

# 科创板个股分化 市场料进入战略配置期

□本报记者 吴玉华

7月23日,沪深两市缩量反弹,科创板第二个交易日个股走势分化。截至收盘,上证指数上涨0.45%,深证成指上涨0.58%,创业板指上涨1.25%。科创板个股跌多涨少,25只个股有21只下跌。

分析人士表示,从稍长周期来看,市场向下面临估值底和政策底的双重支撑,向下的空间相对有限,投资者不必过于悲观。短期市场热点方面,短期投资者对科技成长股的风格偏好有望加强,科技成长有望成为市场的热点主线。

## 科创板个股波幅降低

首批25只科创板个股走势分化,板块内仅有4只个股上涨,分别是乐鑫科技、福光股份、南微医学和中微公司,涨幅分别为14.24%、11.98%、11.72%、2.78%。其他21只个股下跌,跌幅最大的中国通号下跌18.42%,跌幅次之的西部超导下跌15.98%,25只科创板个股平均下跌7.90%。

科创板正式上市第二个交易日,虽然仍旧不设置涨跌幅限制,但科创板个股的成交额回落明显,换手率和振幅明显降低,投资者趋于理性。

从成交金额来看,上市第二个交易日,科创板25只个股成交额回落明显,总成交额为227.98亿元,与上市第一日的485.08亿元相比,回落了53%。从成交金额最大的个股来看,上市首日成交额最大的中国通号成交额为97.62亿元,而23日,中国通号仍为成交金额最大的个股,但成交额已回落至42.34亿元,成交金额超过10亿元的个股仅有7只,成交金额最小的瀚川智能成交金额为3.13亿元。

从换手率来看,与首个交易日25只个股换手率均超过60%相比,23日25只个股的换手率明显降低。换手率最高的福光股份,换手率为57.98%,换手率次之的安集科技,换手率为52.15%,换手率最低的华兴源创为27.75%,均较前一交易日的换手率有较为明显的回落。

从振幅来看,上市首日,25只个股的平均振幅为156.9%,5只个股的振幅超过200%。但在23日,振幅最高的福光股份振幅为37.76%,振幅次之的乐鑫科技振幅为25.56%,振幅最小的容百科技振幅为10.82%。

分析人士表示,科创板个股表现分化,随着上市时间的延长,股价会向内在价值回归。

中信证券认为,对于短线交易者而言,不建议在科创板新股上市初期脱离基本面纯粹基于

科创板25只个股第二个交易日表现



制表/吴玉华 新华社图片

短线博弈思路进行交易。对于中长期价值投资者来说,在合理价值判断基础上,日均换手率降至10%以下,或上市1个月以后是较好的配置时机。中长期价值投资者可根据对个股的价值判断进行配置,避开此前的市场博弈和炒作。

## 科技股成盘面亮点

7月23日主板、中小板和创业板市场出现缩量反弹。上证指数上涨0.45%,报收2899.94点,

深证成指上涨0.58%,报收9175.83点,创业板指上涨1.25%,报收1534.93点。从成交额上来看,沪市成交额为1480.77亿元,深市成交额为1751.68亿元,两市合计成交额为3232.45亿元,较前期缩量明显,创近一个月的新低。但值得注意的是,昨日沪市成交的1480.77亿元包含了科创板成交的227.98亿元。

从盘面上来看,虽然市场缩量明显,但不乏亮点。从行业板块上来看,多数行业板块上涨,

申万一级28个行业仅有3个行业下跌。在上涨的25个行业中,电子、计算机、电气设备行业涨幅居前,分别上涨2.16%、1.82%、1.66%,电子行业中,除乐鑫科技、福光股份两只科创板个股涨幅超过10%外,还有茂硕电源、海洋王、康强电子、泰晶科技等8只个股涨停。

下跌的三个行业分别是房地产、食品饮料和休闲服务行业,分别下跌1.10%、0.96%、0.30%。从概念板块上来看,传感器、Micro

## 风险偏好被激发 科技股遭主力“扫货”

□本报记者 叶涛

科创板鸣锣开板已有两个交易日。根据Wind终端统计,23日从沪深市场净流入的主力资金规模大幅下降至40.33亿元;与此同时,同日有11个行业板块实现净流入。市场人士认为,科创板开闸一定程度上带动了市场风险偏好提升,比价效应明显,这种比价效应正在为相关行业带来估值提升机会。

## 主力入场意愿提升

23日,沪深市场延续窄幅震荡态势,但波动频率明显加快,午后随着赚钱效应提升,指数企稳并持续上行,最终三大指数齐齐收红,全天两市上涨股票达到2950只。

根据Wind终端统计,23日,两市净流入的主力资金规模从前一日的281.69亿元下降至40.33亿元,降幅高达85.68%。单日获得净流入的股票家数也发生翻倍,从前一日的652只上升至1530只。数据表明,科创板提升了资金参与意愿,在场内产生了一定的赚钱效应。

资金情绪改善贯穿23日的交易全时段。当日开盘主力净流出就大幅下滑,从前一日的141.04亿元下降至37.50亿元,尾盘阶段随着大盘冲高,市场甚至一举获得15.91亿元净流入。

根据Wind数据,23日中小板和创业板双双实现资金流向逆转,分别实现2.47亿元和6115.76万元净流入。

## 看好优质科技股

东兴证券表示,短期内更需要关注的是由于科创板上市带动市场风险偏好提升,比价效应为科创相关行业带来的估值提升机会。首批科创板上市公司估值相对合理,基本落在A股对应行业目前估值25%-75%区间。其中,专用设备制造、计算机、通信和其他电子设备制造业估值水平高于行业中值。随着科创板的开闸,在比价效应的引导下,市场风险偏好或将回暖,有望提升相关行业估值中枢。

资金流动数据印证了上述判断。Wind数据显示,23日获得主力资金净流入的行业板块数量为11个,较前一日大增10个,其中电子、通信、银行板块净流入规模最大,为10.80亿元、5.60亿元和3.18亿元。而电子、通信板块恰恰是22日场内交易最炙手可热的领域。茂硕电源、康强电子、泰晶科技、亚世光电、朗科智能、聚灿光电等一批电子行业个股集体涨停,申万电子指数涨幅也达到2.16%,稳居行业第一。

目前,外围宏观经济下行压力较大,美联储大概率会在近期降息,进一步为国内货币流动释放了空间,预计三季度将迎来阶段性流动性拐点,而这一时段也将成为十分珍贵的交易窗口。东兴证券认为,科创板上市尤其可以催化市场情绪,优质科技股的配置价值正在凸显。

# 行业景气度回升 半导体板块凸显高弹性

□本报记者 牛仲逸

7月23日,半导体指数上涨3.04%,位居Wind主题行业涨幅榜首位,其中,科创板个股乐鑫科技上涨14.24%,康强电子、聚灿光电涨停,此外卓胜微、三安光电、中采股份等个股涨幅超6%。

分析人士指出,在首批上市的科创板企业中,有多家企业从事半导体行业,这2天股价表现强势,在其映射下,半导体板块再度受到市场热烈关注。

## 行业暖风频吹

根据财报数据,半导体行业龙头台积电6月实现营收858.68亿新台币,环比增长6.8%,同比大增21.9%,结束了连续6个月的营收负增长。2019年二季度台积电总营收为2410亿新台币,同比增长3.3%,高于业绩指引上限(2360亿新台币),主要受益于华为麒麟980、华为巴龙5G

基带芯片以及AMD处理器的7nm订单需求。

对此,华泰证券电子元器件行业分析师胡剑表示,面对三季度诸多国产手机品牌5G终端以及苹果新的备货需求,再叠加日本对韩国半导体上游核心原材料的限售所引致的NAND存储器涨价预期,半导体行业的景气度有望逐步企稳回升。

“数据显示,2019年前五个月的北美半导体设备出货量同比降幅均超过20%。但随着下半年旺季来临,行业景气度有望逐渐恢复。”万联证券表示,2019年一季度中国集成电路产业销售额1274亿元,同比增长10.5%。在外部事件刺激下,未来国家对半导体行业的支持力度有望加大,具有长期确定性。

此外,据SEMI预测,2019年全球原始设备生产商(OEM)的半导体制造设备销售额将减少18.4%至527亿美元,而2020年半导体设备市场可望因内存相关的支出强劲以及中国大陆的

产线新增而有所复苏,届时将增长11.6%,达到588亿美元,中国大陆半导体设备市场有望在2020年首度登上全球冠军宝座。

## 关注IC设计子板块

半导体板块具备高弹性,在当前市场氛围下,起到助涨作用。事实上,半导体行业也是国家产业政策大力支持的对象,中长期发展空间受到市场一致看好。在此背景下,投资者该如何布局半导体板块?

在配置策略上,平安证券表示,IC设计产业是目前国内最主要的机会所在。一方面工程师红利仍然存在,像越南、印度等新兴发展中国家在基础设施、人才储备方面与中国差距较大。另一方面,5G的到来会催生大量物联网、车联网、VR、AI的需求,这块市场目前仍处于酝酿期,凭借国内资本、人才优势有望抢占先机。与此同时,全球先进制程的发展速度开始放缓,国

产线新增而有所复苏,届时将增长11.6%,达到588亿美元,中国大陆半导体设备市场有望在2020年首度登上全球冠军宝座。

家政策的扶持降低了半导体企业的融资的难度,但是应当注重产业整合,淘汰落后产能,避免恶性竞争。具体建议关注北方华创、汇顶科技、兆易创新、长电科技。

## A股进入战略配置阶段

从近期的A股市场来看,市场仍旧处在缩量震荡的过程中,而上周北上资金的连续净流入也未带动市场出现较为明显的反弹。

对于当前的A股市场,海通证券表示,上证综指2440点是牛市反转点,3288点以来的调整属于牛市第一阶段上涨后的回撤,目前进入调整尾声,市场在为第二波上涨蓄势。借鉴历史,牛市第二波上涨需基本面、政策面共振,三季度中后段政策边际更宽松明朗化,库存周期显示基本面三季度有望见底。蓄势阶段保持耐心,科技叠加券商进攻,核心资产为基本配置。

国泰君安表示,从风险溢价的角度来看,短期风险偏好明显下滑。一方面,信用利差整体出现上升趋势,且结构分化严重;另一方面,看到A股风险溢价相较4月整体抬升了近1%。从盈利角度来看,经济的不同情形影响的是盈利的阶段性高低,但不影响整体趋势判断。因此,在后续需求侧政策证实之后,信用修复会直接带来风险偏好的修复,表现为股票风险溢价的“耐克型”走势。伴随信用向经济的传导,盈利也会进而表现为“耐克型”。在ERP和盈利的双“耐克型”走势的判断之下,重申当前的绝佳战略配置期的观点。

国泰君安还认为,市场时刻是短期波动和长期趋势的交织结果,在短期波动因素放大的过程中,更需要关注错误定价带来的机会。往后看(6-12个月),推荐两条主线:第一,优选风格。风格向消费和成长轮动过程之中,消费看好盈利-估值性价比高的家电,成长看好政策扶持、自主可控的通信、计算机;第二,兼顾稳健性价比。看好低估值、稳盈利的银行、非银板块。此外,主题层面,推荐政策方向确定、节奏上有可能超预期的燃料电池、车联网和国企改革。

# 5G商用不断提速 通信板块或强势回归

□本报记者 陈晓刚

自2019年6月上旬5G商用牌照发放之后,市场一度担心5G的主题投资将告一段落,通信板块也出现了一定震荡调整。然而有迹象显示,在5G商用不断提速的背景下,通信行业实际开支将大幅高于计划开支,下半年相关企业业绩可能出现大幅增长。与此同时,科创板的推出有望给一些细分领域带来估值溢价,提升通信板块的估值。

通信(申万)指数今年1月底启动,在上涨逾50%后呈现调整态势,调整从4月下旬开始已持续三个月。7月23日,该指数上涨1.55,名列28家一级行业指数涨幅第5位。个股方面,邦讯技术、奥维通信、鼎讯通讯、移为通信涨幅居前。

## 静待产业链成熟

国新办7月23日就2019年上半年工业通信业发展情况举行发布会,工业和信息化部信息通信发展司司长、新闻发言人闻库在发布会上表示,5G商用就像预期期一样,可能早,也可能晚,最重要的是网络、终端等产业链的成熟,现在大概有一二十款手机基本上可以使用,发放5G牌照正当其时。闻库介绍,当前几大运营商都已开始部署5G网络,征集一些试验用户,这个试验过程和当年的4G是一样的,是逐步进行的,网络建设需要一个过程,网络和终端的磨合也需要一个过程。在安全方面,他指出,5G除了速度更快以外,在低时延、高可靠以及物联网上有一些新的功能,中国高度关乎通信安全问题。

近一个月(6月23日至7月23日)通信板块强势股表现

排名	简称	区间涨跌幅(%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交额(万元)	机构看好理由
1	星网锐捷	19.79	21.92	26.60	20.48	26.06	792,180.77	有单率先受益网络云化
2	太辰光	17.54	22.24	26.77	21.10	26.14	278,668.29	受益数据中心/5G建设
3	盛洋科技	14.53	11.90	14.08	11.81	13.64	85,894.37	涉及量子通信
4	天孚通信	14.29	27.23	33.00	26.22	31.12	196,043.86	有望受益于光器件景气周期
5	铭普光磁	12.64	23.88	29.00	23.21	27.35	1,268,679.51	5G建设核心标的
6	亿联网络	11.74	99.29	119.35	52.40	54.87	378,710.81	云+端布局成效显著
7	新易盛	11.59	23.75	27.27	22.62	26.38	387,102.27	5G+数据中心
8	三映新材	9.62	4.28	4.82	3.94	4.67	105,213.90	信息技术活跃个股
9	通宇通讯	7.34	21.50	24.28	20.85	23.12	340,047.21	专注天线研发
10	光环新网	5.36	17.11	18.63	16.38	18.08	612,197.29	云计算+IDC业务

制表/陈晓刚

动的细分行业也将极大拉动5G物联网的发展。

## 关注细分领域

财通证券认为,今年上半年虽受外部因素影响,但通信行业仍有两大积极变化,一是运营商资本性支出拐点出现,2019年总投资将增长约5.3%,其中5G投资占比约为11%-12%,并且无线侧投资将达到1360亿元,同比增长16.4%,占比上升至45%;二是5G正式商用牌照提前落地。SA/NSA混合组网方案将大幅度加速5G部署速度,外部因素加速和促进了国产替代和自主可控。从下半年展望来看,运营商的建设将会落地,组网方案将向SA转移。随着5G终端陆续上市,运营商将会推出5G套餐,北京和上海等重点城市实现全覆盖。5G建设加速,将带动自主引

领型技术快速发展,如主设备、天线、射频等板块具备业绩高弹性。运营商为流量的增长未雨绸缪,将加大对光模块(承载)和物联网(I应用)的投入,流量储备细分板块高成长可期。

西南证券表示,从情绪、投资、政策、产业等多个角度来看,通信板块有望重复2018年走势,继续看好通信板块机会,板块反复震荡后有望向上。中报将近,综合考虑行业景气度以及行业格局,预计基站无线侧、云计算、物联网三大细分领域业绩较好,同时部分公司第二季度业绩出现了环比提升,也值得关注。基站无线侧的主要标的有中兴通讯、深南电路、沪电股份、世嘉科技等;互联网数据中心(IDC)及云计算领域的主要标的有中际旭创。物联网领域的主要标的有和而泰、广和通、移为通信和日海智能。