

# 消费电子牛股花开 细分领域争奇斗艳

□本报记者 牛仲逸



新华社图片

眼下,市场中的消费电子行情此起彼伏,TWS耳机概念短暂休整后,ToF、Mini Led等概念开始接力,成为近期市场表现较为强势的品种。

分析指出,在5G浪潮的带动下,消费电子还会持续有新概念、新牛股涌现,新一轮的换机潮,带动消费电子上游产业链需求增加,加上手机摄像头技术的持续进步,半导体、元件、光学等产业均将受益。

## 消费电子行情火热

9月份以来,电子板块呈现了一定的景气度回暖迹象,尤其以苹果和华为的新机型发布,包括5G和折叠机型的不断面市,都带动了智能手机产业链市场关注度的提升。

最先爆发的是TWS耳机,直接催化剂来自苹果10月末发布的产品Airpods Pro,Airpods系列产品的热销彻底打开了TWS耳机市场,A股中也走出了漫步者、国光电器等一批强势概念股。

随着局部创新和新产品加速更新,以及TWS耳机板块走势刺激,市场开始对消费电子板块重塑预期,并不断挖掘新的投资机会。

TWS耳机之后最先爆发的是ToF,有分析人士表示,随着3D sensing成为智能手机趋势,ToF应用前景广阔,为移动端搭载3D sensing的主要选择。根据Yole的预测数据显示,全球3D成像和传感器的市场规模在2016年-2022年的复合年均增长率为38%,其中,消费电子是增速最快的应用场,到2022年消费电子市场规模将超过60亿美元。

从出货量上来看,国盛证券预计智能手机3D感测需求将从2017年的4000万部增加至2019年的2亿部以上,其中2019年的ToF机型还主要集中在几款高端旗舰机,从2020年开始ToF的出货量将进一步爆发,安卓阵营明年ToF的出货量有望达到1亿-2亿部,在整体3D感测中占比有望达到40%。

Mini Led板块近期走势同样强势,龙头股聚飞光电三天收出两个涨停板。国元证券表示,随着5G商用稳步推进,更大带宽、更高网速必将促进超高清视频产业链不断完善和快速成长,而以手机、电视为代表的高清终端作为产业链中至关重要的一环,则有望率先受益。Mini LED背光显示屏无论从画质、饱和度、对比度均能达到4K、6K、8K的显示效果,且产品寿命和性价比均显著优于OLED显示方案,将有望成为各主流厂商超高清显示终

12日电子板块涨幅居前个股						
证券代码	证券简称	最新收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿元)	总市值(亿元)	12月以来涨跌幅(%)
000823.SZ	超声电子	11.74	10.03	10.51	63.04	17.05
300706.SZ	阿石创	24.50	10.01	1.57	34.57	17.51
603005.SH	晶方科技	42.35	10.00	3.81	97.27	41.17
600152.SH	维科技术	6.83	9.98	3.47	28.75	26.01
300303.SZ	聚飞光电	5.08	9.96	12.03	64.95	36.56
002077.SZ	大港股份	6.09	9.93	0.63	35.34	21.31
300613.SZ	富瀚微	165.77	9.64	4.20	73.68	9.96
300223.SZ	北京君正	90.73	8.31	14.29	182.66	43.74
300458.SZ	全志科技	30.83	8.25	10.16	101.93	12.52
002141.SZ	贤丰控股	4.18	7.46	2.30	47.43	10.00
300323.SZ	华灿光电	6.43	7.17	5.27	70.23	30.69

来源/Wind 制表/牛仲逸

端的最适宜选择。

## 多重因素支撑A股

在以消费电子为首的科技股带领下,进入12月份,A股走势强势,由此市场产生预期——科技板块将带领大盘走出跨年行情。12日,沪指日K线止步八连阳,下跌0.30%,报2915.70点。行业板块涨少跌多。

结合12日行情,对于跨年行情预期,该如何认识?

市场人士表示,经历11月份连续的阴跌之后,当前市场具备多重支撑,伴随着PMI数据的回升,市场对于经济短期回缓的预期也在提升,此前最大的担忧也在减缓,这或许是市场最大的动力所在。

在市场人士看来,支撑因素一是政策托底,尤其是资本市场顶层设计下,股市的地位显著提升,未来预期整体向好;二是资金托底。虽然外资暂时扩容结束,但持续性流入仍有外资特点,加上长期资金的引进,市场资金支撑也比较明显。最主要的是,当前全球宽松下,A股的估值优势比较大,也将是全球资产的主要青睐对象。

长城证券策略分析师汪毅持相似观点。他表示,A股在全球范围内具有较好的投资吸引力,外资长期看好A股的态度坚定。2020年外资仍会继续净流入的趋势,外资将和其他长线资金一起对A股构成有效支撑。

东莞证券策略研究指出,整体来看,随着政策持续推进,年底经济面或适度走稳,有助于稳定市场信心;而外部环境也有望适度明朗,北向资金持续净流入,外资加大A股配置力度,有助于资金面平稳;大盘经过震荡反复,抛压释放较为充分,年线仍构成中长期支撑。

汪毅还认为,进入12月以来,受政策利好影响,市场情绪和市场风险偏好有所提升。不过整体来看,经济下行压力和政策托底持续博弈,年底前

市场可能仍将处于“存量博弈”的震荡调整期,市场整体性机会较小,结构性机会仍存。

## 关注周期与科技品种

临近岁末,A股该如何布局?同时展望2020年,有哪些品种值得重点关注?

汪毅表示,年末仍然建议配置安全边际相对较高的低估值板块龙头标的(地产、家电、银行、建材等)。同时,受益于短期风险偏好边际提升,科技创新+券商也有望阶段性占优,重点关注计算机(医疗信息化、国产替代)、5G产业链、电子(半导体、消费电子)、新能源汽车等细分方向。科技创新叠加券商也是明年全年的突破主线。最后,以外资为代表的长线资金仍偏好“核心资产”。

光大证券策略研究表示,建议关注三主线:一是继续增配科技股。高频数据上看,在制造业低迷的背景下,通信电子行业的固定资产投资增速、集成电路产量增速持续提升,全球半导体产业有触底回升迹象,显示TMT行业的高景气,而且未来5G应用端的行业景气度也有望逐步提升。在未来风险溢价回落,基本面趋势向下的背景下,继续看好TMT。二是继续标配消费,重点关注汽车景气度改善。汽车10月销量降幅收窄,基本面触底反弹的拐点进一步得到确认,行业复苏期有望进行估值修复,包括前期因过度悲观预期而表现低迷的新能源汽车,同样值得关注。三是周期品中建议关注建材、有色等受益地产竣工改善行业。

申万宏源证券策略分析师傅静涛表示,2020年春季重点推荐消费电子、5G硬件龙头、新能源汽车和券商。短期结构选择上,建议围绕中期能够进攻的方向展开,重点关注5G硬件端高景气(电子)、5G应用端乐观预期脉冲式发酵(计算机和传媒)、资本市场改革(非银金融)以及特斯拉产业链的投资机会,继续看好2020年春季的“顺周期”行情(银行、建材和钢铁)。

## ■ 深交所期权投教专栏(3)

# 解读股票期权合约

我们常说期权交易,说得更具体一些,是交易代表某种期权的合约。按照交易场所的不同,期权分为场内期权和场外期权。场内期权与场外期权最主要的区别在于,期权合约是否标准化。在交易所上市交易的场内期权具有标准化的期权合约,合约条款包含了合约编码、合约代码、合约标的、合约类型、到期月份、到期日、合约单位、行权方式等重要信息。因此,熟练掌握期权合约是参与期权交易的基础。那么,如何读懂股票期权合约呢?让我们一起来了解一下吧。

## 合约编码、合约代码与合约简称

合约编码用于唯一识别和记录期权合约。深市ETF期权合约编码为8位数字,从90000001至91999999按顺序对挂牌合约进行编码,不包含具体的合约条款信息。

合约代码则包含合约标的、合约类型、到期月份、行权价格等要素。深市期权的合约代码共20位,如159919I C I 1912M I 004000 I A I#,具体含义如下:

159919	C	1912M	004000	A	#
表示合约标的的证券代码。	表示期权类型,为“C”(call)或“P”(put),分别代表“认购期权”和“认沽期权”。	其中,19表示到期年份,12表示到期月份,M代表合约月份序列。	表示行权价格,其中后三位为小数位。	表示合约版本号,首次调整改为“A”,再次调整为“B”,依此类推。	预留位。

合约简称与合约代码相对应。由合约标的简称、合约类型、到期月份、行权价格(为行权价格乘以1000后的整数,除权除息日起修改为调整后行权价格,不超过6位)等要素组成,如“300ETF购12月4000”。

## 合约标的

合约标的是合约双方约定未来交易的资产。以深市期权为例,合约标的是嘉实沪深300ETF(159919)。

## 合约类型

合约类型包括认购期权和认沽期权。

## 到期月份

期权合约通常按月到期。深市期权合约到期月份为当月、下月及随后的两个季月,共四个月份同时挂牌交易。其中,季月指的是3月、6月、9月、12月。

到期日、最后交易日、行权日和行权交收日

深市期权的到期日与最后交易日、行权日相同,为每个合约到期月份的第四个星期三,遇法定节假日、深交所休市日则顺延至次日交易日,这是股票期权合约有效的最后日期,也是期权买方可以提出行使权利的最后日期。若合约买方在这一天未行使权利,则合约失效,此后期权买方不再享有权利,期权卖方不再承担义务。

行权交收日是买方行权后,完成实物交割的日期。深市ETF期权的行权交收日为行权日后的第一个交易日。

## 合约单位

合约单位是指每张股票期权合约所对应的标的数量。深市ETF期权的合约单位为10,000份。举例来说,张先生买入2张嘉实沪深300ETF认购期权合约,未来行权时要买入的标的份额是10,000份/张×2张=20,000份。

## 合约面值

合约面值,是指1张期权合约对应的合约标的的名义价值,它等于行权价格×合约单位。例如,行权价格为10元、合约单位为10,000份的认购期权,其合约面值为100,000元。

## 行权价格

行权价格是股票期权合约双方约定的未来交易标的的价格。例如,投资者以1元的价格买入3个月

期限、行权价格为10元/股的认购期权,其中,10元是行权价格,意味着无论标的价格上涨或下跌到什么水平,该投资者都有权在3个月以后以10元/股的价格买入标的。

## 行权价格间距

行权价格间距是指相邻两个期权行权价格的差值,根据期权合约标的收盘价格分区间设置。深市ETF期权的行权价格间距如下表所示:

行权价格(元)	行权价格间距(元)
3或以下	0.05
3至5(含)	0.1
5至10(含)	0.25
10至20(含)	0.5
20至50(含)	1
50至100(含)	2.5
超过100	5

## 行权方式

行权方式又称履约方式,规定了期权买方可以行权的时间范围,分为美式和欧式两种。深市期权行权方式为欧式,合约买方只能在行权日(最后交易日)申报行权。

## 交割方式

交割方式分为实物交割和现金交割。其中,实物交割指期权买卖双方按照约定,实际交割标的资产。现金交割指期权买卖双方按照结算价格,以现金形式支付价差,不涉及标的资产的转让。

除特定情形外,深市期权一般采用实物交割。例如,认购期权的买方根据约定价格将资金交付给卖方,卖方将约定数量的标的ETF交给买方。

通过对股票期权合约基本要素的介绍,你是否已经对深市ETF股票期权跃跃欲试了呢?下期我们将对股票期权的价值和价格进行介绍,不要错过喔!

## 供需面生变 螺纹钢期货上行阻力增大

□本报记者 马爽

冬季本是钢铁市场销售淡季,但最近一个多月,螺纹钢价格却表现坚挺。数据显示,12月12日,螺纹钢期货主力2005合约最高升至3570元/吨,创下逾四个多月新高。分析人士表示,前期贸易商主动去库存、运输方面跟不上市场货运需求以及下游需求不断释放形成的阶段性供需错配是支撑近期螺纹钢淡季不淡的主因。不过,随着近期库存开始拐点向上,未来螺纹钢供需格局或会逐渐走弱,因此后市持续上涨行情恐难持续。

## 供需出现阶段性错配

文华财经数据显示,12月12日,螺纹钢期货主力2005合约最高至3570元/吨,创下7月26日以来新高,较10月18日低点3157元/吨累计涨幅逾13%,收报3524元/吨。

中钢网资讯研究院首席分析师林娜表示,螺纹钢价格自10月下旬触底后展开反弹,尽管12月初出现一波小幅下跌行情,但到目前为止,全国主要市场螺纹钢均价涨幅仍在200元/吨以上,且钢厂平均利润至少为400-500元/吨。而这一轮钢价上涨主要是受三方面因素影响:一是贸易商因10月钢价超预期下跌对后市过度悲观,积极出货,导致今年主动去库存较往年提前,且处于近两年库存低位,市场出现部分品种规格缺货现象,尤其在华南、华东地区较为突出;二是由于今年对超载限载严查,运输方面跟不上市场货运需求,且11月因天气等原因北方港口出现压港情况,北材南下速度放缓导致货源不能及时供应;三是需求存在支撑,今年可以说是一个暖冬,北方工地停工延期后,南方也进入赶工期,需求继续释放支撑了此轮钢价上涨,且宏观层面逆周期调节持续发力,专项债加大对基建投资的支持,货币政策也频频发力,提振了市场信心。总体来说,阶段性供需错配是推动螺纹钢价格11月大涨的最重要原因。

国投安信期货钢材分析师何建辉认为,近一段时间螺纹钢价格淡季不淡,主要是受两方面因素影响:一,今年需求进入淡季的时间点相对后移,且南方需求较为旺盛,北材南下消化能力较强,螺纹钢供需保持相对均衡,库存并未明显累积;二,近期决策层强调明年要加强基础设施建设,同时也要确保实现污染防治攻坚战的目标。结合地产投资缓慢回落的背景,预计明年钢材供需并不会显著恶化,市场此前预期过于悲观,情绪回暖驱动期价向上修复贴水。

## 库存开始拐点向上

从基本面来看,林娜表示,经过11月钢价大涨后,钢厂利润回升,主动增产意愿加强,随着电炉复产,高炉产能利用率回升,螺纹钢周产量在12月逐步增加。同时,南北价差拉大,北材南下提速,目前螺纹钢库存充足,上周库存已由降转增,需求有回落迹象。不过,短期来看,库存仍处低位,且累库压力并不大。目前钢厂挺价意愿强烈,钢价难有大幅回落,相比北方市场,华南、华东地区下降更为明显。

何建辉表示,从需求端看,随着全国大面积入冬,建材需求已进入传统淡季,贸易商成交量有显著下滑,今年需求环比走弱时间点相对后移。供应方面,当前吨钢毛利水平仍偏高,钢厂生产意愿较强,粗钢产量维持高位,且明显高于近年同期水平。虽然目前库存处于绝对低位,但去库过程已结束,上周库存开始拐点向上。预计未来一段时间螺纹钢供需将逐渐走弱,现货价格面临回调压力。

尽管近期钢价上涨,但贸易商冬储意愿并不强烈。“目前钢价相对坚挺,贸易商冬储没有成本优势,且对后期钢价相对悲观,尤其是螺纹钢库存由降转增之后,价格还有回落空间。不少贸易商甚至表示螺纹钢现货价格至少要低于3700元/吨才有冬储操作的空间。”林娜表示。

对于后市,林娜表示,目前螺纹钢基本面供需结构已转变,由之前的供需错配逐步进入供需宽松格局,这一点可以从库存变化方面可以看出,但短期累库压力并不大,具体还要根据冬季产量增长情况和下游工地停工时间来决定累库快慢。因此,预计年前螺纹钢价格将会呈现逐步下降走势,但短期大跌空间有限。

何建辉也认为,随着螺纹钢期货盘面贴水幅度缩小,期价上行阻力增大,波动将加剧。如果后期现货价格继续走弱,期货可能跟随回调,但幅度相对有限。

## 主力资金态度谨慎

### 连续5个交易日净流出

□本报记者 吴玉华

12日,两市震荡调整,上证指数下跌0.30%,深证成指下跌0.17%,创业板指上涨0.16%。主力资金保持了近期的谨慎情绪,继续呈现净流出迹象。Wind数据显示,当日主力资金净流出137.07亿元,连续5个交易日保持净流出。分析人士表示,大盘虽有反复震荡可能但反弹行情未完,而科技股反复轮动或将成为短期的主基调。

## 主力资金频频净流出

Wind数据显示,12日主力资金净流出137.07亿元,出现主力资金净流出的个股数达到2495只,创近5个交易日新高,而出现主力资金净流入的个股数为1228只。板块方面,沪深300板块主力资金净流出45.55亿元,中小板板块主力资金净流出40.19亿元,创业板板块主力资金净流出22.19亿元。

近期,主力资金多数交易日净流出,12月份以来仅在12月5日出现主力资金净流入情况,在12日主力资金出现净流出后,已连续5个交易日净流出。

在12日的市场中,申万一级28个行业中有8个行业上涨,而近五个交易日,申万一级28个行业有22个行业上涨。在近5个交易日多数行业上涨的情况下,从行业主力资金情况来看,申万一级28个行业仅有银行行业出现主力资金净流入的情况,净流入金额为71亿元,其他27个行业均出现主力资金净流出情况,其中电子、医药生物、非银金融主力资金净流出金额居前,分别为103.29亿元、64.96亿元、56.75亿元。

而近5个交易日,主力资金净流出最多的电子行业涨幅位居行业板块前列,上涨了2.64%。

## 科技股反复轮动

近5个交易日,在主力资金流出电子行业金额居前的同时,计算机、通信行业也分别净流出了48.82亿元、10.11亿元。

在近期的市场中,科技股反复轮动。从个股上来看,近5个交易日主力资金净流出金额前十的个股分别为中国平安、创力集团、牧原股份、三安光电、北信源、新希望、领益智造、浪潮信息、天齐锂业,净流出金额均超过了6亿元,其中净流出金额最大的中国平安遭遇了主力资金20.63亿元的净流出。而在近5个交易日主力资金净流出前十的个股中,三安光电、北信源、领益智造、浪潮信息均属于科技板块,占据了4席。

对于科技板块,中银国际证券首席策略分析师王君表示,临近年末,内部政策定调将会为市场带来风险偏好提升的时间窗口。基本面预期回暖下内资提前布局有望带来增量资金,业绩确定性突出的科技板块及高贝塔属性的券商板块短期存在超额收益机会,绝对收益投资者可关注低估值高股息价值周期的配置机会。配置方面,建议关注:市场风险偏好上行周期高贝塔属性科技及券商板块存在超额收益机会;低估值高股息的价值周期板块同样有配置机会。

中国期货市场监控中心商品指数(12月12日)							
指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		92.03			92.06	-0.03	-0.03
商品期货指数	1058.36	1059.85	1062.85	1056.28	1058.5	1.35	0.13
农产品期货指数	874.81	875.76	876.41	872.2	875.23	0.53	0.06
油脂期货指数	507.4	512.05	513.1	506	508.03	4.02	0.79
粮食期货指数	1162.69	1161.83	1164	1158.07	1162.61	-0.78	-0.07
软商品期货指数	775.13	776.4	776.81	773.96	775.38	1.01	0.13
工业品期货指数	1105.3	1106.24	1110.83	1102.92	1105.38	0.86	0.08
能化期货指数	628.26	631.35	631.49	627.2	628.32	3.03	0.48
钢铁期货指数	1410.04	1401.29	1417.68	1393.28	1410.18	-8.88	-0.63
建材期货指数	1143.34	1139.74	1151.15	1135.9	1144.22	-4.48	-0.39

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(12月12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	927.83	930.52	925.76	930.04	0.91	928.66
易盛农基指数	1221.42	1221.46	1215.79	1220.62	-0.68	1219.28