

■ 热点直击

市场反弹遇阻 止跌回升仍需依靠人气板块

□本报记者 吴玉华

上周,市场反弹之势有所枯竭,前期人气板块处于回调整理阶段,大盘指数接近箱体震荡。上周五,上证指数下跌2.49%,失守2600点,创业板指数险守1300点,上证指数整周累计下跌3.72%。反弹遭遇阻力,分析人士表示,近期反弹处于强势的创投、股权转让、券商、计算机、通信等热点处于回调整理阶段,大盘支撑仍强,后市要止跌回升仍要依靠人气板块的再度活跃。

两市反弹受阻

在上一两市反弹上涨之后,市场从上周二开始震荡向下,并在上周五上证指数创近一个月以来的最大跌幅。指数方面,上周五上证指数下跌2.49%,报收2579.48点,深证成指下跌3.26%,报收7636.70点,创业板指数下跌3.34%,报收1308.74点。

而保持震荡的上证50指数上周五也下跌了1.58%。从近期上证50指数的走势来看,振幅不断减少,技术面上上证50的收敛三角形形态在上周四处于收敛三角形的尖端,在上周五被向下突破,而市场的波动性也显著增大。

从盘面上来看,上周五两市全面回调,申万一级28个行业板块全面下跌,全天跌幅超过4%的板块达到8个,综合、传媒、有色金属指数跌幅居前,为4.96%、4.76%、4.74%;银行、农林牧渔、食品饮料指数跌幅相对较小,但也达到1.28%、1.87%、2.15%。成交量方面量能有所扩大,沪市成交额达到1500亿元,深市成交额达到2085亿元,两市成交额合计达到3585亿元。从上周整周来看,大盘见高回落收出阴线,

融资余额四连升 传媒板块受青睐

□本报记者 牛仲逸

上周A股市场反弹遇2700点受阻,之后持续展开回调,而两融余额截至11月22日,呈现出稳中有升态势。分析指出,上周A股市场回调,外围市场波动只是表面诱因,更多冲击来自题材股积累的较大获利筹码的抛压。从这个角度看,对融资客影响有限。事实上,经历10月份的白马股杀跌,两融余额再度大幅下跌空间已不大。

融资余额四连升

Wind数据显示,截至11月22日,上交所融资余额报4754.46亿元,较前一交易日增加2.12亿元,融资融券余额报4825.73亿元;深交所融资余额报2984.70亿元,较前一交易日减少0.04亿元,融资融券余额报2996.30亿元;两市融资余额合计

■ 中欧国际交易所D股市场之二十一



D股上市公司如何合规履行欧盟信息披露义务

□EQS集团 王战

欧盟资本市场相关法律对法兰克福证券交易所欧盟监管市场上市公司的持续信息披露义务做出了严格要求,该规定不仅涉及信息披露的内容,也包括信息披露的方式。举例来说,规定要求上市公司应确保市场参与者可以同时收到披露的信息,以及应将披露信息同时发送给欧盟主要媒体。D股上市公司及其投资者关系管理团队必须充分重视这些信息批露义务以及监管要求。合规地进行信息披露,为资本市场提供透明的信息,对所有上市公司而言都是一项挑战。如果上市公司不聘请专业服务商而自己向市场披露信息,既耗时又容易出错,还可能因误解或忽视监管要求而受到监管机构的处罚。因此,欧洲的上市公司往往会选择通过投资者关系服务商或信息披露专业服务商进行信息披露,管理日常的投资者关系工作,以更有效地满足欧盟资本市场关于信息披露的监管要求。目前,欧洲主要的信息披露专业服务商包括 EQS 集团、Presstext、PR Newswire、Investis、Market Wired 和 Business Wire等。其中,总部位于德国慕尼黑的EQS集团是欧洲最大的信息披露专业服务商。下文将以EQS集团旗下的

上证指数累计下跌3.72%,创业板指数累计下跌6.74%,近半数行业跌幅超过5%,其中综合、传媒、计算机、电子等跌幅超过7%。概念板块中在近期领涨的创投板块跌幅近10%。市场全面整理,反弹遭遇阻力。

在资金层面,主力资金从上一周一开始了连日的减仓,Choice数据显示,主力资金从上一周一开始的5个交易日中,净流出金额均在100亿元以上,其中上周五主力资金净流出创一个多月以来的新高,达到269.64亿元。

从上周五主力资金在行业方面的变化来看,主力资金在申万一级28个行业中呈现全面流出状态,其中电子、计算机、化工、医药生物、传媒行业主力资金净流出超过20亿元。净流出金额较少的休闲服务、综合、纺织服装的净流出金额分别为1.16亿元、1.76亿元、2.23亿元。

分析人士表示,大盘在十月见低回升后,经过二十多个交易日的反弹,沪指尤其是创业板有较大涨幅,加上外盘的影响,大盘近日反弹遭遇阻力,处于回调整理阶段。但短期后市仍有望迎来反弹,在指数经过震荡分化之后,对年报预期改善标的依旧是绝佳机会,毕竟市场热度已经起来。

热点等待重新活跃

在上周的几个交易日中,热点匮乏,前期领涨的创投、券商等持续活跃的热点均有所回调。分析人士表示,市场经过前期的连续反弹之后,伴随着第一波热点板块的高位回落,指数迎来阶段性调整,但指数回踩空间有限,市场等待新的主线出现。

而热点的消退在上周五的市场中尤其显现,创投板块上周累计下跌近10%,上周五创投概念板块下跌4.87%,高位创投概念股上演跌停潮。此前连续12个交易日涨停

的市北高新上周五直接一字板跌停,全天成交额为1.28亿元,截至收盘仍有95.79万手封单封住跌停。而西安旅游、民丰特纸、九鼎投资、鲁信创投等多只创投概念股上演跌停,此外如复旦复华、南京高科、创业黑马等多只创投概念股也跌幅超过8%。

再看券商板块,上周五,券商指数下跌404%,板块内个股全面下跌,其中长城证券、华鑫股份、天风证券跌幅超过7%,国金证券、中信建投、太平洋、财通证券跌幅超过6%。分析人士表示,大盘后市要止跌回升仍要依靠这些人气板块的再度活跃。

对于创投和券商板块,华创证券表示,科创板推进加速,持续利好券商、创投。华创证券进一步表示,相关的投资机会值得重视,主要原因有:第一,虽然有创业板和新三板在前,但科创板在制度上的突破将更接近于中国的纳斯达克,有望大大激活资本市场的竞争程度,同时迎合国家“科技兴国”战略,意义非凡。第二,科创板将是场内市场注册制的首次尝试,对未来注册制的进一步推广具有标杆作用。

第三,作为具有战略意义的资本市场创新,政策面、信息面将具有持续性。第四,科创板的推进将给券商投行部门带来业务规模增长,券商作为中介机构的作用有望放大,费率可观。同时还将带动销售、交易、直投、创投等其他业务的联动发展,强投行料将率先受益,利好券商。反弹逻辑仍存

在市场经过连日的震荡回调之后,后市如何看待?川财证券策略分析师邓利军表示,短期来看,央行和国税总局出台流动性和减税降费和支持民营和科技创新企业的政策措施、上交所加速推进科创板以及外部因素可能缓和等可能继续支撑短期市场的风险偏好;不过短期经济增长

行情谨慎的态度。科技板块遇冷

从行业层面看,22日,在28个申万一级行业中,有15个行业实现融资净买入,其中,传媒、房地产、非银金融、医药生物融资净买入金额较大,分别为24229.75万元、20618.56万元、16205.67万元、11558.35万元。而电子、银行、通信等板块融资额流出幅度较大,分别为11814.83万元、10009.82万元、8006.93万元。可见,科技板块短期受到融资客抛售。而传媒板块则成为融资客新的青睐对象。而从二级市场看,传媒板块近期整体走势较强。分析指出,传媒板块磨底时间已接近三年,板块估值持续调整后,大多数公司股价已接近历史低点,安全边际逐渐呈现;同时,传媒板块利空因素逐渐出

能够实现与公司网页的同步更新,确保披露信息及时公布在公司网页之上。公司还可以将自己的邮箱列表导入EQS COCKPIT,将信息直接发送给已有的联系人,包括投资者、分析师和记者等。内幕信息知情人名单披露

2016年7月生效的《欧盟反市场滥用条例》对内幕信息知情人做出了更为严格的规定,要求上市公司记录、保管和及时更新内幕信息知情人名单。公司可以借助信息披露管理平台履行这一义务。以EQS COCKPIT为例,其内幕信息知情人名单管理工具“EQS内幕信息知情人经理”包含了所有必需的表格和模板,可以协助发行人记录内幕信息知情人。“内幕信息知情人经理”系统满足《欧盟通用数据保护条例》(GDPR)的规定。具体操作而言,“EQS内幕信息知情人经理”系统会为内幕信息知情人自动生成个性化的邮件内容,内幕信息知情人通过该个性化的邮件收到确认链接,只需一键确认即可履行内幕信息知情人义务。确认的日期和时间随后将被“内幕信息知情人经理”记录并印上时间戳,此外,内幕信息知情人还可以通过附加的表单编辑和完善个人数据,并将数据自动更新到内幕信息

清,龙头内容公司项目储备丰富,预期在2018年底至2019年逐步释放,进而增厚公司业绩。海通证券表示,从政策面看,传媒板块处于全面收紧期的历史低谷期,但从另外一个角度来看,预计未来政策层面趋向利好的几率更大,政策的边际变化可能对板块构成利好。

从基本面看,以游戏和影视两大子板块为代表的传媒板块由成长步入了稳定的成熟期,以大幅利润上涨为基础的估值的提升将不会是行业主流(个别潜质好的子行业比如在线票务等除外),未来的利润增长点一方面在于以衍生为代表的增值服务的利润占比的提升;另一方面在于提价的逻辑(过去三年精品剧价格平均增速约80%)以及头部产品的爆发(有一定偶然性)。未来整个板块将更加偏消费属性。

此外,信息披露管理平台的保密性也为许多上市公司所关心。信息披露管理平台既要提供全面的信息披露功能,还要保障信息的安全。这也深受众多信息披露专业服务商的重视。以EQS集团为例,其旗下的EQS COCKPIT的工作环境实现了安全加密,系统模块和IT基础设施都经过认证并接受年度审查,以确保维持最高等级的安全水平。所有的数据都存储于德国巴伐利亚银行的服务器中。同时,其目前所采用的RSA SecurID技术确保了只有授权方经由最高级别的双重确认后才可以进入系统,同时满足了信息使用的安全性与便捷性。

财报报告披露

根据欧盟相关规定,发行人应当准备和公布年度财务报告、半年度财务报告和季度声明。发行人应当将电子版年度财务报告 and 半年度财务报告发送给联邦司法部公报、德意志交易所集团和公司注册处。此外,发行人还应当将电子版季度声明发送给德意志交易所集团并通过其向市场提供。其中,向德意志交易所集团提交报告应通过交易所报告系统ERS完成。这些要求同样可以通过信息披露专业服务商更为便捷地完成。

对此,市场人士表示,从各细分领域看,云计算板块三季报整体表现较好,板块的高景气度仍在持续,特别是IaaS板块的利润增长较为显著;金融科技和医疗信息化两大垂直行业的业绩也在持续改善。此外,2018年1-9月,我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入44990亿元,同比增长15%,增速同比提高0.9个百分点,轻微呈现逐季上升的趋势。分领域来看,软件产品收入稳步提升,信息技术服务收入快速增长。

把握5G龙头

代表下一代移动通信技术的5G概念,作为下一代通信标准决定了技术话语权和产业链主导权。随着我国在标准制定中的话语权不断提升,通信行业内相关上市公司业绩与前景也已被不少机构以及普通投资者所看好。从国内三大运营商的规划来看,中国联通于8月15日召开的2018年中期业绩大会中明确表示,将在北京、天津、青岛、杭州、南京、武汉等17个城市开展5G试点,试点计划建设1000台5G基站,中国移动2019年将推动5G商用,2020年实现全国范围的5G商用;同时计划将于2018年底前推出首批符合中国移动需求的5G芯片,2019年上半年发布首批5G预商用终端,包括数据类终端、智能手机等产品。

展望后市,天风证券指出,一方面,经济大环境下行压力下,通信5G作为投资新动能,历史上来看3G、4G周期开启时通信板块相对收益明显。另一方面,海外5G进展如火如荼。国内5G频谱发放以及牌照提前发放预期强烈,维持5G大趋势向上判断。但当前产业链各环节催化剂和业绩兑现期亦不尽相同,从这一逻辑出发,该机构建议投资者后市应根据短期估值和未来长期空间配置5G产业链龙头标的组合。

“低估值+高景气”逻辑未破

上周五,两市再度出现大幅回调。在这样的背景下,筑底反弹过后的通信板块亦出现大跌。不过,值得一提的是,即便算上23日的回调,自阶段触底后通信指数亦已出现超过10%的涨幅,显示出较强韧性。

从盘面上看,上周五29个中信一级行业中,通信行业以4.20%的跌幅成为市场中跌幅居前的板块之一。统计显示,在中信通信行业128只成分股中,上涨的只有5家。但分析人士认为,在反弹过程中,通信板块受盘面整体拖累涨势中断。但短暂的回调并不会对行业“低估值+高景气”逻辑造成实质冲击。

从行业整体来看,一方面,经历2013年-2015年三大运营商的4G大幅投入后,2016年-2017年运营商资本开支逐步周期性下降,2018年三大运营商预计整体资本开支2911亿元,同比下降5.58%、降幅触底。另一方面,11月15日美国FCC进行第一次5G频谱拍卖,此次进行28GHz频段(共850M)频谱拍卖,接下来将在年底进行24GHz频段(700M)频谱拍卖。德国政府透露,将把整个C频段(3.4GHz-3.8GHz)频谱

上周五两市全线回调,反弹过程中盘面再现反复。相较而言,通信板块表现较弱,板块整体跌幅居前,不过这并未妨碍部分机构对板块后市的看好。

分析人士表示,对于5G的认同是不少投资者当下的一大共识,中长期看也是通信行业较为确定性的题材。短期而言,由于三季报公布完毕,行业内低市盈率的个股已吸引到资金关注,后市估值回升也依旧是四季度通信行业的一条主线。“低估值+高景气”逻辑未破

上周五,两市再度出现大幅回调。在这样的背景下,筑底反弹过后的通信板块亦出现大跌。不过,值得一提的是,即便算上23日的回调,自阶段触底后通信指数亦已出现超过10%的涨幅,显示出较强韧性。

从盘面上看,上周五29个中信一级行业中,通信行业以4.20%的跌幅成为市场中跌幅居前的板块之一。统计显示,在中信通信行业128只成分股中,上涨的只有5家。但分析人士认为,在反弹过程中,通信板块受盘面整体拖累涨势中断。但短暂的回调并不会对行业“低估值+高景气”逻辑造成实质冲击。

从行业整体来看,一方面,经历2013年-2015年三大运营商的4G大幅投入后,2016年-2017年运营商资本开支逐步周期性下降,2018年三大运营商预计整体资本开支2911亿元,同比下降5.58%、降幅触底。另一方面,11月15日美国FCC进行第一次5G频谱拍卖,此次进行28GHz频段(共850M)频谱拍卖,接下来将在年底进行24GHz频段(700M)频谱拍卖。德国政府透露,将把整个C频段(3.4GHz-3.8GHz)频谱

上周五,沪深两市大幅调整,28个申万一级行业全线下跌,其中计算机板块位居跌幅榜前列,板块内多只个股跌停。

分析指出,上周计算机板块持续调整,更多来自情绪面冲击。计算机行业的投资应更多的重视行业市场空间与景气度,行业竞争格局以及公司在其中构筑的竞争优势,真正能“长大”的公司将获得投资者的青睐并享受高估值。整体毛利率回升

2018年三季报数据显示,计算机行业上市公司整体实现营业收入3436.63亿元,同比增长18.99%,较上年同期回落3.27个百分点;实现净利润229.54亿元,同比增长19.40%,较上年同期大幅上升40.46个百分点;实现扣非净利润155.79亿元,同比增长23.87%,较上年同期上升26.78个百分点。

从单季度来看,2018年三季度计算机行业上市公司实现营业收入1244.92亿元,同比增长17.27%,较去年同期回落4.73个百分点;实现净利润85.10亿元,同比增长8.54%,较去年同期上升17.04个百分点;实现毛利率30.33%,较去年同期上升4.18个百分点。

对此,市场人士表示,从各细分领域看,云计算板块三季报整体表现较好,板块的高景气度仍在持续,特别是IaaS板块的利润增长较为显著;金融科技和医疗信息化两大垂直行业的业绩也在持续改善。此外,2018年1-9月,我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入44990亿元,同比增长15%,增速同比提高0.9个百分点,轻微呈现逐季上升的趋势。分领域来看,软件产品收入稳步提升,信息技术服务收入快速增长。

把握5G龙头

代表下一代移动通信技术的5G概念,作为下一代通信标准决定了技术话语权和产业链主导权。随着我国在标准制定中的话语权不断提升,通信行业内相关上市公司业绩与前景也已被不少机构以及普通投资者所看好。

短调难阻向上趋势 通信行业延续强势

□本报记者 黎旅嘉

上周五两市全线回调,反弹过程中盘面再现反复。相较而言,通信板块表现较弱,板块整体跌幅居前,不过这并未妨碍部分机构对板块后市的看好。

分析人士表示,对于5G的认同是不少投资者当下的一大共识,中长期看也是通信行业较为确定性的题材。短期而言,由于三季报公布完毕,行业内低市盈率的个股已吸引到资金关注,后市估值回升也依旧是四季度通信行业的一条主线。

“低估值+高景气”逻辑未破

上周五,两市再度出现大幅回调。在这样的背景下,筑底反弹过后的通信板块亦出现大跌。不过,值得一提的是,即便算上23日的回调,自阶段触底后通信指数亦已出现超过10%的涨幅,显示出较强韧性。

从盘面上看,上周五29个中信一级行业中,通信行业以4.20%的跌幅成为市场中跌幅居前的板块之一。统计显示,在中信通信行业128只成分股中,上涨的只有5家。但分析人士认为,在反弹过程中,通信板块受盘面整体拖累涨势中断。但短暂的回调并不会对行业“低估值+高景气”逻辑造成实质冲击。

从行业整体来看,一方面,经历2013年-2015年三大运营商的4G大幅投入后,2016年-2017年运营商资本开支逐步周期性下降,2018年三大运营商预计整体资本开支2911亿元,同比下降5.58%、降幅触底。另一方面,11月15日美国FCC进行第一次5G频谱拍卖,此次进行28GHz频段(共850M)频谱拍卖,接下来将在年底进行24GHz频段(700M)频谱拍卖。德国政府透露,将把整个C频段(3.4GHz-3.8GHz)频谱

计算机板块短期调整 三细分领域仍具机遇

□本报记者 牛仲逸

上周五,沪深两市大幅调整,28个申万一级行业全线下跌,其中计算机板块位居跌幅榜前列,板块内多只个股跌停。

分析指出,上周计算机板块持续调整,更多来自情绪面冲击。计算机行业的投资应更多的重视行业市场空间与景气度,行业竞争格局以及公司在其中构筑的竞争优势,真正能“长大”的公司将获得投资者的青睐并享受高估值。

整体毛利率回升

2018年三季报数据显示,计算机行业上市公司整体实现营业收入3436.63亿元,同比增长18.99%,较上年同期回落3.27个百分点;实现净利润229.54亿元,同比增长19.40%,较上年同期大幅上升40.46个百分点;实现扣非净利润155.79亿元,同比增长23.87%,较上年同期上升26.78个百分点。

从单季度来看,2018年三季度计算机行业上市公司实现营业收入1244.92亿元,同比增长17.27%,较去年同期回落4.73个百分点;实现净利润85.10亿元,同比增长8.54%,较去年同期上升17.04个百分点;实现毛利率30.33%,较去年同期上升4.18个百分点。

对此,市场人士表示,从各细分领域看,云计算板块三季报整体表现较好,板块的高景气度仍在持续,特别是IaaS板块的利润增长较为显著;金融科技和医疗信息化两大垂直行业的业绩也在持续改善。

此外,2018年1-9月,我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入44990亿元,同比增长15%,增速同比提高0.9个百分点,轻微呈现逐季上升的趋势。分领域来看,软件产品收入稳步提升,信息技术服务收入快速增长。

把握5G龙头

代表下一代移动通信技术的5G概念,作为下一代通信标准决定了技术话语权和产业链主导权。随着我国在标准制定中的话语权不断提升,通信行业内相关上市公司业绩与前景也已被不少机构以及普通投资者所看好。

从国内三大运营商的规划来看,中国联通于8月15日召开的2018年中期业绩大会中明确表示,将在北京、天津、青岛、杭州、南京、武汉等17个城市开展5G试点,试点计划建设1000台5G基站,中国移动2019年将推动5G商用,2020年实现全国范围的5G商用;同时计划将于2018年底前推出首批符合中国移动需求的5G芯片,2019年上半年发布首批5G预商用终端,包括数据类终端、智能手机等产品。

展望后市,天风证券指出,一方面,经济大环境下行压力下,通信5G作为投资新动能,历史上来看3G、4G周期开启时通信板块相对收益明显。另一方面,海外5G进展如火如荼。国内5G频谱发放以及牌照提前发放预期强烈,维持5G大趋势向上判断。但当前产业链各环节催化剂和业绩兑现期亦不尽相同,从这一逻辑出发,该机构建议投资者后市应根据短期估值和未来长期空间配置5G产业链龙头标的组合。

“低估值+高景气”逻辑未破

上周五,两市再度出现大幅回调。在这样的背景下,筑底反弹过后的通信板块亦出现大跌。不过,值得一提的是,即便算上23日的回调,自阶段触底后通信指数亦已出现超过10%的涨幅,显示出较强韧性。

从盘面上看,上周五29个中信一级行业中,通信行业以4.20%的跌幅成为市场中跌幅居前的板块之一。统计显示,在中信通信行业128只成分股中,上涨的只有5家。但分析人士认为,在反弹过程中,通信板块受盘面整体拖累涨势中断。但短暂的回调并不会对行业“低估值+高景气”逻辑造成实质冲击。

从行业整体来看,一方面,经历2013年-2015年三大运营商的4G大幅投入后,2016年-2017年运营商资本开支逐步周期性下降,2018年三大运营商预计整体资本开支2911亿元,同比下降5.58%、降幅触底。另一方面,11月15日美国FCC进行第一次5G频谱拍卖,此次进行28GHz频段(共850M)频谱拍卖,接下来将在年底进行24GHz频段(700M)频谱拍卖。德国政府透露,将把整个C频段(3.4GHz-3.8GHz)频谱

上周五,沪深两市大幅调整,28个申万一级行业全线下跌,其中计算机板块位居跌幅榜前列,板块内多只个股跌停。

分析指出,上周计算机板块持续调整,更多来自情绪面冲击。计算机行业的投资应更多的重视行业市场空间与景气度,行业竞争格局以及公司在其中构筑的竞争优势,真正能“长大”的公司将获得投资者的青睐并享受高估值。

整体毛利率回升

2018年三季报数据显示,计算机行业上市公司整体实现营业收入3436.63亿元,同比增长18.99%,较上年同期回落3.27个百分点;实现净利润229.54亿元,同比增长19.40%,较上年同期大幅上升40.46个百分点;实现扣非净利润155.79亿元,同比增长23.87%,较上年同期上升26.78个百分点。

从单季度来看,2018年三季度计算机行业上市公司实现营业收入1244.92亿元,同比增长17.27%,较去年同期回落4.73个百分点;实现净利润85.10亿元,同比增长8.54%,较去年同期上升17.04个百分点;实现毛利率30.33%,较去年同期上升4.18个百分点。

对此,市场人士表示,从各细分领域看,云计算板块三季报整体表现较好,板块的高景气度仍在持续,特别是IaaS板块的利润增长较为显著;金融科技和医疗信息化两大垂直行业的业绩也在持续改善。

此外,2018年1-9月,我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入44990亿元,同比增长15%,增速同比提高0.9个百分点,轻微呈现逐季上升的趋势。分领域来看,软件产品收入稳步提升,信息技术服务收入快速增长。

把握5G龙头

代表下一代移动通信技术的5G概念,作为下一代通信标准决定了技术话语权和产业链主导权。随着我国在标准制定中的话语权不断提升,通信行业内相关上市公司业绩与前景也已被不少机构以及普通投资者所看好。

从国内三大运营商的规划来看,中国联通于8月15日召开的2018年中期业绩大会中明确表示,将在北京、天津、青岛、杭州、南京、武汉等17个城市开展5G试点,试点计划建设1000台5G基站,中国移动2019年将推动5G商用,2020年实现全国范围的5G商用;同时计划将于2018年底前推出首批符合中国移动需求的5G芯片,2019年上半年发布首批5G预商用终端,包括数据类终端、智能手机等产品。

展望后市,天风证券指出,一方面,经济大环境下行压力下,通信5G作为投资新动能,历史上来看3G、4G周期开启时通信板块相对收益明显。另一方面,海外5G进展如火如荼。国内5G频谱发放以及牌照提前发放预期强烈,维持5G大趋势向上判断。但当前产业链各环节催化剂和业绩兑现期亦不尽相同,从这一逻辑出发,该机构建议投资者后市应根据短期估值和未来长期空间配置5G产业链龙头标的组合。

“低估值+高景气”逻辑未破

上周五,两市再度出现大幅回调。在这样的背景下,筑底反弹过后的通信板块亦出现大跌。不过,值得一提的是,即便算上23日的回调,自阶段触底后通信指数亦已出现超过10%的涨幅,显示出较强韧性。

从盘面上看,上周五29个中信一级行业中,通信行业以4.20%的跌幅成为市场中跌幅居前的板块之一。统计显示,在中信通信行业128只成分股中,上涨的只有5家。但分析人士认为,在反弹过程中,通信板块受盘面整体拖累涨势中断。但短暂的回调并不会对行业“低估值+高景气”逻辑造成实质冲击。

从行业整体来看,一方面,经历2013年-2015年三大运营商的4G大幅投入后,2016年-2017年运营商资本开支逐步周期性下降,2018年三大运营商预计整体资本开支2911亿元,同比下降5.58%、降幅触底。另一方面,11月15日美国FCC进行第一次5G频谱拍卖,此次进行28GHz频段(共850M)频谱拍卖,接下来将在年底进行24GHz频段(700M)频谱拍卖。德国政府透露,将把整个C频段(3.4GHz-3.8GHz)频谱

上周五,沪深两市大幅调整,28个申万一级行业全线下跌,其中计算机板块位居跌幅榜前列,板块内多只个股跌停。

分析指出,上周计算机板块持续调整,更多来自情绪面冲击。计算机行业的投资应更多的重视行业市场空间与景气度,行业竞争格局以及公司在其中构筑的竞争优势,真正能“长大”的公司将获得投资者的青睐并享受高估值。

整体毛利率回升

2018年三季报数据显示,计算机行业上市公司整体实现营业收入3436.63亿元,同比增长18.99%,较上年同期回落3.27个百分点;实现净利润229.54亿元,同比增长19.40%,较上年同期大幅上升40.46个百分点;实现扣非净利润155.79亿元,同比增长23.87%,较上年同期上升26.78个百分点。

从单季度来看,2018年三季度计算机行业上市公司实现营业收入1244.92亿元,同比增长17.27%,较去年同期回落4.73个百分点;实现净利润85.10亿元,同比增长8.54%,较去年同期上升17.04个百分点;实现毛利率30.33%,较去年同期上升4.18个百分点。

对此,市场人士表示,从各细分领域看,云计算板块三季报整体表现较好,板块的高景气度仍在持续,特别是IaaS板块的利润增长较为显著;金融科技和医疗信息化两大垂直行业的业绩也在持续改善。

此外,2018年1-9月,我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入44990亿元,同比增长15%,增速同比提高0.9个百分点,轻微呈现逐季上升的趋势。分领域来看,软件产品收入稳步提升,信息技术服务收入快速增长。

把握5G龙头

代表下一代移动通信技术的5G概念,作为下一代通信标准决定了技术话语权和产业链主导权。随着我国在标准制定中的话语权不断提升,通信行业内相关上市公司业绩与前景也已被不少机构以及普通投资者所看好。

从国内三大运营商的规划来看,中国联通于8月15日召开的2018年中期业绩大会中明确表示,将在北京、天津、青岛、杭州、南京、武汉等17个城市开展5G试点,试点计划建设1000台5G基站,中国移动2019年将推动5G商用,2020年实现全国范围的5G商用;同时计划将于2018年底前推出首批符合中国移动需求的5G芯片,2019年上半年发布首批5G预商用终端,包括数据类终端、智能手机等产品。

展望后市,天风证券指出,一方面,经济大环境下行压力下,通信5G作为投资新动能,历史上来看3G、4G周期开启时通信板块相对收益明显。另一方面,海外5G进展如火如荼。国内5G频谱发放以及牌照提前发放预期强烈,维持5G大趋势向上判断。但当前产业链各环节催化剂和业绩兑现期亦不尽相同,从这一逻辑出发,该机构建议投资者后市应根据短期估值和未来长期空间配置5G产业链龙头标的组合。

“低估值+高景气”逻辑未破

上周五,两市再度出现大幅回调。在这样的背景下,筑底反弹过后的通信板块亦出现大跌。不过,值得一提的是,即便算上23日的回调,自阶段触底后通信指数亦已出现超过10%的涨幅,显示出较强韧性。

从盘面上看,上周五29个中信一级行业中,通信行业以4.20%的跌幅成为市场中跌幅居前的板块之一。统计显示,在中信通信行业128只成分股中,上涨的只有5家。但分析人士认为,在反弹过程中,通信板块受盘面整体拖累涨势中断。但短暂的回调并不会对行业“低估值+高景气”逻辑造成实质冲击。

从行业整体来看,一方面,经历2013年-2015年三大运营商的4G大幅投入后,2016年-2017年运营商资本开支逐步周期性下降,2018年三大运营商预计整体资本开支2911亿元,同比下降5.58%、降幅触底。另一方面,11月15日美国FCC进行第一次5G频谱拍卖,此次进行28GHz频段(共850M)频谱拍卖,接下来将在年底进行24GHz频段(700M)频谱拍卖。德国政府透露,将把整个C频段(3.4GHz-3.8GHz)频谱

上周五,沪深两市大幅调整,28个申万一级行业全线下跌,其中计算机板块位居跌幅榜前列,板块内多只个股跌停。

分析指出,上周计算机板块持续调整,更多来自情绪面冲击。计算机行业的投资应更多的重视行业市场空间与景气度,行业竞争格局以及公司在其中构筑的竞争优势,真正能“长大”的公司将获得投资者的青睐并享受高估值。

整体毛利率回升

2018年三季报数据显示,计算机行业上市公司整体实现营业收入3436.63亿元,同比增长18.99%,较上年同期回落3.27个百分点;实现净利润229.54亿元,同比增长19.40%,较上年同期大幅上升40.46个百分点;实现扣非净利润155.79亿元,同比增长23.87%,较上年同期上升26.78个百分点。

从单季度来看,2018年三季度计算机行业上市公司实现营业收入1244.92亿元,同比增长17.27%,较去年同期回落4.73个百分点;实现净利润85.10亿元,同比增长8.54%,较去年同期上升17.04个百分点;实现毛利率30.33%,较去年同期上升4.18个百分点。

对此,市场人士表示,从各细分领域看,云计算板块三季报整体表现较好,板块的高景气度仍在持续,特别是IaaS板块的利润增长较为显著;金融科技和医疗信息化两大垂直行业的业绩也在持续改善。

此外,2018年1-9月,我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入44990亿元,同比增长15%,增速同比提高0.9个百分点,轻微呈现逐季上升的趋势。分领域来看,软件产品收入稳步提升,信息技术服务收入快速增长。

把握5G龙头

代表下一代移动通信技术的5G概念,作为下一代通信标准决定了技术话语权和产业链主导权。随着我国在标准制定中的话语权不断提升,通信行业内相关上市公司业绩与前景也已被不少机构以及普通投资者所看好。

从国内三大运营商的规划来看,中国联通于8月15日召开的2018年中期业绩大会中明确表示,将在北京、天津、青岛、杭州、南京、武汉等17个城市开展5G试点,试点计划建设1000台5G基站,中国移动2019年将推动5G商用,2020年实现全国范围的5G商用;同时计划将于2018年底前推出首批符合中国移动需求的5G芯片,2019年上半年发布首批5G预商用终端,包括数据类终端、智能手机等产品。

展望后市,天风证券指出,一方面,经济大环境下行压力下,通信5G作为投资新动能,历史上来看3G、4G周期开启时通信板块相对收益明显。另一方面,海外5G进展如火如荼。国内5G频谱发放以及牌照提前发放预期强烈,维持5G大趋势向上判断。但当前产业链各环节催化剂和业绩兑现期亦不尽相同,从这一逻辑出发,该机构建议投资者后市应根据短期估值和未来长期空间配置5G产业链龙头标的组合。

“低估值+高景气”逻辑未破

上周五,两市再度出现大幅回调。在这样的背景下,筑底反弹过后的通信板块亦出现大跌。不过,值得一提的是,即便算上23日的回调,自阶段触底后通信指数亦已出现超过10%的涨幅,显示出较强韧性。

从盘面上看,上周五29个中信一级行业中,通信行业以4.20%的跌幅成为市场中跌幅居前的板块之一。统计显示,在中信通信行业128只成分股中,上涨的只有5家。但分析人士认为,在反弹过程中,通信板块受盘面整体拖累涨势中断。但短暂的回调并不会对行业“低估值+高景气”逻辑造成实质冲击。

从行业整体来看,一方面,经历2013年-