

# 科技行情纵深演绎 市场孕育风格切换

□本报记者 牛仲逸

上周是科创板开市交易运行首周，整体保持平稳运行，个股间分化格局初步形成。机构人士指出，未来一段时间，科创板仍是市场的重要关注点之一，科技股行情有望向纵深演绎，市场将再次尝试风格切换。

## 科创板分化初显

上周在无涨跌幅限制背景下，科创板既表现出平稳、理性运行的一面，又表现出持续分化的另一面，分化格局从上市首日就已开始。首日涨幅最高的为安集科技，上涨400.15%，换手率86.2%，涨幅最低的新光光电上涨84.22%，换手率76.4%。

整体看，上周科创板25只个股，以发行价为基准，平均涨幅为140.2%，其中，安集科技涨幅最大，达到349.73%，容百科技涨幅最小，为67.88%。

26日收盘后，有15只股票相对首日开盘价上涨，10只股票相对首日开盘价下跌。统计后四日涨跌幅看，有14只股票下跌，11只股票上涨。

从成交金额看，上周科创板共计成交1428.98亿元，周一至周五成交额依次为485.08亿元、227.98亿元、227.48亿元、292.18亿元、196.28亿元。个股方面，中国通号、澜起科技周成交金额突破百亿元，分别为232.18亿元、111.03亿元。中微公司、南微医学超过70亿元，依次为80.83亿元、75.07亿元。瀚川智能周成交额最低，为26.99亿元，其次为铂力特28.51亿元、新光光电32.44亿元。

从换手率看，科创板总体呈现出首日高换手率，第二日下滑，第三和第四日持续回升，第五日再次下滑的态势。具体看，首日平均换手率为77.78%，周二至周五依次为36.5%、38.3%、45.88%、32.02%。

从两融情况来看，科创板融资余额和融券余额总规模连日增长。Wind数据显示，22日，融资余额报12.75亿元，融券余额报7.97亿元；23日，融资余额报14.59亿元，融券余额报9.27亿元；24日，融资余额报16.42亿元，融券余额报11.39亿元；25日，融资余额报17.97亿元，融券余额报13.50亿元。

分析人士表示，未来科创板一段时间内的

| 科创板股票上周市场表现 |      |         |          |        |         |             |
|-------------|------|---------|----------|--------|---------|-------------|
| 证券代码        | 证券简称 | 周收盘价(元) | 周成交额(亿元) | 周振幅(%) | 周换手率(%) | 相对发行价涨跌幅(%) |
| 688019.SH   | 安集科技 | 176.25  | 54.00    | 339.88 | 267.26  | 349.73      |
| 688016.SH   | 心脉医疗 | 145.65  | 48.48    | 255.31 | 234.59  | 215.06      |
| 688122.SH   | 西部超导 | 46.60   | 45.28    | 244.80 | 248.46  | 210.67      |
| 688066.SH   | 航天宏图 | 53.59   | 43.75    | 219.71 | 250.34  | 210.67      |
| 688015.SH   | 交控科技 | 47.56   | 34.79    | 166.25 | 267.45  | 193.94      |
| 688008.SH   | 澜起科技 | 71.68   | 111.03   | 124.60 | 195.34  | 189.03      |
| 688028.SH   | 沃尔德  | 73.90   | 34.25    | 163.72 | 305.77  | 176.99      |
| 688012.SH   | 中微公司 | 78.59   | 80.83    | 217.17 | 197.74  | 170.91      |
| 688010.SH   | 福光股份 | 67.50   | 65.14    | 195.40 | 303.00  | 167.64      |
| 688018.SH   | 乐鑫科技 | 155.95  | 66.47    | 111.63 | 262.12  | 149.12      |
| 688029.SH   | 南微医学 | 122.88  | 75.07    | 98.91  | 204.01  | 134.28      |
| 688007.SH   | 光峰科技 | 40.16   | 55.08    | 146.00 | 250.19  | 129.49      |
| 688002.SH   | 睿创微纳 | 45.23   | 48.30    | 151.40 | 202.47  | 126.15      |
| 688001.SH   | 华兴源创 | 50.66   | 36.38    | 133.68 | 193.11  | 108.82      |
| 688388.SH   | 嘉元科技 | 57.67   | 63.41    | 140.94 | 216.76  | 104.07      |
| 688333.SH   | 铂力特  | 67.34   | 28.51    | 159.39 | 251.25  | 104.06      |
| 688088.SH   | 虹软科技 | 58.90   | 48.12    | 143.70 | 205.30  | 103.95      |
| 688022.SH   | 瀚川智能 | 51.70   | 26.99    | 137.50 | 219.98  | 100.47      |
| 688033.SH   | 天宜上佳 | 40.50   | 40.79    | 135.98 | 240.11  | 98.82       |
| 688006.SH   | 杭可科技 | 51.39   | 38.39    | 136.02 | 205.48  | 87.35       |
| 688020.SH   | 方邦股份 | 99.67   | 36.24    | 114.61 | 206.15  | 84.99       |
| 688003.SH   | 天准科技 | 45.70   | 43.79    | 155.73 | 216.23  | 79.22       |
| 688009.SH   | 中国通号 | 10.01   | 232.18   | 128.55 | 188.28  | 71.11       |
| 688011.SH   | 新光光电 | 65.00   | 32.44    | 120.74 | 217.19  | 70.65       |
| 688005.SH   | 容百科技 | 44.69   | 39.25    | 124.00 | 213.66  | 67.88       |

数据来源:Wind

表现可能和创业板初期相似，随着市场关注度的下降，波动将进一步趋缓。

## 有望迎来风格切换

上周，在科创板带动下科技股表现较为活跃。指数方面，沪指周二至周五连涨4个交易日，相继站上5日、10日均线 and 半年线，沪指周涨0.70%，收于2944.54点，中小板指大涨3.01%，创业板指收涨1.29%。虽然三大指数均有不同表现，但上周总体A股量能并未放大，上一周和周三超过4000亿元，其余交易日则不足4000亿元。

自上证指数4月8日见3288点调整以来，已持续3个多月时间，与3月、4月相比，市场中的乐观声音明显减少。对此，海通证券荀玉根表示，

“牛市的大格局并未改变，市场正处在牛市第一波上涨后的休整后期”。

他认为，这次调整结束后，市场将进入牛市第二波上涨，具体催化因素是基本面确认见底回升，同时如果国内外政策面更积极将提振市场情绪，因此需要以积极的思维来看待当前市场，市场风险收益比在上升，基本面越来越接近底部，时间站在多头这一边，战略上耐心布局。

值得注意的是，虽然指数处于牛市第一阶段结束后的调整蓄势期，但市场风格正在发生变化：之前领涨的核心资产有所休整，而科技成长股再次活跃。

若拉长周期看，科技股时有活跃，但持续性显然不如白马股，尤其是2016年以来。不过，科技股已经由2016—2017年的持续跑输指数，变

为2018年至今的跑平指数。

新时代证券策略分析师樊继拓表示，从创业板和沪深300的比价关系上来看，2016年到2018年年初，创业板与沪深300的比价关系持续单边下行，指数走势是明显的剪刀叉。而在2018年二者同步下跌，比价关系则由单边下跌转为区间震荡，所以2018年以来的创业板已经不像2016—2017年那么弱了。

荀玉根认为，价值龙头相比成长龙头已没估值优势，而成长盈利回升趋势将更陡峭。A股价值和成长风格2—3年一轮换，最近一轮风格周期中，2016年以来价值占优，影响风格的因素众多，而盈利相对趋势是决定风格的核心变量。展望未来，成长股盈利趋势更好且龙头股估值并不高。

# 科创板映射 掘金计算机细分领域

□本报记者 薛瑾

上周，计算机板块在各大行业板块中涨幅居前，多只个股实现了10%以上的涨幅。同时，计算机板块也成为上周沪深深港北上资金净流入最多、加仓最为明显的行业之一。有机构指出，计算机行业2019年中报预告整体向好，行业仍处在较为良好的增长轨迹上；板块内的一些子版块如医疗信息化板块、云计算板块、金融IT板块、网络安全板块等，都是比较具有投资价值的领域。

## 科创板映射效应明显

Wind数据显示，上周，计算机行业板块涨幅为1.84%，在28个申万一级行业板块中位列第五。紫拓红外、紫光股份、航天宏图、华胜天成、金桥信息、绿盟科技涨幅均在10%以上，中新赛克、辰安科技、同为股份、纳思达、卫士通、宝信科技、中创科达等也取得较大涨幅。

虽然计算机板块（申万一级）出现逾34亿元的主力资金净流出，但其受到了沪深深港北上资金的青睐。数据显示，上周北上资金持股数量环比增加的行业有17个，

Wind数据显示，上周，计算机行业板块涨幅为1.84%，在28个申万一级行业板块中位列第五。紫拓红外、紫光股份、航天宏图、华胜天成、金桥信息、绿盟科技涨幅均在10%以上，中新赛克、辰安科技、同为股份、纳思达、卫士通、宝信科技、中创科达等也取得较大涨幅。

□霍华德·斯韦尔布拉克

上周美股市场主要指数全线上涨，标普500指数和纳斯达克指数周三、周五两次刷新历史新高，并在周五收于历史高位。其中，标普500指数收于3025.86点，较此前一周的2976.31点上涨1.65%。年初至今，该指数上涨20.70%，自2016年11月美国大选以来上涨41.42%，年化率为13.64%。这是该指数年内第13次刷新高点，并且是自2016年11月美国大选以来的第102次。指数再创新高，证明美股这轮长牛仍在继续。此轮牛市以来，标普500指数涨幅已经达到了347%。

上周行业板块间差异（最佳行业至最差行业）有所扩大，11个板块中有9个上涨，而此前一周仅有2个行业板块上涨。上周最佳和最差行业之间的差异为5.16%，高于此前一周的3.28%。年初至今，最佳行业与最差行业之间差异为26.82%。其中，信息技术仍然是表现最好的板块，上涨33.17%；医疗保健仍然滞后，仅涨6.36%。

具体来看，上周通信服务业表现最好，涨4.55%，该板块上周五受到Alphabet（GOOG /L 上涨10.6%）、NetFlix（NFLX 上涨6.6%）和Twitter（TWTR，up 12.9%）三家供公司股价大涨的带动，上

计算机、电子、国防军工三大行业环比增加4%以上；其中，计算机行业获加仓最为明显，北上资金上周持有该行业股票8.2亿股，环比增加6.3%。

有分析称，电子、计算机等科技股集中走强，很大程度上受到了科创板开市的提振。上一周，随着科创板鸣锣开市，首批25只个股正式开启交易，全球视觉人工智能行业软件服务提供商虹软科技和遥感及北斗导航卫星应用服务商航天宏图是两只典型的计算机领域的个股，截至上周末收盘，二者股价较发行价均实现翻番，对一些个股实现了较强的映射效应。

川财证券认为，科创板有望推动计算机行业估值体系的重塑；优质的同行业对标公司或将以科创板为参照提升估值，而不具备竞争优势的公司料将逐渐回归合理的估值水平。中信建投证券也指出，在比价效应下，部分A股上市公司相比于科创板处于价格洼地，因此科创板上市初期的估值溢价有望对A股产生联动效应，带动A股相关优秀公司估值重塑。

天风证券表示，上周科创板第一批公司上市，首日和当周涨幅普遍超预期；受益于

# 美股主要指数再创历史新高

涨3.25%，年初至今涨24.69%。同时，受到美联储降息预期的影响，金融板块上周涨2.68%位居第二，年初至今上涨20.25%。信息技术行业上周涨2.42%，年初至今涨33.17%。医疗保健行业小幅上涨0.36%，该板块虽然受到了财报业绩的提振，但是也受到了华盛顿药物定价讨论担忧的影响；板块年初至今涨6.36%，是所有行业板块中涨幅最末。非必需消费品行业上周涨0.86%，年初至今涨25.12%。公用事业板块表现最差，连续三周下跌，上周跌0.61%，年初至今涨13.30%。能源板块是另一个上周下跌的板块，跌幅0.55%，年初至今涨8.81%。

VIX波动率指数上周交易区间为11.69至14.70，收于12.16，低于此前一周的14.45。上周10年期美国国债收报2.07%，较此前一周2.06%小幅上涨；30年期美国国债收于2.60%，高于此前一周的2.58%。油价收于56.17美元/桶，高于前一周的55.74美元/桶。黄金从此前一周的1426.50美元/盎司下跌至1418.10美元/盎司。

消息面上，上周约翰逊表示他将重新谈判脱欧，但表示即使没有新协议，英国也将于2019年10月31日离开欧盟。国际货币基金组织将其2019年全球增长率为4月份的33%下调至32%（预测一年前为35%）。欧洲央行会面并

| 26日计算机行业部分个股市场表现 |       |         |        |        |        |          |         |         |  |  |
|------------------|-------|---------|--------|--------|--------|----------|---------|---------|--|--|
| 代码               | 名称    | 现价(元/股) | 涨跌幅    | 振幅     | 换手率    | 成交金额(亿元) | 年初至今涨跌幅 | 总市值(亿元) |  |  |
| 600918.SH        | 金桥信息  | 11.31   | 10.02% | 11.28% | 2.78%  | 0.72     | 24.89%  | 26.39   |  |  |
| 300508.SZ        | 维宏股份  | 33.1    | 4.06%  | 6.82%  | 8.49%  | 1.16     | 34.77%  | 30.09   |  |  |
| 300523.SZ        | 辰安科技  | 34.38   | 3.84%  | 4.50%  | 1.41%  | 0.75     | -13.01% | 79.98   |  |  |
| 002376.SZ        | 新北洋   | 12.44   | 3.75%  | 5.59%  | 2.40%  | 1.90     | -17.61% | 82.81   |  |  |
| 603496.SH        | 恒为科技  | 18.5    | 3.64%  | 5.43%  | 3.70%  | 0.75     | 8.76%   | 37.49   |  |  |
| 002642.SZ        | *ST蒙庭 | 5.17    | 3.40%  | 5.60%  | 2.74%  | 0.73     | -19.72% | 34.20   |  |  |
| 000034.SZ        | 神州数码  | 13.1    | 3.15%  | 5.04%  | 1.26%  | 0.79     | -1.04%  | 85.68   |  |  |
| 300598.SZ        | 诚迈科技  | 35.48   | 3.05%  | 5.87%  | 20.69% | 3.57     | 62.98%  | 28.38   |  |  |

数据来源:Wind

此，相关主板公司表现活跃。展望未来，计算机板块在价值演绎的同时，受科创板推动的热度料将再上一个台阶。

## 细分领域受关注

值得注意的是，作为全球最大的计算机制造基地，目前中国计算机产业规模位居世界首位。据人民网报道，2018年，中国计算机行业实现主营业务收入1.95万亿元，同比增长8.7%；微型计算机产量为3.1亿台；服务器产量为295.2万台，同比增长逾三成。市场规模庞大给细分领域发展带来了更多空间。根据中信建投证券此前的统计，计算

# 美股主要指数再创历史新高

表示将降息（最后一次降息是在2016年完成）并可能重启债券购买。土耳其中央银行将利率从先前的2450%降至19.75%，达到创纪录的19.75%。7月Markit Flash德国制造业采购经理人指数（PMI）从6月的45.0降至43.1，创下七年来的最低点（自2012年7月以来）。美国2019年第二季度国内生产总值增长2.1%，预计增长率为1.9%。EIA原油库存报告预计下降了1080万桶，远超预期下降的400万桶。

上周美股公司业绩报告主导了市场交易情绪，截至上周末，已经有217家美股公司公布了2019年第二季度财报，占公司总数的43%，市场市值的50.4%。其中166家盈利超预期，127家销售数据超预期，这成为将股指推向收盘新高的最主要因素。事实上，今年第二季度的盈利预期自2018年底以来下降了7.1%，但在上周该预期转为正面，目前预期较第一季度增长3.9%，较2018年同期增长2.1%。目前市场预计2019年全年公司盈利将比2018年增长7.3%，2020年较2019年增长12.2%。

本周将进入二季报高潮，将有164家公司公布财报，占市值的27.6%。数家公司财报颇受市场关注，其中包括本周二发布财报的制药公司默克、辉瑞和消费品公司宝洁，此外周二盘后苹果公司也将发布财报；周四电信公

## 四主线布局科技行情

近期科技股行情如火如荼，多家机构发布研报力挺科技股。“四个逻辑看好科技股反弹。”民生证券策略分析师杨柳表示，首先，从技术周期看，科技股将迎来新的盈利向上周期。受益于物联网、云计算、大数据、AI、5G等技术发展带来需求扩张，科技行业将长期处于景气周期。

其次，从业绩弹性看，成长股反弹弹性更大，下半年业绩有望显著改善。考虑到科技行业景气度持续提升，二季度净利增速显著改善，基数低、弹性大的科技成长板块有望在下半年实现业绩触底反弹。

再者，从交易层面看，成长板块的交易阻力较小。以申万小盘股与大盘股指数市盈率之比衡量的估值溢价，目前为2010年以来2%的分位。主动管理型公募基金对申万小盘股指数数成分股的配置比例也跌至2012年以来最低。主动管理型公募基金对创业板，以及成长型行业的配置比例回落至2013年水平。

最后，从预期差看，非核心资产关注度处于较低水平，预期差显著。

因此，在配置策略上，杨柳建议关注半导体、消费电子、物联网、云计算板块。半导体：2019年数字货币市场显著回暖，全球5G建设加速，费城半导体指数2019年创历史新高，半导体行业或出现向上拐点。消费电子：2019年上半年，我国智能手机出货量降幅逐月收窄，行业复苏迹象明显。物联网：国内电信运营商2020年将全面部署SA组网，有助于超可靠、低时延通信、海量机器类通信等物联网业务的加快部署。云计算：全球云计算市场预计2018—2021年的复合增长率为22%，我国云计算渗透率2017年仅为5.4%，2020年有望达到10.8%。

对于整体A股的配置策略，兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示，中短期来看，精选消费及服务业务相关龙头并重视盈利和估值的性价比，可以继续掘金食品饮料、医药、教育、家电、社会服务业、电商及其他新兴消费服务业；中长期来看，精选“补短板”领域的科技龙头并防止估值泡沫，聚焦政策支持之外的真正“自主可控”的科技实力、盈利能力；长期来看，利用“黄金坑”布局中国“最硬的核心资产”。