

沪指六天五阳 机构热议中期拐点

□本报记者 牛仲逸

虽然仍有投资者在纠结量能萎缩的问题,但三大股指近期呈现出趋势上扬态势。30日上证指数上涨0.39%,收报2952.34点,6个交易日日收出5根阳线。深成指上涨0.48%,呈现6连阳,创业板指数上涨0.87%,创出5月份以来新高。

分析人士指出,当前市场积极因素不断积聚,A股估值仍处低位。近期盘面上,金融与科技板块轮番发力。双轮驱动下,A股三季度行情可期。

科技股出现回调

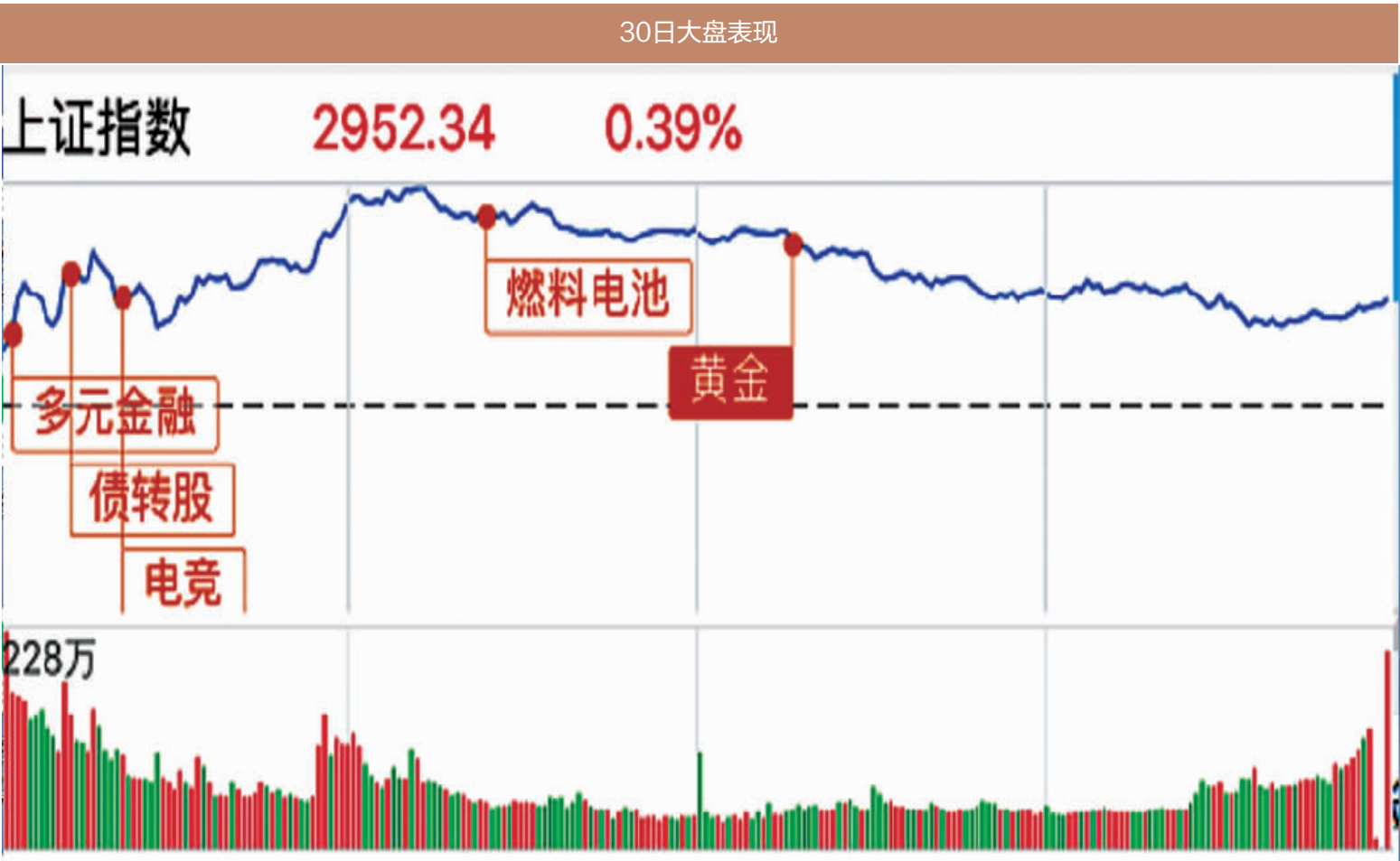
30日早盘两市主要指数小幅高开,保险板块、转债股概念快速拉升,信托、券商等金融股也出现上涨,之后电竞板块逐步走强,创业板指数一度涨超1.5%。临近上午收盘,成交量有所萎缩,三大股指冲高回落。但总体上,板块个股涨多跌少,市场赚钱效应较为显著。午后,上证指数继续回落,创业板指数表现相对强势,影视板块、黄金股表现活跃,尾盘成交量出现放大。全天两市成交3842亿元。

从盘面上看,带动指数上涨的主要力量来自大金融板块,而之前持续强势的半导体、电子元器件等科技板块有所调整。

不过,有市场人士表示,在科创板带动下,科技品种正处于估值重构阶段,将表现出震荡上升走势,也是未来行情的主要推动力。

“很多科技板块也具有极强的周期性,从目前来看,诸多信号表明,新一轮科技上行周期或已开启。”招商证券策略研究指出,从上市公司中报业绩预告来看,科技板块整体业绩预期较好,科技板块业绩拐点有望提前到来。而受此前外部事件冲击和景气下行影响,科技板块整体估值处在历史偏低的位置,二季度遭遇机构抛售,对科技相关行业配置明显下降。因此,业绩的改善预期会使得部分投资者开始转投科技板块。

具体到细分行业的景气度,该机构指出,半导体行业,虽然销量仍然处在同比下滑状态,但是,很多海外大厂对下半年都给出了积极的指引。5G、物联网、HPC以及新一轮换机周期是下半年需求改善的主要动力。移动基站数量仍然



保持高增长,全球5G建设均在提速,通信设备相关公司保持高景气。而国内PCB享受了5G和国产替代带来的高景气,部分龙头持续创新高。

A股拐点或临近

虽然阳线实体偏小,但近期三大股指仍呈现出趋势上行态势,不少机构近期纷纷发布积极观点。比如,太平洋证券策略分析师黄付生表示,沪指2822点作为调整底部大概率确认,市场拐点已至。

而中信建投最新策略研究表示,“慢牛悄然来临”。东方证券最新中期策略会指出,“A股市场拐点已至,下半年的估值上行可能超

出预期”。

那么,在大盘持续缩量状态下,是什么因素导致这些机构看好后市呢?

首先是资金方面。民生证券策略分析师杨柳表示,短期看,8月MSCI将提升A股纳入比例至15%,保守估计外资有望流入200-300亿元,核心资产标的经过1个月左右调整,有望企稳回升。国盛证券策略分析师张启尧表示,金融开放提速,叠加8月MSCI扩容,A股有望再迎外资增配。7月20日金融开放“新十一条”发布,进一步为外资入场创造有利条件,当前依然是外资入场初级阶段,未来仍将带来数万亿增量。

其次是估值端。东方证券策略分析师薛俊表示,从A股估值看,以沪深300和上证50为代表的核心资产股票指数估值依然具有安全边际,而以创业板为代表的小盘成长股则需要等待盈利增速回正来消化估值。横向从全球对比看,A股估值处于低位,总体向下空间有限,向上弹性较大。

对于成长股盈利问题,杨柳表示,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。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,

新红利增长长期渐近 网络游戏板块复苏

□本报记者 陈晓刚

受7月份国产网络游戏审批信息发布的推动,A股市场网络游戏板块7月30日走强。Wind编纂的网络游戏指数当日上涨2.65%,在概念板块指数中涨幅居前。相关成分股中,恺英网络、天神娱乐涨停,电魂网络和盛天网络涨幅居前。港股市场的网游企业也同步走强,其中百奥家庭互动上涨9.52%,腾讯盘中一度涨近1.5%,当天上涨0.27%。

分析人士认为,在经历了2018年版号暂停发放带来的市场低迷后,国内游戏市场正逐渐走出低谷期,未来将进入新红利增长长期。另外随着5G时代临近,VR/AR、云游戏等细分领域有望迎来高速发展期。

暑期新游火热

随着暑期旺季的到来,新游市场快速回暖。近期将有多款新游推出,如已于近日测试的《神雕侠侣2》、预计将于8月测试或上线的《闪耀暖暖》、《我的起源》等。在国家新闻出版广电总局最新公布的7月份国产网络游戏审批信息中,20款游戏拿到新游戏版号,其中包含17款移动游戏、2款网页游戏和1款客户端游戏。

伽马数据最新发布的《2019中国游戏产业半年度报告》显示,2019年上半年中国游戏市场实际销售收入1163.1亿元。其中,移动游戏市场实际销售收入突破700亿元,同比增长18.8%,增幅高于去年同期。2019年1-6月,中国游戏市场用户规模约为5.54亿人,同比增长5.1%,为近三年来新高。至于用户增幅攀升的原因,除产品获得玩家喜爱外,还有网民规模的持续增长,提高了用户基数,扩充了游戏用

户来源;短视频等互联网其他业务的变现需求,促使更多非游戏用户转化为游戏用户。

值得注意的是,一年一度的ChinaJoy(中国国际数码互动娱乐展览会)展会将于8月初在上海召开。作为全球数字娱乐领域具有影响力的盛会,ChinaJoy覆盖游戏、动漫、互联网影视与音乐、网络文学、电子竞技、智能娱乐等多个领域,一批超人气游戏产品以及最新的VR/AR、云游戏技术有望在展会上成功“抢镜”,这可能成为网络游戏板块上涨最新的催化剂。

机构看好龙头企业

从公募基金2019年第二季度重仓持股企

业情况来看,机构新增配置标的倾向于网络游戏,细分行业龙头依然受到资金青睐。数据显示,网络游戏所属的大传媒板块2019年第二季度基金配置比例较低,公募持仓占比连续五个季度下滑。但在大传媒板块中,当季基金对于头部传媒公司以减仓为主,主要加仓方向为网络游戏板块。中泰证券认为,游戏板块当前估值较低,优质标的投资机会贯穿全年,重点推荐研发型优质标的。

花旗则发布研究报告预测,从最新批准情况看,7月份新一批游戏的审批信息与6月底相比在数量以及移动/PC/网络端构成方面类似;进口游戏审批可能保持随机节奏,下半年的新游戏审批数量可能降至不足上半年审批数量

30日网络游戏板块部分个股表现

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)
002517.SZ	恺英网络	3.16	10.10%	7.67%	1.86%	1.22	-14.82%	68.02
002354.SZ	天神娱乐	3.27	10.10%	10.10%	5.54%	1.20	-37.60%	30.48
603258.SH	电魂网络	24.68	9.98%	9.36%	13.65%	3.80	46.47%	60.15
300494.SZ	盛天网络	11.7	7.54%	10.39%	5.28%	1.42	18.37%	28.08
002699.SZ	美盛文化	5.61	5.25%	6.19%	1.10%	0.46	2.37%	51.03
002174.SZ	游族网络	15.04	5.10%	6.64%	4.02%	3.84	-19.10%	133.63
300533.SZ	冰川网络	39.62	5.09%	7.21%	9.55%	1.50	26.79%	39.93
002624.SZ	完美世界	26.3	5.03%	3.15%	1.16%	3.58	-4.86%	345.80
300418.SZ	昆仑万维	13.33	4.96%	6.46%	4.39%	3.68	3.65%	153.55
300148.SZ	天舟文化	4.04	4.39%	4.13%	2.18%	0.67	-9.21%	34.14
300518.SZ	盛讯达	25.75	3.91%	5.97%	3.12%	0.75	11.08%	24.04
300052.SZ	中青宝	10.12	3.69%	7.68%	2.37%	0.63	0.40%	26.79
300031.SZ	宝通科技	12.41	3.42%	3.92%	1.56%	0.62	-5.91%	49.24
002555.SZ	三七互娱	14.33	3.39%	5.70%	2.16%	4.06	54.02%	302.69

数据来源:Wind

利多因素不断 黄金股行情预热

崛起,全天股价上涨10.45%,恒兴黄金、国际资源、招金矿业、灵宝黄金、紫金矿业等集体跟涨。

短期而言,COMEX黄金期货价格上涨成为黄金股异动背后的推手。相关数据显示,COMEX 8月黄金期货周一上涨0.1%,报1420.40美元/盎司,给二级市场黄金股带来提振。此外,市场预期美联储近日将降息,投资者也在等待有关美联储未来货币政策走向的线索,但降息大概率已“板上钉钉”,届时美元走弱或利好黄金。

中泰证券表示,美国7月制造业PMI跌至枯荣线,房地产市场进一步萎缩,虽然表现出一定韧性,但美联储本周降息几成定局,金银比维持高位运行,在供需结构边际向好背景下,向下修复动力激增。金价上涨处于经济回

落的第一阶段。

这一判断与中信建投证券不谋而合。该机构也认为,黄金仍处于中长期牛市的早期阶段,短期虽可能面临一些压制,但下行空间有限,预计1380-1400美元区间有较强支撑。

估值业绩有望双升

值得注意的是,从短期市场来看,特别是从上周黄金市场的表现来看,一些大机构也在加大黄金的配置力度。COMEX连续5周黄金总持仓超过100万手,也表明黄金市场的热情。在此之前,黄金板块个股筹码较为分散,配置比例亦较低。

根据基金公司二季报,中泰证券对比部分行业龙头股与黄金个股公募与北向筹码分布发现,黄金股集中在左下方象限,筹

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。

最后是全球新一轮宽松周期正在到来,供给端受限、流动性敏感的资产将持续受益。

成长股阶段占优

近期市场风险偏好提升明显,虽然市场整体机会仍集中在科技品种上,但大金融板块仍保持着良好的上行趋势,而消费品种也已调整一段时间。在此背景下,后市如何掘金?

张启尧表示,市场风格短期或分化,中期回归业绩主线,长期持续看好核心资产。一方面,经济下行压力仍大,低估值低配置的基建周期链或受益政策放松;同时,5G、半导体等成长板块也会迎来政策驱动或产业机会。中期,市场将持续回归业绩主线,建议重点关注风电光伏、新能源等景气向上子行业。长期,国际化、机构化趋势下,看好核心资产长期表现。

宏信证券策略分析师徐伟表示,预计后期市场在经历了震荡蓄势之后,有望进一步向上突破,行业配置上以中报业绩为基础,同时兼顾政策和资本市场开放环境等,重点关注五大方面:第一,计算机、电子等科技龙头;第二,公用事业、钢铁、房地产等行业性价比高的龙头个股;第三,农牧、机械等业绩改善板块;第四,食品、家电等消费白马仍值得关注;第五,龙头券商也值得关注。

浙商证券策略研究则强调,当下时点,调整持仓结构为首要任务。在2009年创业板开板交易后的半年期间,大小盘出现了显著的分化。小盘和中盘指数分别上涨了37.98%和28.02%,然而大盘指数下跌了6.6%。大小盘分化的效应又影响了主流市场指数的表现。中证1000和中证500分别上涨了35.11%和26.11%,然而沪深300和上证50分别下跌了4.7%和10.04%。由此来看,科创板开板后的半年时间内,大小盘受到主题催化可能出现分化的现象。

西南证券表示,未来政策的重心将逐步转向推动深层次改革上来。从公司业绩来看,A股整体的业绩低点在2018年四季度出现,但不同板块之间的走势存在明显分化。总体而言,下半年的A股将延续震荡格局,成长股有相对优势,投资者需要把握阶段性机会。

网络游戏板块复苏

的一半。在供给减少情况下,拥有更多优质游戏储备的大开发商可能会取得更多的市场份额,它们面对分发渠道的议价能力也会提升。

中信建投证券表示,应持续关注5G应用下的云游戏产业发展机遇,技术革新有望带领行业步入新红利增长长期。移动互联网红利的衰退使得游戏行业面临更为严酷的存量竞争环境,各主要游戏厂商均在游戏内容的多元化尝试、游戏出海等领域寻找突破机会。5G技术应用将为游戏产业带来下一阶段爆发的基础,云游戏有望成为5G技术商用后率先实现突围的2C领域现象级应用领域。建议继续关注目前具备游戏产业资源和云游戏技术布局先发优势的龙头企业。