震荡格局。总体而言，周二两市成交稍显低迷，而代表成长风格的创业板走势稍强，成为昨日盘面中值得称道的亮点之一。

截至收盘，沪指报2890.16点，涨0.09%；深成指报8804.32点，涨0.27%；创业板指报1455.75点，涨0.93%。从成交金额方面看，昨日沪市成交1369.35亿元，深市成交1848.47亿元，两市合计成交3217.83亿元，较上一交易日继续缩量。

不难发现，近期盘面的震荡以及两市成交额走低表明市场情绪并未出现持续正向改善。一方面，市场整体成交量不振，相较一季度，成交金额明显缩量，交投意愿显著回落；不过，另一方面，成交量走低同样也说明市场进一步向下意愿不足，短期再难出现大幅回抽动能。此外，值得一提的是，当前盘中情绪的低迷同样也意味着中期参与性价比逐步回升，因而后市在量缩价稳背景下行情的持续性或将成为下一阶段值得持续关注焦点之一。

分析人士指出，受多重因素影响，指数在2900点下方出现反复以及资金态度谨慎在市场预期之内。一方面，竖信价值均值回归效应的长线配置者仍在市场谨慎及估值仍处于历史底部格局下悄悄布局；另一方面，在后市主线



数据来源：同花顺

尚未清晰之际，追求绝对收益的中期投资者则并不急于入场，这一分歧使得投资者群体难以形成合力。而近期的震荡其实也反映出不同市场力量的动态均衡。但经历此前连续回抽以及横盘整理，市场短期风险充分消化，市场整体优势仍旧较为明显。

因而，针对后市，不少机构强调，在盘面经历调整后的当前阶段，虽然市场整体基调尚未完全转暖但至少处在企稳的初期阶段，在这一前提下，市场虽仍存在继续下探的可能，但此时机会大于风险也是不争的事实。因而当下投资者已可适度积极。

## 市场底依旧稳固

随着行情脱离快速下行阶段，初步企稳后的市场并未形成持续性热点。而资金是否愿意再度入场的前提其实是取决于热点持续性以及盘面能否再现赚钱效应。客观而言，在内外不确定因素仍不时扰动A股的背景下，短期市场整体做多气氛确实较难出现实

质性恢复。那么初步企稳后盘面持续回升的力量来自何方？

中金公司在此前发布的研报中表示，按照A股大级别牛熊规律，上证综指2015年中至2019年初的走势已经完整经历了“普跌去估值”、“分化看业绩”和“补跌杀情绪”三个阶段。而上证综指2019年初的前期低点已较为扎实，此前日线级别调整走势，仍可以被看作是对指数长期底部的再次确认。

此外，该机构认为，近期A股市场在风险偏好小幅回升的驱动下出现短暂技术性反弹，中小市值股票反弹幅度较大，创业板综涨幅在近期主要指数中居首。从主要指数表现来看，A股震荡筑底的市场格局并没有发生变化，但市场整体仍未有体现出明显的赚钱效应，配置型投资者和博弈型投资者的行为难以形成共振。进入6月下旬，受市场高度关注的宏观事件将纷至沓来，这不仅对宏观配置投资者的市场预期和配置行为产生影响，也对中短期博弈型交易者的风险偏好形

成间接影响。因此，在市场整体预期和持仓格局未变的情况下，建议投资者密切关注各事件动态，耐心等待不确定性的下降，整体配置上仍应以防御风格和板块为主。

整体而言，经历此前调整，在政策预期向好的背景下，后市整体机会大于风险的共识已经形成。从两市表现来看，虽然在量缩价稳背景下，市场整体基调仍未完全转暖，但已不乏结构性机会。

## 把握成长股配置机会

近期，市场在2900点下方争夺激烈，短期市场进入量缩价稳的新阶段。有声音认为超跌反弹可能已暂告段落，但也有观点认为热点并未过度降温，不过，无论持哪种观点，后市成长占优都是不少机构的共识之一。

针对后市，农银高增长混合、农银永益定开混合基金经理张燕指出，一方面，经过此前调整之后，市场风险在相当程度上得到了有效释放，目前市场整体估值处于相对较低的水平，市场对于悲观预期给予了较高的风险补偿。因此，下半年市场仍有机会，值得期待。另一方面，毫无疑问，科技创新将在经济增长中扮演越来越重要的角色，因此中长期看好科技产业的投资机会，看好成长股的市场表现。

进一步来看，张燕指出，首先，科技作为未来经济增长的重要推动力必将得到政策的大力支持。5月底，财政部和国家税务总局延续对集成电路和软件企业的税收优惠，减轻企业负担，促进企业增加研发投入，大力推动信息产业发展。6月初，5G牌照发放。其次，中国科技产业经过多年的历练，已经能够实现自主化，同时带动软硬件企业业绩提升。最后，科创板的推出将提升A股科技股的估值，加之前期的下跌使得部分成长股已跌至相对合理的估值水平。

而从中短期配置层面而言，川财证券同样强调了优质成长股的配置价值。该机构强调，5G牌照发放、全球流动性预期宽松等有望短期持续提升市场对新兴成长行业的风险偏好，这使得5G、芯片、国产软件、工业互联网、云计算、人工智能等细分行业中的优质个股值得中短期重点关注。

# 多因素提升关注度 三主线掘金计算机板块

□本报记者 陈晓刚

近日外部不确定性有所提升，加之科创板正式开板，计算机板块成为市场聚焦所在。一方面紧跟产业发展趋势布局硬科技核心资产，把握政策导向，寻找景气度受外部影响小的细分领域已成为近期机构的主要选股策略；另一方面科创板因素则对计算机板块形成多重利好。

18日，计算机指数涨0.66%。个股方面，本月以来科创信息、恒锋信息、中科信息领涨，涨幅都超过了25%。

## 重视行业与政策风口

兴业证券分析师蒋佳霖认为，科创板对计

算机板块形成多重利好。首先，为满足科创板开板和交易的需求，交易所、证券公司、资产管理机构等需要上线新的IT系统，对相关金融IT公司基本面产生正向影响；其次，中长期有助于国内计算机公司加强研发投入，增强竞争力；第三，科创板有助于计算机估值体系的多元化，有助于计算机龙头公司价值重估。

行业面上，近日赛富时宣布收购大数据企业Tableau，谷歌则收购了大数据企业Looker。分析人士认为，近期的并购反映了平台公司对大数据分析能力的重视，而通过向客户提供数据分析服务，平台公司既可以提升客户黏性，也有助于体现服务多元性。大数据与云计算具有天然的协同互补性。云计算解决的是数据存储和数据处理的问题，大数据解决的是数

据分析和呈现的问题，“云+大数据”将成为国内云服务厂商发展的必经之路。

## 云计算是未来大趋势

华泰证券发布的数据显示，2018年计算机行业营收同比增长10%，受商誉减值影响，归母净利润同比下滑47%，营收和净利润增速均创下近五年新低。2019年第一季度，行业营收同比增长11%，归母净利润同比增长53%。从子板块收入增速看，云计算、医疗信息化、电子认证、电子政务等子板块延续高景气态势。

多家券商都强调，云计算作为重要的战略科学技术，目前在我国起步较晚，未来提升空间巨大。为了促进云计算产业的迅速发展，我国先后出台与云计算密切相关的政策文

件，分别从产业发展、行业推广等多个重要环节进行调控。在政策的大力支持引导下，云计算产业有望迎来发展高潮期。

东莞证券建议关注三条主线：一是在企业级应用上具有较强技术积累的云计算公司，如用友网络、广联达等；二是具有技术优势的数据中心核心设备供应商，如中科曙光、浪潮信息等；三是掌握优质互联网数据中心(IDC)资源的公司，如宝信软件等。

光大证券分析师姜国平称，核心主线策略是以产业趋势为基础，寻找高景气度细分行业。他进一步提示，当前计算机指数PE为45倍，低于过去10年48倍的中位数水平。从个股估值看，40%的标的处于过去10年板块中位数水平以下。

# 北美信托银行：全球经济中期前景乐观



北美信托银行首席经济学家 卡尔·坦南鲍姆

□本报记者 倪伟

2019年，金融市场对全球经济走势预期出现了分化，尤其是进入6月，此前乐观情绪

部分转向，市场担忧全球经济复苏见顶以及美联储降息预期升温等因素，造成全球经济走向衰退。就此问题，中国证券报记者日前专访了北美信托银行首席经济学家卡尔·坦南鲍姆(CARL TANNENBAUM)。

卡尔表示，预期年内负面因素或难以得到有效的缓解，这些风险因素一旦失控将会对全球经济造成重大的打击。但是，他相信大概率这些因素最终都将理性方式落地。中期而言，全球经济仍然会恢复到一个典型的增长趋势，当下是经济的调整期，并不是全球经济衰退的开始。

在全球经济风险方面，卡尔表示，年内的主要风险来自于贸易摩擦。此外，近期英国无协议脱欧的风险再次上升，以及美国威胁对墨西哥以外的所有进口产品征收关税等负面

因素都在发酵，短期来看消息面并不乐观。但卡尔表示，他相信贸易上的一系列问题，最终问题将会得到解决，不会持续升级。而一旦问题得到解决，仍然相信美国经济将会带领全球恢复典型的增长势头。但预计全球经济局势在年内仍不乐观。

就资本市场的走势，卡尔表示，美股近期表现不甚稳定，主要是因为市场对美联储降息的预期有所升温。卡尔预期，美联储将在2019年下半年将利率降低50个基点，以应对美国经济放缓和下行风险。此外，他表示，自2009年以来，美国的经济扩张比欧盟更加强劲，欧盟不得不处理一系列财务问题，其银行系统仍未完全恢复，且其利率已经达到了极低的水平，因此就欧洲中央银行而言，未来几乎没有能力跟随美联储降息。

# 电魂网络五连板 电竞股缘何活跃

□本报记者 吴玉华

昨日，两市震荡后小幅回升，三大指数悉数上涨，其中创业板指走势偏强。而网络游戏股在昨日早盘即出现明显拉升，全天表现活跃，Wind网络游戏指数上涨1.94%，Wind电子竞技指数上涨1.43%，同属网络游戏和电子竞技板块的电魂网络取得“五连板”。对于网络游戏概念股，分析人士表示，版号恢复审批对游戏行业增长存在明显的边际改善效果，2019年行业大概率迎来恢复性增长。

## 电魂网络五连板

电魂网络昨日高开高走，直线拉升至涨停，全天成交额为3.7亿元，换手率率达到12.16%。截至收盘，涨停板上仍有1.6万手封

单封住涨停。

6月11日电魂网络称，公司授权腾讯在中国大陆地区的独家代理发行和运营手机游戏产品《我的侠客》的专有权利，并由腾讯提供手机游戏产品运营系统、服务器、与运营商及用户的接口、系统维护和部分客户服务等，公司提供游戏内容及运行的软件技术支持，双方进行合作，并依据合作收益进行收入分成。12日，电魂网络高开高走涨停，拉开了五连板的序幕。从过去几个交易日电魂网络出现的龙虎榜数据来看，在游资接力的同时，机构资金不断出现净卖出情况。具体为华泰证券北京京市口大街营业部、华鑫证券苏州苏州路营业部、国联证券海门长江南路营业部和华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部均有出现在买入席位和卖出席位中，游资接力

动作明显。同时在6月13日和6月17日的龙虎榜数据显示，机构卖出额分别为1909.31万元、764.41万元，机构卖出明显。

而电魂网络的连续涨停也让电魂网络在6月13日和6月17日发布了电魂网络股票交易异常波动暨风险提示公告。

## 网络游戏板块频繁活跃

昨日，在电魂网络涨停的同时，网络游戏概念股也出现了明显的异动，Wind网络游戏指数上涨1.94%，板块内除电魂网络涨停外，众互互联、星辉娱乐、聚力文化也均录得涨停，中青宝上涨5.13%，完美世界上涨3.54%。

分析人士表示，网络游戏概念股的明显活跃与消息面的刺激分不开。日前，上海出台促进电子竞技产业健康发展20条意见，并计

划在3至5年内，全面建成“全球电竞之都”。

实际上，除了上海之外，还有北京、杭州、成都、重庆等城市先后提出要建“电竞之都”。据游戏分析公司Newzoo报告预测，2019年全球电子竞技总观看人数将增加至4.5亿，电竞行业的收入将增长至11亿美元，其中来自中国的收入有2.1亿美元。

对于网络游戏股的投资，财通证券表示，在2019年及以后，游戏行业将进一步由增量市场转向存量市场，游戏产业链的重心会慢慢向产品倾斜，渠道不再能掌握一切。关于未来驱动，短期来看，“端手”仍是重要驱动，“端手”的部分核心产品将于2019年上线；长期来看，未来流量增长对于手机游戏收入贡献较为稳定，5G时代的新技术有望驱动游戏市场增长，云游戏将是行业重要方向。

## 农林牧渔板块表现强势

年内累涨逾五成

□本报记者 薛瑾

6月18日，农林牧渔板块再次领涨A股市场，截至收盘，该板块指数上涨2.01%，领涨中信一级各大行业板块。虽然3月以来，板块震荡幅度和频率双双处于较高水平，但依然成为今年以来唯一累计涨幅超过50%的板块。机构认为养殖业板块后市上涨动力犹在，成为农林牧渔板块结构性机会集中释放的领域。

## A股市场领头羊

6月18日，农林牧渔板块在连跌两日后，再次回归强势，板块内强势股集中涌现。天山生物盘初即涨停，正邦科技尾盘涨停，新五丰上涨6.05%，唐人神、新希望、金新农、天邦股份、傲农生物均涨超4%；天康生物、禾丰牧业、牧原股份、中粮糖业、民和股份、大北农等纷纷跟涨。

Wind数据显示，该板块2016年至2018年间持续震荡下行，而2019年以来，板块指数大幅拉升，虽然6月上旬出现较大程度回调，但年初至今的涨幅已经达到50.22%，为29个中信一级行业板块唯一一年内累计涨幅超过50%的板块，领先于食品饮料板块及非银行金融板块，成为年内A股市场的领头羊。

## 养殖板块空间大

农林牧渔板块的养殖业子板块集中受到券商机构看好。招商证券认为，猪养殖行业成长空间较大，所有上市公司都会在这一轮周期中迅速成长，尤其是龙头企业，因此对其继续强烈推荐；而在猪价预期持续向好的背景下，叠加龙头公司的出栏量处于底部向上的状态，该板块有望迎来量价齐升。

申万宏源认为，上周农业部公布今年5月存栏数据，数据显示能繁母猪、生猪存栏量环比降幅均有所扩大，同比降幅创新高；5月去产能进程仍在进行中，还未出现企稳信号，如果去产能继续进行，供需缺口或可再超预期，不排除上调猪价预期的可能。

方正证券指出，家禽板块价格短期或维持震荡，但认为短期价格下跌因素在减弱，三季度补栏需求和终端需求的提振，鸡价将逐步恢复，持续看好禽板块投资机会，认为板块基本面扎实，估值优势明显，调整带来较好投资机会。

天风证券表示，生猪养殖板块上市公司新产能投放和原产能恢复已经陆续开始，其防疫优势已经逐步体现，未来产业集中度将继续提升，在防疫优势体现和出栏高增长的趋势中，养猪上市公司估值也理应得到提升；此外，禽养殖板块首推白羽肉鸡板块，黄羽肉鸡板块和肉鸭板块也存在部分机会。

另外，糖价也有望继续上涨，从而给糖业上市公司带来利好。信达证券认为，当前已处于内外糖成本双双倒挂的阶段，是糖价周期的绝对底部。随着库存的逐渐消化以及下榨季全球糖产量下降带来供需的边际改善，内外糖价有望同步回暖。

## 工程机械需求无虞

## 龙头股迎配置良机

□本报记者 牛仲逸

近期工程机械板块表现相对强势，6月18日，工程机械指数上涨0.56%，而6月以来，该指数累计涨幅超4%。分析人士表示，基建投资增速有望上行，工程机械需求无虞，加上更新需求的释放，预计全年工程机械将保持正增长，龙头股仍具投资价值。

## 行业发展具备韧性

据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，2019年5月份，共计销售各类挖掘机产品18897台，同比下降2.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台地区）16717台，同比下降6.0%。出口销量2153台，同比增长41.4%。

产品市场结构方面，大型挖掘机保持增长态势，2019年5月份，大型挖掘机销售2588台，同比增长6.3%；中型挖掘机销售4429台，同比下降11.6%；小型挖掘机销售9700台，同比下降6.1%。

1-5月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品122086台，同比涨幅15.2%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台地区）112343台，同比涨幅13.8%。

业内人士表示，5月份挖掘机销量转负，主要是一季度销量大增透支了部分需求及高基数所致。

兴业证券策略研究指出，预计2019年工程机械行业的高景气有望延续，预计全年挖掘机、起重机、混凝土机械的销量增速有望分别达到10%、50%、50%左右。东兴证券表示，未来行业仍具备一定韧性。目前国内挖掘机十年保有量超过130万台，存量和环保因素的更新有望成为未来行业销量主要驱动因素。

## 龙头优势持续扩大

当前市场普遍预期在相关政策支持下，工程机械板块盈利能力仍将持续提升，在此背景下，投资者该如何布局工程机械板块？

兴业证券表示，工程机械行业迈入盈利新时代，龙头优势持续扩大。经过十几年的发展，国产品牌在技术、品牌、资金实力方面取得了显著进步，国产份额持续提升，在行业增速下行后，市场集中度及国产品牌的份额提升有望加速。从全球化的视角来看，我国工程机械企业未来仍有非常大的发展空间。建议重点关注：恒立液压（全球工程机械油缸龙头，泵阀新产品进口替代加速）、三一重工（全球挖掘机机械龙头，国际化加速）、徐工机械（起重机械龙头，江苏省国企混改潜在收益标的）。

“工业自动化的发展或将削弱新兴经济体的人力成本优势，贸易摩擦对于机械行业龙头企业企业的收入、净利润等影响基本可控，但现金流或承压。”华泰证券行业研究指出，市场份额结构相对集中，同时中国已具备全球优势的机械子板块相对整体行业或具更大潜力，建议关注工程机械、工业气体及手工具板块，优选现金流充沛的龙头企业，推荐三一重工，建议关注杭氧股份及巨星科技。