

北京时间9月11日凌晨1点,苹果公司的秋季新品发布会如期而至。当日,在港股、A股两地上市的苹果概念股开盘携手冲高,但随后A股苹果概念股回落,港股苹果概念股涨幅收窄。

虽然苹果概念股11日表现低于预期,但并不妨碍分析师看好手机产业链未来的投资机遇。分析人士表示,5G手机将是2020年电子行业较确定的方向,手机产业链上所蕴藏的投资机会不容小觑;华为目前在5G基站和5G手机终端领域均取得全球领先地位,在手机芯片领域,更是实现了国产替代,预计国内产业链厂商将率先受益。

证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅%	9月以来涨幅%	市盈率(TTM)
002036.SZ	联创电子	14.02	-4.50	26.76	36.91
300115.SZ	长盈精密	14.69	-2.00	22.42	199.64
002456.SZ	欧菲光	10.73	-3.68	19.22	-23.44
603328.SH	依顿电子	13.23	-1.27	18.87	19.95
300073.SZ	当升科技	27.25	0.52	18.22	33.58
2018.HK	瑞声科技	39.60	1.54	18.01	15.10
002916.SZ	深南电路	155.05	3.76	17.57	59.26
002426.SZ	胜利精密	2.94	-0.34	13.51	-8.22
300088.SZ	长信科技	7.91	0.25	13.49	23.05
000050.SZ	深天马A	15.32	0.00	13.15	43.04

数据来源/Wind 新华社图片 制图/王力

手机产业链投资机遇仍可深挖

□本报记者 周璐璐

苹果概念跑输华为概念

按以往经验来看,每次苹果公司召开秋季新品发布会时,便是苹果概念股增强涨势之日。而这一次,情况有些不同。

9月11日,据Wind数据,A股市场苹果概念股早盘短线调整后冲高,Wind苹果概念板块一度涨幅0.60%,之后便持续下挫。截至当天收盘,苹果概念板块跌1.15%;板块内个股多数下跌,其中,东软

手机产业链过去一年的日子并不好过,分析人士指出,5G将带来手机市场拐点,5G手机将是2020年电子行业较确定的方向。

中金公司预计,2019年-2021年,5G手机出货量将分别达500万、9500万和2.6亿部,随着全球5G建设提速,5G手机渗透进展有望超出预期。业内人士指出,5G在为趋于成熟的智能手机市场注入新商机。设备商方面,华为公司9月3日宣布,截

在5G手机规模一触即发以及“国产替代”炙手可热的当下,分析人士纷纷看好国内手机产业链的发展。

光大证券认为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。

天风证券研报指出,投资者可关注

载波跌4.26%,德赛电池、新纶科技、欧菲光等9只个股均跌逾3%;部分个股逆市上涨,万盛股份涨3.06%,金龙机电、鹏鼎控股均涨逾2%。

相对来说,港股苹果概念股11日表现更胜一筹。Wind港股苹果概念板块11日整体表现强势,盘中最高涨近1.90%,午后涨幅有所收窄。截至当天收盘,该板

至8月底华为在全球签订了50多个5G商用合同,20多万个5G基站已发货。中兴通讯2019年半年报显示,中兴通讯在全球获得25个5G商用合同,与全球60多家运营商开展5G合作。9月6日,华为在中国与德国两地同步发布麒麟990系列,包括麒麟990和麒麟9905G两款。其中麒麟9905G是全球首款旗舰5GSoC芯片,首款且唯一全集成NSA/SA两种组网模式,并在性能与能效、AI智慧算力及ISP拍摄能力等方面实现了

华为手机5G与相机相关供货商。天风证券预期华为5G手机在2020年出货量达1亿部,在所有品牌中出货量居首,因此包括射频、PCB与天线在内的相关零部件厂商有望受益;受益于三摄与ToF(飞行测距)相机渗透率的提升,预期华为在2020年采购的手机相机数量将同比增长15%-25%,因此包括各类镜头及相机模块在内的相关零部件厂商亦有望受益。

中信证券研报指出,关注5G手机芯

块涨幅为1.04%;板块内的11只个股中有8只上涨,富智康集团涨7.29%,报1.03港元,股价创8月2日以来的逾一个月新高;高伟电子、安捷利实业、瑞声科技均有不错涨幅。

值得注意的是,11日华为概念板块跌0.83%,相比A股苹果概念板块表现更抗跌。将时间周期拉长看,华为概念板块

国产替代备受关注

全方位升级。据披露,计划于9月19日慕尼黑发布的华为Mate30将成首款搭载麒麟990/麒麟9905G的终端。

华为目前在5G基站和5G手机终端领域均取得全球领先地位的同时,“国产替代”的概念也备受市场关注。

业内人士表示,电子产品只有进入应用不断地迭代才能不断提高。国内电子产业链各个环节中,终端应用已经具有全球竞争力。国内终端应用厂商更应该给予国

关注5G投资机遇

片国产替代机会。长期而言,仍强调半导体核心逻辑是十年维度的自主可控,后续政策、资金支持有望加大。具备先发优势的行业龙头公司在政策自上而下逐步落地过程中有望率先受益。

在手机产业链的各环节中,平安证券认为射频前端将率先受益,射频前端作为手机通信功能的核心组件,直接影响着手机的信号收发。多天线收发(MIMO)和载波聚合(CA)技术在5G时代继续延

年初以来累计涨幅达46.53%,而同期A股苹果概念板块涨幅为46.46%,同期港股苹果概念板块涨幅为27.70%。

从港股南向资金集中净流入的个股情况来看,近7日南向资金对5G手机相关股青睐有加,舜宇光学科技、中兴通讯、瑞声科技均跻身净流入金额前十名榜单。

内芯片厂商更多的机会、更多的信赖、更大的容忍度。

中信建投证券在其研报中指出,高端电子元器件国产替代近期获得多项助力:科创板为科技前沿领域提供融资、定价等功能,半导体/新材料等领域显著受益;近期本土品牌加强了对本土供应商的采购倾斜,在通信上游元器件、半导体等领域均有体现;日韩贸易摩擦亦使大陆半导体、面板公司获得话语权提升机会。

续,使得射频前端的复杂度大大上升,对早期5G智能手机而言,射频前端是推动5G手机价格上涨的重要原因。

平安证券指出,随着各品牌5G手机的上市,市场有望迎来新一轮换机潮。高集成度、一体化是射频前端产品的核心竞争力,目前5G射频前端芯片集成度进一步提高,国内射频产业快速发展,拥有全产业链工艺能力的供应商会占据大部分市场。

机构:陆股通 仍将是外资投资A股主渠道

□本报记者 赵中昊

继年初宣布QFII总额度由1500亿美元增加至3000亿美元后,国家外汇管理局近日宣布取消QFII/ROFII投资额度限制,标志着资本市场对外开放提速。机构人士认为,QFII额度限制取消,反映了监管层深化金融市场开放、引入更多长线资金的决心,长期来看有利于改善A股投资者结构,后续可能会有更大力度开放政策出台。

政策中长期战略意义显著

目前外资投资A股主要有两个渠道,一是通过陆股通二是通过QFII、ROFII。

Wind数据显示,截至二季度末,QFII持仓A股市值1604.56亿元,相当于同期陆股通9921.30亿元持股市值的16.17%。国盛证券研究表明,截至8月底QFII已用累计额度为1114亿美元,远未达到3000亿美元的上限。

国信证券认为,综合来看相比QFII,陆股通是境外投资者投资A股的主要渠道,QFII额度放开短期内预计增量资金有限,QFII的额度大小尚未构成外资流入A股的天花板。其判断理由如下:首先陆股通目前已覆盖A股多数核心公司,在投资标的上的限制逐渐放开;其次,QFII以资产管理公司为载体,通过向投资者发行金融产品吸收资金以进行投资,以美元进行投资,而陆股通是交易所连接市场,以人民币直接投资,更为灵活便捷。

国盛证券认为,随着互联互通机制的成熟化,北上资金对QFII的替代已成趋势,QFII额度限制取消信号意义大,后续可能会有更大力度开放政策出台。

光大证券认为,相关政策的中长期战略意义显著。当前QFII渠道下额度不足的矛盾并不突出。但在结构层面上,一些北上渠道不能很好地满足国际资金投资需求有望因该项政策调整而被更好地满足。对A股市场而言,外资是顺势而非造势。A股投资价值的变化及其对于国际资金的吸引力,才是决定资金流入的本源。

结构性行情方向明确

2019年半年报数据显示,截至6月30日,QFII和陆股通合计持股市值排名前十的行业(申万一级行业)分别是食品饮料、银行、家用电器、非银金融、医药生物、电子、交通运输、公用事业、汽车、房地产。

国信证券认为,随着外资投资A股的制度政策障碍逐渐消除,外资会加大A股的投资力度,预计未来在市场不断开放下,家用电器、休闲服务、食品饮料、建筑材料和医药生物等行业中ROE持续稳定较高的企业将会受益。

国信证券建议关注三条投资主线:一是从目前ROE非常好但估值已经较贵的“价值龙头”扩散至一些二线品种的“隐形冠军”;二是国产替代方向明确的科技型高成长类公司;三是传统行业中有望实现高股息率的低估值公司。

国盛证券援引权威数据指出,截至2019年上半年,境外机构持有A股总规模为1.65万亿元,占A股流通市值比例持续提升至3.72%。无论从时间、空间还是对外开放进程来看,外资流入仍在初始阶段,短期扰动不会改变外资流入大趋势,反而会带来核心资产的战略增持机会。

长城证券认为,与陆股通资金相比,QFII资金更偏向长期投资,取消其额度限制反映了监管层深化金融市场开放、引入更多长线资金的决心,长期来看有利于改善A股投资者结构。

AH溢价收窄 两地市场有望联袂上涨

□本报记者 张枕河

11日衡量A股和H股比价的恒生沪深港通AH溢价指数下跌1.44%,报128.34点,意味着目前A股股价整体较H股溢价28.34%。相较于8月14日内高点132.60点,已累计下跌3.4%。市场人士指出,两地溢价率收窄有望为A股进一步上攻提供支撑。

溢价指数回落

今年以来,恒生沪深港通AH溢价指数持续走强,从年初的117.16点一路上涨至8月14日的132.60点,累计涨幅达13.17%。此后该指数出现回落。

截至9月11日收盘,有8只股票AH股比价达到4以上,分别是,洛阳玻璃AH股比价为7.13,浙江世宝为6.39,一拖股份为4.84,京城股份为4.77,中信建投为4.55,南京熊猫为4.30,绿色动力为4.29,山东墨龙为4.19。仅有海螺水泥AH股比价低于1,为0.99。

市场人士表示,AH溢价指数近期走低与目前市场资金的投资风格有直接关系。近期港股市场上乐观情绪有所升温,部分板块特别是一些行业龙头获得资金青睐,A股则暂时出现小幅观望的情绪。从长期看AH溢价指数走软,为A股提供了反弹动能。

两地市场均有机会

市场人士表示,目前港股和A股市场均有机会。

光大证券认为,过去一个多月间美元长端利率急速下行,一直对美元利率敏感的香港本地蓝筹股持续调整,使得港股8月走势落后于全球股市,由此积累的补涨要求在被触发后集中释放,造成港股上涨。短期内,外围流动性对反弹行情的支持有望延续。此外,随着8月人民币汇率调整,中资股表现对汇率的敏感性已经大幅下降。因此,基本面因素对港股大市的负面影响已体现得较充分。香港本地蓝筹方面,虽然长期来看业绩持续下滑的风险客观存在,长期估值也势必受到影响,但短期内推动本地蓝筹反弹的动力还是来自于其股息率相对于不断下行的美元利率的优势,以及投资者情绪对补涨行情的推动。

广发证券认为,港股2019年中报尘埃落定,本轮始于2018年的港股盈利下行周期或已趋近尾声,下半年港股非金融公司盈利或出现反弹。

上海东证期货分析师李晓辉表示,未来外资资金或加速流入,支撑A股长期向好。此外,外资的持仓风格或影响A股估值。富兰克林邓普顿新兴市场股票团队高级董事总经理Sukumar Rajah表示,未来中国A股可能进一步吸引资金流入,同时更多本土资本可能选择配置股票。中国如今的增长更多是由国内消费推动,从较长期来看,面向国内的行业和消费类行业可能存在长期投资机会。

主力资金流出白酒股 消费板块抱团“松动”

□本报记者 张利静

昨日白酒概念股继续走弱,泸州老窖、五粮液跌幅居前。消费概念中其他板块如食品饮料也继续走弱。业内人士指出,从基本面来看,三季度业绩或对消费概念带来短期波动,但在基本面支撑下,龙头股长期趋势料依旧向好。

白酒股下挫

昨日上午,一则北京茅台将大幅降价的消息在网上流传。有券商调研称,目前茅台经销商出货意愿加强,午后茅台股价重挫,至收盘贵州茅台股价跌4.83%报1069.52元。这是昨日白酒股大跌的一个缩影。

11日上午,白酒概念个股全线下挫无一上涨,截至收盘,白酒指数跌幅3.97%。个股中,泸州老窖、五粮液、酒鬼酒跌幅超5%。资金进出方面,五粮液、贵州茅台分别遭主力资金净流出23.43亿元及10.20亿元。此外,泸州老窖、洋河股份主力资金净流出金额分别为4.07亿元、3.72亿元。连续涨了1个月的白酒行情告一段落。

Wind统计数据表示,自8月6日开盘以来,白酒板块开启单边上涨行情,至9月10日涨幅约14%,明显好于同期大盘表现。期间,贵州茅台股价先后冲破1000元及1100元大关,五粮液、泸州老窖、山西汾酒等个股也刷新历史最高价格。分析人士认为,随着茅台一批价的持续上涨,其他中高端酒出现补位性消费需求,伴随茅台量价齐升。

对于白酒板块大跌,分析人士表示,白酒股前期涨幅过多本身存在调整需求。未来的反弹或上

涨高度,短期取决于三季度业绩,长期还是看品牌影响力和提价权,龙头股仍具有量价齐升的能力。

国海证券分析师余春生表示,预计短期内中高端白酒的业绩仍然表现较好。从稳健性长逻辑来看,茅台的厂批价差大,基本面受一批价波动影响较小。

消费概念继续回落

其他消费概念本周以来也整体承压,明显弱于大盘表现。Wind统计数据表示,9月11日食品板块下跌1.42%,个股方面,双塔食品、桃李面包、妙可蓝多等跌幅居前。软饮料板块中,仅养元饮品和承德露露小幅上涨。人造肉板块也下跌0.74%。

申万宏源证券分析师吕昌、毕晓静分析,本周食品饮料板块走弱,主要受市场风格转换影响,科技成长类公司涨幅居前,但食品饮料龙头公司的业绩确定性依然不变。

该机构认为,半年报显示,多数大众消费品龙头增速放缓,收入或利润增长低于预期,一方面说明宏观经济下行对需求整体的影响逐步体现,另一方面说明行业竞争逐步加剧。对于优质的食品饮料龙头公司,核心竞争力来自长期品牌、品质、管理和渠道的沉淀,各主要子行业基本都已进入低速增长的挤压式竞争阶段,很多行业的格局已十分清晰,短期的业绩波动不改行业和龙头的长期趋势。“大众消费品中,多数子行业增速放缓,低于预期的公司居多,主要由于必选消费的后周期属性以及去年以来的成本上涨压力,景气较高的子行业龙头略超预期,如海天味业、桃李面包、绝味食品等。”

证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅%	9月以来涨跌幅%	市盈率(TTM)
000858.SZ	五粮液	129.26	-5.82	-8.65	32.14
000568.SZ	泸州老窖	87.51	-5.60	-9.67	30.03
000799.SZ	酒鬼酒	31.33	-5.29	8.33	38.56
600809.SH	山西汾酒	72.13	-4.97	-6.02	36.56
600519.SH	贵州茅台	1,069.52	-4.83	-6.35	34.11
603369.SH	今世缘	28.56	-4.77	-3.90	26.21
603589.SH	口子窖	60.20	-4.43	-8.82	21.32
603198.SH	迎驾贡酒	19.20	-4.14	1.86	18.26
000860.SZ	顺鑫农业	49.20	-3.91	-3.96	40.06
002304.SZ	洋河股份	104.53	-3.77	-6.65	18.12

数据来源/Wind



新华社图片