

# 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累,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,保险股、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



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、新能源等景气向上升行业。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。

## 市场情绪谨慎 主力资金净流出逾80亿元

□本报记者 吴玉华

昨日,两市冲高回落。截至收盘,三大指数仍然上涨,深成指实现“六连阳”。资金谨慎情绪萦绕市场,主力资金出现净流出现象。Wind数据显示,昨日主力资金净流出81.41亿元,已连续4个交易日出现净流出。分析人士表示,当前市场还是以存量资金博弈为主。市场的主要驱动力来自改革的动力,因此相关会议和政策依然是市场的主要关注点。虽然指数性投资机会不大,但存在个股结构性的投资机会。

### 主力资金净流出81.41亿元

昨日,两市成交量较前一交易日有所放大。Wind数据显示,昨日主力资金净流出81.41亿元,出现主力资金净流入的个股达到2123只,而出现主力资金净流入的个股1518只。板块方面,沪深300板块主力资金净流出3.29亿元,中小板板块主力资金净流出24.90亿元,创业板板块主力资金净流出12.92亿元。

近期,主力资金多数交易日净流出,7月份以来仅有2个交易日出现主力资金净流入情况,分别是7月1日和7月24日。在昨日出现主力资金净流出后,主力资金已经连续4个交易日净流出。从主力资金净流出规模来看,昨日净流出的81.41亿元较前一交易日净流出的106.50亿元有所减少。

从行业主力资金变化来看,在昨日25个申万一级行业上涨的情况下,多数行业板块出现主力资金净流出的情况。具体来看,Wind数据显示,申万一级28个行业中只有8个行业出现主力资金净流入情况,其中传媒、非金融、银行行业主力资金净流入超过5亿元,分别为6.39亿元、6.20亿元、5.08亿元;在出现主力资金净流出的20个行业中,电子、机械设备、计算机行业主力资金净流出金额居前,分别净流出43.24亿元、10.87亿元、8.09亿元。

分析人士表示,市场成交量的释放并不明显,继续保持缩量的状态,即使股指反弹,反弹的空间也较为有限。另外,市场也存在重要的消息预期,能否撬动暂时均衡的市场状态,就看近几天市场的表现。

### 资金追逐大金融板块

昨日非银金融和银行行业主力资金合计净流入了11.28亿元,主力资金对大金融板块的追逐较为明显。

Wind数据显示,昨日,两市主力资金净流入居前的十只个股分别是东方财富、陕国投A、美锦能源、农业银行、贵州茅台、分众传媒、兴业银行、浙江龙盛、美的集团、领益智造,主力资金净流入金额均超过亿元,其中东方财富主力资金净流入2.25亿元。可以看到,主力资金净流入前十的个股中,大金融板块的东方财富、农业银行、兴业银行占据了3个席位。

对于银行板块,天风证券表示,银行板块PB估值低,基本面平稳,股息率较高,性价比凸显。二季度机构对银行板块重仓比例回升,也佐证了资金对银行板块的认可度在上升。此外,科创板打新、北上资金也为板块带来配置力量,支撑估值上升。

对于后市,国盛证券表示,短期内风格或分化,中期回归业绩主线,长期看好核心资产。

## 新红利增长期渐近 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15%,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,其中包括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年第二季度重仓股持仓

变化情况来看,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

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。

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

□本报记者 叶涛

美联储可能会降息,黄金股“身价”倍增。昨日,A股黄金概念集体走强。业内人士认为,随着全球经济增速放缓、美联储降息预期逐步兑现,美元指数下行与避险情绪或将进一步推动国际金价上行,推动A股金银公司业绩与估值双提升。

### 黄金股集体异动

昨日,AH黄金概念纷纷大涨。

在A股市场,园城黄金、银泰资源、恒邦股份涨幅分别达到6.56%、5.84%、4.44%,显著跑赢大盘;赤峰黄金、荣华实业、山东黄金、湖南黄金成交环比翻倍或接近翻倍。

在香港市场,中国白银集团昨日午后强势

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,黄金股集中在了左下方象限,筹

码分布具有两低特征,即公募基金持仓比例低、北向资金持仓比例低。当前美国经济正处于加速回落阶段,美联储将进入降息周期。从这个角度来看黄金投资并未过热。

银河证券还强调,尽管在2019年二季度基金对黄金板块的配置已大幅提升,但从历史上看,目前基金对黄金板块配置水平(0.48%)离2010年年中与2016年年中的高位(0.70%-0.77%)仍有一段距离,在黄金价格上涨的刺激下基金对黄金板块的配置仍有提升空间。继续看好下半年黄金板块以及“黄金影子股”白银板块的投资机会。

整体而言,当前主流券商大多看好下半年金价走势,认为全球经济疲软与货币宽松引燃金价背景下,受到汇率助推国内金价或更胜一筹。A股金银公司业绩与估值有望双升。