

# 缩量震荡底部渐明 把握战略布局期

□本报记者 吴玉华

在经历上周连日的缩量震荡下跌后，本周的第一个交易日，两市上演缩量普涨反弹，上涨个股数约为3200只。上证指数上涨1.45%，深证成指上涨2.08%，创业板指上涨2.14%，两市量能在普涨之下未有放大，沪市成交额为1625.23亿元，深市成交额为2002.07亿元，均较前一交易日有所缩量。

分析人士表示，总体看，市场仍处于调整周期，流动性仍是制约行情上涨的最主要因素。而从中期来看，应该持积极态度，A股市场在经历这个阶段的震荡筑底后，有望迎来新一轮的上升行情。

## 两市缩量反弹

昨日，两市高开高走，上演缩量反弹。从近期市场量能来看，市场处于连续缩量震荡行情之中，即使昨日的普涨行情，市场仍未脱离缩量格局。具体来看，8月7日以来的四个交易日，Choice数据显示，两市成交额分别为3763.37亿元、3671.86亿元、3806.88亿元、3627.31亿元。昨日两市成交的3627.31亿元为8月以来新低，而3627.31亿元的成交额中还包含了科创板成交的215.13亿元。科创板股票中，上市的N微芯成交额为32.51亿元，其他27只个股总成交额仅为182.62亿元，缩量明显。

对于市场的连续缩量，分析人士表示，两市成交量萎缩，大盘的震荡趋势难改，量能问题仍是制约市场上行态势的一个重要因素，需要观察市场量能能否有效放大，若出现有效放大，市场或将迎来方向选择，同时缩量的另一个重要原因可能是市场底部渐渐明显，市场认可当前位置。

从昨日的盘面上来看，个股涨多跌少，两市上涨个股数约为3200只，个股出现久违的普涨。行业板块方面，申万一级28个行业仅有有色金属下跌，跌幅为0.68%，其他行业悉数上涨，电子、食品饮料、通信行业涨幅居前，分别上涨4.83%、3.44%、2.83%。电子行业出现涨停潮，长信科技、歌尔股份、瑞丰光电、宏达电子、弘信电子、明阳电路、激智科技等个股涨停。食品饮料板块中，双塔食品、金种子酒涨停，贵州茅台上涨5.88%，股价重回千元，达到1018.63元/股。

概念板块中，覆铜板、电路板、次新股、网络

8月12日部分申万一级行业行情一览					
板块	涨跌幅(%)	振幅(算术平均)(%)	换手率(算术平均)(%)	成交金额(亿元)	近5日涨跌幅(%)
SW电子	3.63	5.29	5.17	630.90	0.12
SW医药生物	2.80	3.70	1.47	254.78	-0.66
SW通信	2.72	4.46	3.70	171.59	-1.20
SW食品饮料	2.31	3.66	1.80	252.06	0.35
SW非银金融	2.29	2.62	2.09	239.60	-1.21
SW计算机	2.26	3.79	2.83	263.99	-2.27
SW传媒	1.70	3.35	1.90	128.82	-2.63
SW电气设备	1.68	3.22	1.46	104.74	-1.98
SW农林牧渔	1.64	4.23	3.07	186.77	-3.48
SW机械设备	1.62	3.52	2.68	222.98	-2.78
SW汽车	1.45	2.87	1.15	61.35	-2.82
SW化工	1.42	3.01	1.87	186.04	-3.40
SW房地产	1.37	2.62	0.58	77.67	-2.20
SW采掘	1.33	2.35	0.88	40.90	-2.27
SW家用电器	1.32	2.83	1.14	44.96	-2.33
SW公用事业	1.18	2.52	0.95	56.18	-2.19
SW交通运输	1.17	2.38	0.69	56.97	-3.21
SW轻工制造	1.16	3.16	1.87	52.65	-2.25
SW国防军工	1.14	2.94	3.09	70.42	-2.72
SW商业贸易	1.12	2.48	0.64	27.32	-2.72
SW建筑装饰	1.11	2.83	1.57	46.95	-2.12

数据来源：wind

切片、智能音箱等概念板块涨幅居前，两市仅有稀土、钴矿稀上永磁、黄金主板等少数概念板块下跌。

在昨日的市场中，科技板块全面爆发，引领市场上涨，而深证成指和创业板指的涨幅也要大于上证指数。分析人士表示，市场的超跌反弹走势已经正式开始；同时在权重搭台，题材唱戏的气氛下，市场局部赚钱效应已经形成。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示，监管层一系列市场政策纷纷出台，引导增量资金入市意图明显：A股估值再度进入非常有吸引力的区域，虽然外部因素存在较大不确定性，但此时没必要再过分悲观，反弹的契机也在不断孕育。

## 市场底部渐明

在昨日市场缩量普涨反弹之际，从市场内外部因素来看，市场底部渐渐明朗。

从市场本身来看，上周市场连续下跌，在8月6日探底回升的行情下，上证指数创下阶段性新低的2733.92点，而后的几个交易日，市场继续缩量调整，但距离2733.92点已是越来越远，英大证券首席经济学家李大霄将2733点称为青云底。

而从市场估值来看，据太平洋证券研究显示，截至8月9日，Wind全A PE (TTM) 16.13倍，约位于2000年以来22.04%的历史分位，Wind全A (除金融、石油石化) PE (TTM)

24.54倍，约位于2000年以来24.82%的历史分位，均较上期下降。创业板指和创业板50的PE分别为46.56%和49.44%。

而从市场外部因素来看，近期市场积极因素不断，8月7日，中国证券金融股份有限公司发布公告称，证金公司决定自2019年8月8日起，整体下调转融资费率80BP。北京时间8月8日凌晨，MSCI发布8月指数季度调整结果。公告显示，MSCI如期将中国大盘A股的纳入因子从10%提升至15%，该变动将在8月27日收盘后生效。届时，中国A股在MSCI新兴市场指数的比重将达到2.46%。8月9日，沪深交易所同日发布扩大融资融券标的股票范围相关事项的通知及修改《融资融券交易实施细则》涉及维持担保

比例若干条款的通知，并自2019年8月19日起施行。根据通知，沪深交易所融资融券标的股票数量分别扩大至800只，两市合计扩大至1600只。

安信证券认为，近期一系列外部事件使得A股市场风险偏好受到较大影响，短期市场可能还需要一些时间震荡消化，但从中期来看，持积极态度，投资者预期已经处于低位，市场基本处于底部区域。

中信证券表示，市场对国内政策宽松的预期已下调；人民币贬值对A股的压力高点已过，预期明确后，贬值对A股的负面影响是短期脉冲性的，不改变外资流入的趋势。近期风险释放后，市场对国内政策和市场流动性的预期已充分调整，接近底部。

## 把握战略布局期

经过昨日的缩量反弹，上证指数在四个交易日后收盘首次站上2800点。对于后市，多家机构表示市场配置机会显现。

中信证券表示，预期底夯实市场底，以时间换空间；耐心等待基本面和流动性空间打开，从而再次打开做多窗口。目前依然以时间换空间的最佳战略配置期，宜调仓不宜减仓。

国泰君安证券认为，当前正临近预期冰点，汇率贬值对外资流出的弹性弱化，叠加中报的盈利企稳苗头，黎明前夜，重申战略配置期观点。该机构认为，恐惧是有极限的，且要关注信用修复带动的盈利修复。一方面是金融机构融资的引导，另一方面是需求侧政策的跟进，在有需求的环境下信用疏导将更为通畅。往后看(6-12个月)，推荐两条主线：第一，优选风格。看好新型基建发力、通信、计算机等成长风格，看好汽车、家电等低估消费。第二，便宜的总能产生收益，兼顾稳健性性价比。看好低估值、稳盈利的银行、非银。

华泰证券表示，市场短期或仍有风险偏好降维压力，但从基本面、估值、流动性总量及分配来看，配置机会渐显，继续推荐科技股、优选华为产业链，继续关注汽车板块。

安信证券表示，从中期角度看，最近这个阶段也是布局优质资产的黄金时刻。行业配置重点关注券商、军工、通信、电子、计算机、汽车等，结构性主线建议关注科创板可比映射公司、中报超预期公司、国企改革等。

## 催化剂有望深度发酵 消费电子产业链站上风口

□本报记者 陈晓刚

8月12日A股市场显著走强。与消费电子密切相关的覆铜板、电路板指数分别大涨6.55%、5.75%，名列Wind概念板块指数涨幅前两位。手机产业指数、华为概念指数也涨幅居前。消费电子个股十分活跃，生益科技、弘信电子、明阳电路等多只个股掀起涨停潮。

三季度一向是消费电子产品的传统旺季，由于华为、三星电子等巨头将在近期发布5G新款手机，整个消费电子产业链将进入备货高峰。与此同时，受外部因素影响，我国相关产业链自主可控的理念已逐步落地推进，叠加华为近期推出鸿蒙操作系统，消费电子产业链有望在三季度持续成为市场焦点。

### 新一轮换机潮来临

IDC最新数据显示，2019年第二季度，中国智能手机市场出货量约9790万部，同比下降6.1%。当季，华为以3630万部的出货量排名第一，出货量同比增27%，市场份额37%；vivo出货量1830万部，同比减8.2%，市场份额18.7%；OPPO出货量1820万部，同比减13.9%，市场份额18.6%。

近期多款5G手机发布在即。三星Note10国内发布会将在9月举行；vivo NEX系列旗舰新品和小米首款5G手机预计在9月发布；三星A90、华为Mate 30系列以及vivo X系列新品也将在9月以后发布。业界人士推测，随着各大品牌5G手机持续上市，智能手机市场有望迎来新一轮换机潮。

9月的苹果新品发布会可能进一步将消费电子产业链推至风口。据内部知情人士处获得的消息，苹果将在今年9月10日举行新品发布会，主角将会是新一代iPhone手机。新款iPad、MacBook以及智能音箱HomePod也有望随后陆续亮相。

上周在华为举办的全球开发者大会上，鸿蒙操作系统的推出也成为了消费电子产业链的催化剂。该系统志于满足全场景智慧体验的高水准的连接要求，提出了4大特性的系统解决方案。川财证券分析师方科认为，华为新系统的研发一方面有望加速实现万物互联，终端共享，反哺网络建设需求；另一方面，利好国产手机产业链三季度深度发酵。

### 关注华为概念股

光大证券分析师刘凯表示，5G手机将是2020年电子行业确定性方向，产业链将迎来投资机会，建议投资者重点关注5G对于手机在基带、RF前端、天线、射频传输、散热/屏蔽、元件等环节所带来的变革以及产生的投资机遇。

中信证券最新发布的报告指出，目前依然是以时间换空间的最佳战略配置期，宜调仓不宜减仓。调仓时可以密切关注华为产业链、消费电子在内的主线。报告认为鸿蒙系统的推出，以及华为在IOT、应用服务等层面生态能力搭建和完善，有望持续扩大华为在智能手机、IOT硬件领域的领先优势，并为华为全智能消费场景战略提供核心底层支撑。当下建议投资者积极关注华为5G、智能手机、IOT硬件等供应链机会以及华为消费者业务的可对标竞争对手。

华泰证券认为，今年上半年华为智能终端增速亮眼，华为有望引领智能机进入高速物联网时代。根据华为财报，今年上半年其智能手机发货量达到1.18亿部，同比增长24%，基于作为移动互联网入口的智能手机与人类生活的深度融合现状，5G手机有望开启智能手机高速物联网时代，而华为基于通信、芯片、软件系统等全方位技术创新，所展现出的由网到端的技术竞争力更加契合5G通信所引领的创新周期，因此有望抢占更大的市场份额，产业链建议关注光弘科技、顺络电子、硕贝德等。

## 中国初代产品将上市 人造肉概念行情再起

□本报记者 薛瑾

12日，人造肉概念再次成为沪深两市的热点题材，截至收盘，A股人造肉指数上涨3.60%，在各大概念板块中居于上游水平，板块内个股普遍上涨，双塔食品、东宝生物均涨停。据媒体报道，北京工商大学食品与健康学院副教授李健实验室团队与植物肉品牌合作研发的中国第一代“人造肉”产品预计将于9月面市。此消息让人造肉概念再次站上风口。

### 火热情行再现

12日早盘，人造肉概念表现亮眼，一度站上各大概念板块涨幅榜前三名。虽然截至收盘，在其他题材股纷纷走强的背景下，该板块的“光芒”被掩盖，但人造肉指数仍上涨3.60%，创6月11以来的最大单日涨幅。

值得注意的是，人造肉概念曾一度火

遍沪深两市。5月，美股人造肉概念第一股、植物造肉公司Beyond Meat股价一飞冲天，带火了一批涉及大豆种植及植物蛋白生产的A股小伙伴。双塔食品、哈高科、丰乐种业等个股一度大涨。

不过，在火热情行持续一段时间之后，人造肉概念出现“冷却”。Wind数据显示，7月以来，投资者对该题材的热情似乎被浇灭，走势呈现出明显的下行特征。人造肉指数自7月4日的近期高点至上周五，已经累计跌超13%。

此次人造肉概念卷土重来，行情重新被点燃，一定程度上离不开消息面的提振。据长江日报报道，北京工商大学食品与健康学院副教授李健实验室团队与植物肉品牌合作研发的中国第一代“人造肉”产品预计将于9月面市。据市场人士分析，中国的初代人造肉能否获得消费者的广泛认可，口味是关键之一。李健团队主要是解决植物肉口味上的科学问题。

### 远期市场潜力巨大

目前来看，我国人造肉的市场规模还较小，仍处于消费培育的起步阶段。中国农业大学食品学院副教授朱毅曾表示，至少在中国市场，人造肉想要占领大众餐桌还为时尚早。除了较高的售价等因素外，“口感”也是重要因素之一，这一项指标如果难以匹配中国消费者的偏好，人造肉可能还是更多地属于“素食爱好者们”。

不过，也有市场人士分析，人造肉并非是一种来得快去得快的噱头，而是关系到人类未来的一项命题。有分析称，随着人口膨胀，如果人类继续以现在的规模和速度吃肉，土地、水资源、碳排放等都将面临巨大压力。随着饮食习惯导致的肥胖、高血压、糖尿病等健康问题不断增加，全球消费者更加关注健康的饮食选择。如果食品安全问题得以保障，制作成本、口感、接

受程度方面得以改善，那么其市场潜力将是具有颠覆性的。

巴克莱银行此前曾发布研究报告预测，未来十年，人造肉有可能拿到全球肉类市场10%的份额，规模扩大至1400亿美元。兴业证券表示，人造肉可以分为植物肉和培养肉两大类，目前市场上成熟的制造技术是植物肉，其代表公司主要是Beyond Meat和Impossible Foods。植物肉汉堡的价格比普通汉堡贵20%左右，随着规模化生产等原因，成本有望进一步下降。MarketsandMarkets预测2019年全球植物性人造肉的市场规模约为121亿美元，预计每年将以15.0%的复合增长率增长，到2025年将达到279亿美元。目前美国、欧洲是最大的市场。亚太及南美国家对植物性人造肉的巨大需求也将推动人造肉市场快速扩大，其中亚太植物肉类市场预计

将由中国主导。

## 利好纷沓而至 券商股望重拾升势

□本报记者 牛仲逸

8月12日，Wind券商指数上涨2.48%，板块内华创阳安涨停，华林证券、东方财富、中国银河等个股涨幅超4%。分析指出，券商板块近两个月调整充分，同时利多因素不断积聚，后市有望重拾升势。

### 政策利好频出

近期券商行业政策利好密集释放。8月7日，证监会就修订《证券公司风险控制指标计算标准》公开征求意见。同日，交易所对两融标的扩容，沪深两市两融标的股票由950只扩大至1600只，取消最低维持担保比例。新增两融标的筛选标准主要为选取一定期间内自由流通市值和成交额占比居前的个股。此次扩容后，A股两融标的市值占A股总市值比重由70.3%升至85.6%，主板、中小板和创业板市值占比分别由80.4%、46.1%、23.4%升至91.2%、71.9%、59.7%，中小板和创业板的融资标的覆盖范围增长更为显著。

分析指出，两融标的扩容有利于提升A股市场整体的交易活跃度，两融余额有望回升。自2010年3月31日融资融券业务正式启动后，上交所、深交所分别于2011

年12月5日、2013年1月31日、2013年9月16日、2014年9月22日、2016年12月7日共计5次扩大融资融券标的范围，此次为第6次大规模扩容。2010-2012年两融余额增长较为缓慢，2013年增速明显加快，2014-2015年两融余额爆发式增长，一度超过2.2万亿元，并催生了牛市行情。之后两融余额快速回落至万亿元以下。2016年以来，两融余额大部分时间在1万亿元上下浮动，其短期内变动主要受市场投资者情绪的影响。此次两融标的扩容将提升A股市场整体的交易活跃度，两融余额有望回升至万亿元以上。

此外，35家上市券商发布了7月经营数据，7月单月实现营收共计201亿元，净利润共计72亿元，30家可比口径下，同比增速分别为3%和-7%。7