

由点及面 科技股行情升级

□本报记者 牛仲逸

29日，上证指数缩量调整，下跌0.12%，报收2941.01点，创业板指数上涨0.30%。盘面上，25只科创板个股全线上涨，科技板块继续保持活跃态势。

分析人士指出，科创板保持平稳运行，在其比价效应下，科技板块的投资机会正从点向面扩散。在大消费上涨乏力之际，科技板块有望成为三季度行情的重要推动力。

科技股行情持续

周一沪深两市各股指基本平开，早盘在芯片等科技板块带动下，三大股指小幅走高。之后，随着农业股集体下挫，三大股指也翻绿下行。临近午盘结束，指数有所回升，其中创业板指数翻红，沪指跌幅收窄。午后，三大股指呈现弱势盘整格局，创业板指数表现强于沪指，但成交额仍处近期低位。

科创板方面，25只个股全线上涨。其中，沃尔德涨停，瀚川智能、铂力特、航天宏图等多只个股涨幅超10%，中国通号涨幅最小，为2.7%。成交金额方面，中国通号依然是成交金额最大的个股，达到20.4亿元，此外，嘉元科技、航天宏图、澜起科技、乐鑫科技等个股成交金额超10亿元，沃尔德成交金额最小，为4.63亿元。

本周首批科创板股票实施20%涨跌幅限制，后市如何演绎，成为市场关心话题。中银国际证券指出，科创板首周表现显示资金博弈明显，后期或进入估值消化阶段。由于首周无涨跌幅限制临停制度安排，出现换手率和交易额较高现象，资金博弈属性明显，建议把握中报行情，关注基本面持续向好或者出现拐点的成长性优质公司。

科创板趋势上涨，继续带动科技板块走强。从近5日涨跌幅看，电子元器件、通信、计算机等科技板块累计涨幅居前。

对此，中信建投策略分析师张玉龙表示，从7月23日开始，市场缓慢上涨，风格切换明显，电子、计算机、通信等成长板块将引领上行。

财富证券策略分析师罗琨表示，目前白马蓝筹存在估值溢价，在创业板盈利持续边际改善、流动性充裕，以及估值的跷跷板效应和科创板的估值映射效应下，科技成长板块将阶段性占优。但由于目前企业盈利增长存在一定压力，

29日科创板股票市场表现									
代码	名称	现价(元/股)	涨跌幅	振幅	换手率	成交量(手)	成交金额(亿元)	流通市值(亿元)	总市值(亿元)
688028.SH	沃尔德	88.68	20.00%	16.48%	30.30%	5499858	4.63	16.10	70.94
688022.SH	瀚川智能	58.86	13.85%	11.68%	49.13%	12000005	7.15	14.38	63.57
688333.SH	铂力特	76.6	13.75%	10.37%	43.14%	7747681	5.74	13.76	61.28
688066.SH	航天宏图	60.88	13.60%	17.15%	51.28%	19304626	11.34	22.92	101.05
688088.SH	虹软科技	66.35	12.65%	15.93%	39.65%	15070049	9.87	25.22	269.38
688033.SH	天宜上佳	45.5	12.35%	10.17%	40.02%	17381194	7.62	19.76	204.18
688011.SH	新光光电	72.78	11.97%	13.71%	41.21%	9386589	6.61	16.58	72.78
688002.SH	睿创微纳	50.2	10.99%	9.77%	29.97%	15455151	7.46	25.89	223.39
688015.SH	交控科技	52.3	9.97%	18.46%	54.40%	17810205	9.23	17.12	83.68
688122.SH	西部超导	51.12	9.70%	9.18%	37.26%	14792592	7.37	20.30	225.58
688001.SH	华兴源创	55.48	9.51%	8.78%	30.08%	10904899	5.90	20.11	222.47
688006.SH	杭可科技	55.61	8.21%	7.69%	29.86%	10982896	6.00	20.46	223.00
688388.SH	嘉元科技	62.26	7.96%	8.01%	35.60%	18309678	11.38	32.90	143.74
688007.SH	光峰科技	43.35	7.94%	8.91%	36.98%	21147874	8.98	24.79	195.75
688020.SH	方邦股份	107.21	7.56%	7.80%	32.48%	5929415	6.24	19.57	85.77
688010.SH	福光股份	72.58	7.53%	10.76%	38.59%	13677491	9.85	25.73	111.47
688003.SH	天准科技	49.06	7.35%	8.45%	30.86%	13634302	6.56	21.67	94.98
688005.SH	容百科技	47.85	7.07%	6.18%	26.29%	10709178	5.06	19.49	212.11
688016.SH	心脉医疗	153.97	5.71%	6.87%	26.20%	3663184	5.60	21.53	110.82
688029.SH	南微医学	129.03	5.00%	4.70%	24.28%	7428607	9.46	39.47	172.05
688012.SH	中微公司	82.03	4.38%	5.98%	19.06%	9232525	7.54	39.72	438.75
688008.SH	澜起科技	74.58	4.05%	5.58%	20.48%	15233656	11.25	55.48	842.62
688018.SH	乐鑫科技	161.91	3.82%	7.55%	37.52%	6542966	10.60	28.23	129.53
688019.SH	安集科技	182.5	3.55%	6.29%	27.22%	3150572	5.75	21.12	96.92
688009.SH	中国通号	10.28	2.70%	3.70%	16.75%	198419330	20.38	121.75	1088.63

数据来源：Wind

预计中报企业盈利将继续分化，因此市场风格从蓝筹向成长转变的过程不会一蹴而就，仍然需要等待政策、企业盈利、经济周期触底等各方面的共振。

积极因素汇聚

周一市场总体维持震荡走势，从日线级别来看，虽然上证指数向上冲击20日均线遇阻回落，但5日均线继续向上延伸，同时下方多条均线形成合力支撑。但两市成交金额再度萎缩，显示出一定的观望情绪。

不过近期机构的观点逐渐偏向乐观。长城

证券策略分析师汪毅表示，影响市场风险偏好的博弈因素近期出现了一些积极变化。中报业绩方面，科技相关行业的业绩预告好于预期，但是整体盈利底部出清时刻尚未到来。流动性方面，中国经济面临一定下行压力，流动性宽松预期升温将对市场构成有效支撑。

整体来看，汪毅认为，年初估值快速回升之后，盈利修复尚未跟上，下半年面临政策面发力和基本面压力的再平衡，企业盈利走势仍将是决定市场的关键要素。科创板平稳运行，资本市场制度改革仍将持续深化，改革预期升温有望成为重要催化因素。

华鑫证券策略分析师汤峰表示，中报很大可能存在预期差的修正。近段时间市场走势其实已经在反映预期下滑的中报业绩，所以某种程度市场价格已经部分包含有了业绩下滑的利空。同时中长期来看，三大指数均已具备了发动新一轮行情基础，投资者做多情绪也有所修复，风险偏好提升明显，同时在外部事件缓和以及全球流动性预期宽松的背景下，指数有望先走出类似于6月的小趋势行情，因此，短期指数即使出现调整也应该择机“上车”。

东方证券首席策略分析师薛俊表示，当前海外投资者仍低配中国股市，未来海外长期投

“喝酒”行情未完待续 板块内部将迎冰火考验

□本报记者 薛瑾

29日，此前多次充当领头羊角色的白酒板块再次走强，当日涨幅在83个中信二级行业板块中位列前三。年初以来，该板块已涨逾八成，涨幅居于各二级行业板块之首，并诞生了多只牛股，走出了一波“喝酒行情”。尽管板块估值已经升至高位，但不少券商机构仍看好后市表现，尤其是具有高端市场优势的龙头股的表现。

白酒板块傲视群雄

从白酒板块今年以来的表现来看，用“王者板块”来形容一点不为过。Wind数据显示，年初至今，中信二级行业板块下白酒板块的累计涨幅已经高达80.4%，领先市场并傲视其他82个“伙伴”板块。

板块内个股实现了全线上涨，其中股价翻倍的个股有三只，分别为五粮液、古井贡酒、泸州老窖，三者的涨幅分别为147.47%、126.93%、103.96%。另外山西汾酒、今世缘、顺鑫农庄、酒鬼酒、口子窖涨幅均已经超过80%。重磅行业龙头股贵州茅台涨幅已达67.94%。即便是板块内涨幅最弱的个股青青稞酒，涨幅也已经达到18.36%，跑赢同期上证指数涨幅。

值得注意的是，白酒板块的19只成分股中，已经有四只个股市值超过千亿元，分别为贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖，其中贵州茅台最新市值为12266亿元，位列全部A股市值榜第五。股价方面，白酒板块还坐拥四只“百元股”，占据两市全部百元股总数的15%。

有分析称，今年白酒板块行情火热，背后的支撑是行业景气度的延续，白酒行业消费升级和份额集中的逻辑持续演绎，支撑了优质企业业绩向好。而在A股开放度不断提高的背景下，白酒龙头企业受到外资青睐，也助推了板块可观的上涨。目前，该板块已经成为食品饮料板块甚至大消费板块的中坚力量。

从公募基金二季报前十大重仓股来看，金融、食品饮料、家

电子和消费板块“两手抓” 主力资金谨慎乐观

□本报记者 叶涛

电等行业均受到不同程度加仓。食品饮料行业中，白酒子板块成为公募基金关注的焦点，贵州茅台、五粮液等龙头获得机构明显加仓，洋河股份、水井坊、山西汾酒等获得了机构不同程度增持。

业绩支撑上涨逻辑未改

从公司基本面来看，白酒行业上市公司普遍处于较好的增长轨道上。据中银国际证券预测，A股白酒上市公司今年二季度营收可增20%左右，能维持较快增速。

中信建投证券表示，白酒板块仍然是确定性较强的板块，认为茅台、五粮液两大龙头批价始终处于高位，为其他名优白酒提价创造了有利土壤，继续看好白酒板块投资机会，坚定看多白酒板块中优质龙头股。申万宏源也表示，二季度白酒龙头将延续一季度增长态势，中期业绩确定性强。

民生证券指出，近日飞天茅台批价大幅上涨，五粮液也受到飞天涨价拉动出现上涨；由于7月底至8月初正式进入中秋备货期，量的重要性要远大于价。考虑到Q2白酒板块较大涨幅，认为Q3行情高度或低于Q2，但无需悲观。

招商证券认为白酒板块中报平稳增长，全年预期不改，看好三季度末白酒板块的估值切换行情，其中高端白酒确定性最强。华泰证券也认为，高端白酒仍是2019年下半年食品饮料行业的投资主线。目前，高端白酒需求仍然比较强劲，茅台一批价和终端价已经重回快速上涨通道，茅台价格的提升也为五粮液批价上涨提供了充足的空间；认为白酒行业景气度仍然处于上行趋势，为白酒板块的估值水平上升提供了基本面的基础。

从消费趋向可以看出，白酒行业市场和渠道将进一步向头部品牌企业集中，白酒行业的分化趋势愈加明显。从近期的业绩答卷来看，高端白酒业绩增速迅猛，而低端酒增速放缓现象颇为明显。因此，白酒板块的长期走势分化或成主旋律，板块内不同个股或迎冰与火的考验。

生退意。

Wind数据显示，昨日从两市净流出的主力规模为106.50亿元，较前一日增长27.49亿元，增幅为34.79%。拉长时间看，这一净流出规模为5个交易日来最高水平，但从资金运行步调看，市场情绪仅仅是流露些许凉意而非彻骨“寒意”。

具体来看，昨日开盘从两市净流出的主力规模为66.20亿元，同样为5日以来同时段最高，但到尾盘阶段，净流出规模反而大幅下滑至2.04亿元。同样的事情还发生在中小板身上，甚至尾盘阶段创业板还十分“另类”地获得5594.44万元主力净流入。

而创业板昨日能够“一枝独秀”受到主力资金青睐，离不开科创板普涨对成长阵营的带动。昨日，科创板热潮延续，首批25只科创板股票平均涨幅达140%；科创板开板首日主板市场出现下跌，但之后几个交易日均出现反弹，这表明，科创板对于增量资金尤其是中长期资金进入A股市场有较大的吸引力。

此外，中报业绩方面，科创板相关行业的业绩预告好于悲观预期；而美联储降息几乎确定，流动性宽松预期提升将对市场构成支撑。

一手“消费”一手“电子”

随着大盘昨日报收绿盘，终结此前“四连阳”强劲势头，短期投资者心理天平也开始朝着避险方向倾斜。Wind数据显示，28个申万一级行业中，昨日仅有食品饮料和电子板块获得主力资金净流入，具体金额为4.21亿元和1.51亿元，另有9大行

业板块全天净流出金额超过6亿元。

毫无疑问，主力资金昨日对食品饮料股青睐有加，看中的自然是板块长期向上趋势。而7月以来食品饮料板块调整幅度较大，与行业基本面稳固形成较大反差。

此外梳理一周资金热点还可以发现，主力投资者对电子行业预期也十分积极。根据Wind终端统计，一周来电子板块共计获得42.12亿元净流入，在全部一级行业中排位第一，较第二名通信板块19.83亿元净流入明显高出一大截。

对此，光大证券表示，国产替代+景气拐点+大基金二期，半导体值得长期配置。目前，卓胜微、圣邦股份、北京君正、紫光国微等多家半导体公司发布2019年半年度业绩预告或快报，逆势成长验证半导体国产替代加速进行逻辑。另外，台积电、德州仪器、intel等财报及展望超市场预期，半导体景气度有望于2019年四季度反转。

需求旺季来临 电力板块五连涨

26日国家电力调度控制中心最新数据显示，7月22日至25日，全国日发电量连续四天创历史新高，最高达235.35亿千瓦时，较去年夏季最高增长4.2%。26日，华东、华中2个区域电网以及天津、河北、山东、浙江、福建5个省级电网负荷再创新高。

业内人士称，需求旺季来临，用电量屡创新高，是推升行业股票走高的直接原因。

需求旺季催生行情

除了用电需求暴增外，业内人士预期下半年全国用电量将出现稳定增长，而近期煤价走低，清洁能源替代成为趋势，相信三季度电力行业盈利将有明显攀升。

中国电力企业联合会7月26日发布的报告显示，上半年全国全社会用电量3.4亿万千瓦时，同比增长5.5%左右。预计全国发电装机容量在年底将达20亿千瓦，非化石能源装机比重提高至42%，超过2020年39%的规划目标。