

近日上证指数在2900点上下波动,但市场对科技股的热情高涨。14日消费电子板块迎来爆发,在Wind概念板块指数中,智能音箱、触摸屏、手机产业等细分板块指数涨幅居前。值得注意的是,以消费电子为代表的科技股今年以来牛股层出不穷,近日更有多只股票创出历史新高。

随着科技股的主线地位越来越深入人心,有机构断言:一个科技创新大周期的起点就在当下,中期看好大创新尤其是硬科技领域,看好进口替代和5G相关的产业链标的。



近5日股价创出历史新高的消费电子股

证券代码	证券简称	11月14日收盘价(元)	年内涨跌幅(%)	申万一级行业
300782.SZ	卓胜微	446.50	780.91	电子
300661.SZ	圣邦股份	245.99	367.66	电子
002600.SZ	领益智造	11.11	344.40	电子
603501.SH	韦尔股份	127.00	333.57	电子
600745.SH	闻泰科技	85.05	302.51	电子
002475.SZ	立讯精密	35.19	226.06	电子
002938.SZ	鹏鼎控股	51.69	201.01	电子
300602.SZ	飞荣达	49.76	123.97	电子
300790.SZ	宇瞳光学	52.10	99.24	电子
300632.SZ	光莆股份	22.01	85.54	电子

新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

板块群星璀璨

消费电子“好戏在后头”

□本报记者 牛仲逸

牛股层出不穷

Wind数据显示,剔除近期上市新股,在通信、计算机、电子等科技品种中,近5个交易日共有11只股票创出历史新高,其中有10只股票属于电子行业,分别是宇瞳光学、卓胜微、鹏鼎控股、圣邦股份、韦尔股份、光莆股份、飞荣达、领益智造、立讯精密、闻泰科技。

近5个交易日,有56只股票创出60日新高,其中34只股票属于电子行业。消费电子板块近期的强势地位可见一斑。

从今年三季报看,消费电子行业

盈利能力明显提升。西南证券行业研究报告指出,消费电子产业链有三条业绩增长主线:第一,5G带来的手机射频及相关零部件价值提升,涉及射频前端及相关元器件的公司有望受益;第二,国产替代带来的投资机会,具备进口替代逻辑公司有望受益;第三,新产品引入,TWS耳机作为明星产品是消费电子业绩增长的主要动力,苹果发布的几代AirPods大获成功,同时随着高通和华为自研的TWS新技术逐渐推向市场,TWS耳机有望

接力手机成为消费电子领域在未来的重要增长点。

据统计,截至9月,全球2019年共有129款5G终端设备问世,除了智能手机等消费级的终端产品,还包括机器人、无人机等行业终端。在这之中,智能手机仍是5G技术目前最重要的终端应用。截至9月,全球2019年发布的5G智能手机的数量为41款。

太平洋证券策略研究报告指出,对于5G而言,智能手机是当前最为成熟的下游应用终端;对于智能手机而

言,5G则有望成为推动出货量重回增长轨道的新动力。今年是5G手机发展元年,几乎所有全球一线安卓系品牌厂商均有相关产品问世,且已经渗透到3000-4000元的价格区间。苹果方面,预计2020年下半年新品将搭载5G芯片。基于以上原因,在经历元年(2019年)的布局之后,2020年5G手机的渗透率有望快速提升。

一些市场人士认为,不错的三季报,再加上明年产品放量预期,是近期市场追捧消费电子股的重要原因。

2900点支撑较强

14日A股三大股指集体小幅上涨。其中,沪指上涨0.16%,报2909.87点;深成指上涨0.61%,报9746.56点;创业板指数上涨0.64%,报1692.58点。两市合计成交约3878亿元。

从技术形态看,12日沪指单针探底,13日二度确认支撑,14日则收出一个小阳线。这三个交易日沪指整体维持2900点整理,市场人士指出,2900点附近强支撑得到反复验证,指数已经表现出一定的“韧性”。之所

以出现这样的“韧性”,一方面是市场几无杀跌动力,另一方面则是与以消费电子为代表的科技股出色表现有关。

联讯证券认为,A股市场在2019年岁末以及2020年初可能迎来上涨行情,2020年上证综指可能挑战3700点区域,2020年上半年行情或更为确定。

从再长一点的周期看,券商更看好A股的慢牛走势。兴业证券表示,流

动性宽松大趋势、市场开放加速等因素为股票带来估值提升机会。而在居民配置、机构配置、全球配置的指引下,真正属于中国的权益时代有望开启,A股将迎来“长牛”。

招商证券表示,从历史经验来看,A股每七年迎来一次两年半的上行周期,2019年恰是本轮上行周期的起点,预计2020年上半年市场更多以结构性行情为主。

在增量资金方面,外资仍是较确

定的力量。民生证券策略研究报告指出,A股国际化进程持续推进,2020年三大海外指数仍有望进一步提升A股纳入比例。2020年3月富时罗素将提升A股纳入因子至25%。预计2020年北向资金增量有望超3000亿元人民币。此外,外资流入渠道也有望进一步畅通,来自OFII和ROFII的资金预计将维持稳定增长态势,估算2020年OFII/ROFII的增量资金约为800亿元人民币。

关注新科技周期

结构行情如火如荼,挑选一个好赛道尤为重要。展望2020年,哪些板块值得关注?

兴业证券首席策略分析师王德伦认为,寻求2020年具有超额收益的投资方向,可关注两个线索:一是科技成长为代表的大创新;二是高股息率、高分红、低估值稳定类的品种。行业配置方面,关注核心资产、高股息资产、科

技成长三个方向。

中金公司表示,在未来3-6个月,建议关注三条主线:一是在通胀期间往往相对跑赢市场的食品饮料、医药以及部分服务行业,以及受益于偏高食品价格的农业及相关领域;二是受益于5G及应用周期深化、科技产业链的相关行业;三是在消费板块中相对落后、估值低、预期低、机构仓位低但

未来有可能出现积极变化的行业,如家电、汽车等。另外绝对低估值、大市值的金融板块在一定阶段可能也有相对收益。

中金公司提示,在主题方面可关注产业升级与新“中国制造”、消费升级、二线龙头、5G及应用、国企改革等题材。

招商证券表示,2020年最强的主

线依然来自于5G带来的新科技周期。行业配置层面建议聚焦科技、券商、低估值的地产建筑。具体而言,流动性驱动的券商、稳增长的地产业建筑、逆周期的医药明年都有望有不错的表现。从科技周期和政策周期的角度看,明年的市场风格可能将回归均衡或偏小盘风格,叠加新技术进步周期,TMT板块同样表现较好。

政策暖风频吹 建材股期联袂走高

□本报记者 马爽

11月14日建材股期标的联袂上涨。数据显示,当日建材期货价格指数强势走高,最高冲至9月18日以来的新高159.49点;股票方面,建材行业指数涨1.17%,涨幅位居29个中信一级行业指数第三位。

分析人士表示,需求预期得到修复,叠加国务院常务会议(简称“国常会”)释放基建项目可通过降低最低资本金比例等来缓解资金压力的利好,对建材板块构成支撑。此外,随着逆周期调控进程开启,市场对后续专项债发行加快等均有预期,建材板块有望受益。

股期双双异动

文华财经数据显示,14日建材期货板块指数迎来强势反弹,收报159.35点,涨1.62%。具体品种方面,螺纹钢期

货主力2001合约最高至3520元/吨,创下9月30日以来新高,收报3511元/吨,涨2%;玻璃期货主力2001合约收报1494元/吨,涨1.36%。

A股方面,建材板块亦表现不俗。祁连山、华新水泥、西部建设等股票涨幅居前。

“14日建材系股期标的联动上涨,主要是受需求预期修复驱动,在市场情绪回暖之际,品种间相互联动又助推了涨势。”国投安信期货钢材分析师何建辉表示,最新公布的1-10月份数据显示,地产销售势头趋稳,在低库存以及宽松资金环境支撑下,与钢材需求直接挂钩的新开工、施工面积增速表现亮眼。地产需求韧性较强,市场先前的悲观预期明显修复。

何建辉表示,最新行业基本面出现积极迹象,基建项目可以通过降低最低资本金比例等举措来缓解资金压力,对建材板块构成利好。

板块估值处历史底部

从基本面来看,何建辉表示,目前钢材的市场需求正从旺季向淡季切换,整体依然较旺盛,贸易商出货顺畅,螺纹钢现货价格保持坚挺。近一段时间,螺纹钢社会库存快速下降,且已降至绝对低位水平,为后期冬储腾出了空间。供应方面,采暖季来临,限产边际加码,供应压力有所缓解。不过,近期吨钢毛利持续扩大,高炉生产积极性较高,电炉也有复产驱动。随着后期需求进入传统淡季,供应能否得到有效限制将变得较关键。

展望后市,何建辉认为,在贴水修复驱动下,螺纹钢期价有望保持强势,但上行空间逐渐收窄,预计2001合约将会相对偏强运行。

兴业证券非金属建材行业分析师李华丰、陈晨表示,2019年建材板块延续2018年以来的趋势,板块盈利继续震

荡上行的势头,行业整体收入端维持高速增长,周期与消费子板块齐头并进,其中水泥企业盈利走高,B端建材龙头成长性领先C端。截至目前,建材板块市盈率(PE)、市净率(PB)估值水平均处历史底部位置。

国泰君安建材行业分析师鲍雁辛、黄海表示,上周央行开展MLF操作,利率实现LPR改革后首次调降,降息周期开启。此次降息有助于修复市场预期,货币政策的核心仍在逆周期调控,且后续调降空间仍在。同时,11月初广东、浙江、江西等地水泥价格创新高,超出市场预期。2019年建材行业淡季不淡,旺季供不应求反映地产需求超出预期。此外,从目前水泥企业订单量及出货量来看,到2020年的需求端无忧。在逆周期调控背景下,地产及基建需求端仍是国民经济需求中确定的一环,随着利好政策持续落地,市场对于未来经济的预期向好,早周期的建材板块有望继续受益。

第二次定向降准今日实施

央行或进行流动性边际调节

□本报记者 罗哈

流动性边际调节几率大

11月15日,中国人民银行将实施第二次“定向降准”,前次约释放资金400亿元。分析人士认为,此次定向降准释放的数百亿元资金或难以应对税期高峰和大额缴款,流动性边际调节仍有必要。

数百亿元资金“在路上”

11月15日,央行将实施对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点的第二次调整。

9月6日,央行公布本轮降准计划,于9月16日央行全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点,于10月15日和11月15日分两次实施到位,每次下调0.5个百分点。

11月15日定向降准实施后,本轮降准宣告完成。此前央行有关负责人表示,本轮降准释放长期资金约9000亿元,其中全面降准释放资金约8000亿元,定向降准释放资金约1000亿元。据央行10月15日公告,“第一次”定向降准释放资金约400亿元。

今年以来,央行共实施两轮降准。除了9月开始实施的本轮降准外,1月还实施了一轮全面降准。彼时处于春节前夕,金融机构存款准备金率于1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点,共降准1个百分点,央行发言人表示,此次净释放长期资金约8000亿元。

截至11月14日,央行已连续14个交易日停做逆回购,Shibor连续3个交易日全线上涨。其中,隔夜品种涨6.8基点,7天、14天品种分别涨0.7基点、2.3基点。

对于此次降准资金能否应对近期“吸金”因素,分析人士指出,由于即将到来的税期高峰和超千亿元国债发行缴款因素,数百亿元规模的定向降准规模或难以应对流动性冲击。Wind数据显示,下周一(11月18日)和周四(11月21日)分别有340亿元、790亿元规模的国债实施缴款,总规模达1130亿元。

从历史经验看,降准若在月度中旬实施,其后不久央行还是会通过对流动性进行调节。据中国证券报记者统计,2008年以来,若是在月度中旬实施全面降准,最多间隔两个交易日,央行就开始通过公开市场操作实现净投放,具体操作行为包括对正回购到期和央行到期实施反向操作。例如今年9月16日降准后,当月19日央行“净投放”了1200亿元规模的7天逆回购和500亿元规模的14天逆回购;2018年10月15日降准后,央行于当月19日开展了300亿元逆回购操作,实现等额净投放。

分析人士认为,相比全面降准,定向降准释放资金规模较小,面对规模较大的流动性缺口,央行进行流动性边际调节的可能性更大。今年10月15日定向降准实施后,央行在隔日实施了2000亿元中期借贷便利(MLF)操作,除了可以对冲缴税高峰,还为明年LPR报价预留了操作窗口。

资金加速流入

全球风险资产酝酿新一轮涨势

□本报记者 张枕河

自今年9月以来,国际市场一度出现资金连续从股市转向债市的迹象,部分投资者开始规避风险资产。然而,上周全球股市的资金净流入额却“意外”大幅超过债市,并且以美股为代表的风险资产开始再度走高。部分乐观人士预计,全球风险资产开始酝酿新一轮涨势。

股市吸引力大增

最近两个交易日,美股延续强势表现。11月12日纳指创收盘历史新高,11月13日道指、标普500指数创下历史收盘新高。欧洲主要股指近日也表现不俗。

实际上这并不令市场意外,各路资金走向也做出了印证。权威资金流向监测机构EPR最新发布的数据显示,上周全球资金正在加速流入股票等风险资产,并且对股市的乐观程度超过债市。上周该机构监测的全球股票型基金吸引了167亿美元资金净流入,全球债券型基金则吸引106亿美元资金净流入。

上周的四个主要地区股票型基金均实现“净流入”,其中美国股票型基金资金净流入规模为98亿美元,此前一周仅为净流入16亿美元;欧洲股票型基金实现连续三周净流入,资金净流入规模进一步扩大至38亿美元,此前一周为净流入17亿美元;日本股票型基金资金净流入1.9亿美元;新兴市场股票型基金连续第二周出现资金净流入,规模为7.9亿美元。

从EPR历史数据看,今年9月到上周之前的多数时间内,全球债券型基金的表现均远好于全球股票型基金。甚至在不少时期内都出现股市保持涨势但股基出现大幅“失血”的情况,凸显出部分投资者在股债走强之时仍希望提前规避风险,或认为其涨势或难持续。因此,上周股债“吸

金”数据出现逆转具有一定指导意义,说明更多投资者风险情绪升温。

中美股市受青睐

市场人士指出,从监测数据看,不论是机构投资者还是散户投资者都开始重新提前布局风险资产。花旗股票策略师巴克兰德指出,从各种迹象看,今年11月有望两年来首次出现新兴和发达市场股基均实现月度资金净流入。如果这种趋势能够持续,无疑将为股市涨势提供助力。

总体来看,中国和美国股市是部分“聪明资金”所青睐的目标。

以美股为例,目前有不少积极因素支持投资者入场。首先,美企业绩展望并未出现滑坡。金融数据机构FactSet的数据显示,在已经报告业绩的所有标准普尔500指数成分股公司中,有75%的公司业绩超出市场预期,这可能支持美股四季度表现强劲。其次,美联储货币政策仍会维持在较宽松水平,这将为股市带来有力支撑。未来除非出现“严重”通胀迹象,美联储短期进一步收紧政策的可能性基本上已被排除。美银美林最新的全球基金经理调查也显示,乐观情绪的升温使得投资者将资金投入美股等股市,担心会错过新的高位。

各方投资人士对于中国股市前景也较看好。瑞银集团日前发表全球经济与市场展望报告指出,预计2020年全球经济将出现复苏,瑞银相对看好日本、中国及英国股市,而对除中国以外的新兴市场股市持谨慎立场。瑞银强调,从三季度财报来看,中国相关上市公司(包括A股和在海外上市的中资股)业绩符合甚至超出预期,特别是互联网、金融和必需消费品板块的业绩表现靓丽,值得投资者进一步关注。富兰克林邓普顿也在最新报告中指出,中国的金融市场持续开放,使得外资对于中国市场的青睐度日益提升,中国股市将更具投资潜力。

中国期货市场监控中心商品指数(11月14日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		93.09			92.33	0.76	0.83
商品期货指数	1027.61	1033.13	1033.45	1024.73	1027.69	5.45	0.53
农产品期货指数	873.11	870.65	873.72	869.49	873.87	-3.22	-0.37
油脂期货指数	502.54	501.86	502.96	496.68	504.31	-2.45	-0.49
粮食期货指数	1164.49	1162.97	1167.57	1162.39	1163.78	-0.81	-0.07
软商品期货指数	775.67	773.26	777.52	772.7	775.52	-2.26	-0.29
工业品期货指数	1059.23	1067.92	1068.41	1056.7	1059.25	8.67	0.82
能化期货指数	605.91	608.55	610.03	604.8	606.51	2.04	0.34
钢铁期货指数	1279.34	1302.42	1303.66	1273.44	1277.72	24.7	1.93
建材期货指数	1081.12	1095.28	1097.56	1078.87	1080.44	14.84	1.37

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所 11月14日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	929.78	931.68	928.01	929.26	1.56	929.78
易盛农基指数	1227.2	1229.71	1224.86	1226.52	2.06	1227.2

股市有风险,请慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。