

尽管近期上证指数弱势震荡,但难以阻挡市场对科技股的热情。12月5日消费电子板块再度爆发,龙头股立讯精密上涨4.95%,收盘价刷新历史新高;另一只龙头股漫步者再次涨停,近1个多月以来股价已经翻倍。

分析人士指出,在5G技术带动下,明年会有越来越多的消费电子产品迎来放量。TWS耳机、智能手表、VR眼镜等创新型硬件将成为拉动市场增量的主力。



新华社图片 数据来源/Wind

消费电子盛宴正酣 寻找TWS耳机之后的机会

□本报记者 牛仲逸

TWS耳机行情火爆

在消费电子领域,近期表现最火热的莫过于TWS耳机板块。5日,Wind TWS耳机板块指数上涨2.34%,除漫步者涨停外,共达电声、瀛通通讯涨幅超5%,立讯精密、歌尔股份、兆易创新等个股涨幅超3%。

从行业发展历程看,2016年9月苹果发布首款AirPods,但受限于价格较高、声音延迟、无线传输稳定性等体验一般,此时产品处于市场认知推广和消费者体验培育期。2019年蓝牙5.0技术推广,高通等芯片厂商支持更稳定的解决方案,旗舰机取消3.5毫米接口,终端价格回归到合理区间,无线耳机市场呈现井喷式增长。

据Counterpoint Research数据显示,2016年全球TWS耳机销量仅0.09亿部,2018年快速增长至0.46亿部,2019年上半年销量约0.45亿部,同比大幅增长。市场预计行业未来将持续保持高速增长,主要缘于TWS耳机的无绳化和便携性优势,以及逐渐改善的延迟、音质和续航问题,同时TWS耳机将在智能化方面展现更多优势,比如在与智能手机助手的语音交互等方面。

龙头业绩确定性强

今年以来,消费电子领域产生了一批

趋势牛股,如卓胜微、鹏鼎控股、圣邦股份、飞荣达、领益智造、立讯精密等等。这些龙头股明年还能不能继续上涨,成为眼下市场关注的一个焦点。

市场人士表示,随着2020年5G手机渗透率快速提升带来的换机潮,以及5G手机创新带来零部件ASP的提升,行业需求确定性向上。同时国产化替代过程会提升国内优质企业的份额,国内细分行业龙头尤其是核心零部件龙头公司业绩将会确定性向上。

从估值水平看,据国信证券测算,市值在1000亿元以上的一线龙头公司2019年动态市盈率在40-45倍之间,2020年动态市盈率在30倍左右。300-1000亿元市值之间的二线龙头目前2019年动态市盈率在30-35倍之间,2020年动态市盈率水平在25倍左右。100-300亿元市值的二线细分龙头企业目前2019年动态市盈率在30-35倍之间,2020年动态市盈率水平在20倍左右。

该券商认为,一线龙头公司的业务确定性更高,竞争格局稳固,业绩确定性更高,市场给予的估值溢价表现较明显。随着二线龙头以及二线细分行业龙头的业绩逐步兑现,其业绩及估值向上调整的预期较强。

可以肯定的是,5G技术是这波消费电子行情的最主要引擎。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。

智能手表板块潜力大

TWS耳机已成为今年消费电子领域的爆款产品,展望2020年,消费电子领域哪些产品有望成为第二个爆款?

天风证券行业研究表示,TWS耳机后的机会在智能手表,预计明年智能手表市场将会复制今年TWS耳机概念的行情。该机构认为,今年的TWS耳机市场表明,单价接近2000元的配件对于消费者已经有极强的消费动力。2012年以后,智能手表迎来快速增长,各大厂商密集发布自家的手表品牌,经过多年的发展,智能手表已经可以脱离手机独立运行,同时带有健康监测、运动定位、儿童看护等多项功能。这块市场的后续潜力十分巨大。

国金证券表示,在5G时代,电子设备承载的数据量成倍增加,智能手机一个数据入口已经无法满足铺天盖地的信息量,因此近两年可穿戴设备逐渐成为智能手机分流信息的重要设备,主要设备包括无线耳机、智能手表和智能眼镜等。

东兴证券同样看好智能手表板块,认为智能手表出货量逐年上升,即将成为消费电子新的增长点。2018年全球智能手表出货量约4400万台,同比增长54%。预计

昨日涨幅较高的电子股

证券简称	涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)
漫步者	10.01	113.34	142.26
捷荣技术	10.01	30.40	87.61
沃格光电	10.01	30.26	81.58
五方光电	10.00	74.95	47.64
海能实业	10.00	43.33	32.41
长盈精密	9.99	161.23	325.24
大港股份	9.98	31.34	-
东山精密	9.51	325.49	31.85
晶方科技	8.49	72.17	77.90
信维通信	8.45	415.26	43.55
大唐电信	7.73	87.33	-
联创电子	6.75	109.80	38.28
光莆股份	6.61	47.52	25.52
华正新材	6.43	51.79	54.27
水晶光电	6.16	161.05	38.06
共达电声	6.11	52.52	156.34
璞泰来	5.80	315.79	50.64
金溢科技	5.76	75.28	18.27

数据来源/Wind

2022年,全球智能手表出货量将达到1.13亿台,2016-2022年复合增长率35%。

东兴证券建议重点关注产业链相关公司,主要标的包括:玻璃盖板厂商星星科技、华为手表组装厂商歌尔股份、SiP封装企业环旭电子、模拟芯片厂商圣邦股份等。

人民币异动显弹性 双向波动将持续

□本报记者 罗哈

近两日人民币兑美元汇率盘中接连出现异动,弹性较足,总体仍维持双向波动态势。

分析人士认为,短期内人民币将延续双向宽幅震荡,中长期内仍有升值基础,明年或将阶段回归高点位。

盘中异动频现

近日人民币兑美元汇率盘中异动频率增加。Wind数据显示,继4日晚间拉升超200基点后,离岸人民币5日下午再涨超100基点,截至5日18:00,日内涨幅已达162点。分析人士指出,近期人民币兑美元汇率对市场消息较敏感,盘中异动频繁,显出较大弹性。

收盘价波动也较明显。12月以来离

岸人民币收盘价单日波动幅度均超百点。Wind数据显示,12月2日离岸人民币收跌113基点,3日继续收跌243基点,4日则收涨156基点。

人民币汇率交易机会凸显,市场热度上升。Wind数据显示,本周以来,在岸人民币单日成交量重回300亿美元上方,4日更是陡增至361.63亿美元,创下11月13日以来新高。

宽幅震荡之中,在岸、离岸人民币走势出现一定程度背离。分析人士指出,这主要是由于在岸人民币交易时间相对较短,且主要交易集中在日间,对于晚间重要信息,主要靠夜盘消化。比如,4日离岸人民币收涨,但在岸人民币日盘收跌228基点,这主要是因为当日汇率拉升出现于晚间交易时间,离岸人民币短线拉升超200基点,在岸人民币只能于夜盘对市场消息做出反应。

通常较稳定的人民币兑美元中间价则通过罕见连续大幅调贬“紧跟”汇率市价。中国货币网数据显示,4日和5日,人民币兑美元中间价分别调贬159基点、139基点,最新报价7.0521元,两日累计调贬298基点,而上次连续大幅调贬还是在8月初。

将继续双向波动

近期总体走势来看,人民币仍处于回调之中。人民币于11月5日升破7元大关并于11月8日达到区间高点后,便开启震荡回调之路,离岸人民币更是于11月27日至12月3日之间走出“五连贬”行情。11月8日至12月4日,在岸人民币已累计调贬819基点。

兴业投资认为,美元在经济数据不及预期等因素打压下,延续弱势表现,为非美货币提供了反弹动能。市场人士也指出,未来仍有较大不确定性,料人民币继续波动。

兴业投资表示,从短期波动幅度来看,12月份影响人民币汇率的不稳定因素主要是外部因素和11月宏观经济数据,考虑到完成全年经济目标以及2020年的目标,人民币汇率将受到国内政策的支撑,所以在12月不具备大幅贬值的基礎,预计12月人民币汇率在7.00-7.10区间内双向宽幅震荡。

分析人士指出,中长期内人民币更倾向于升值。平安证券陈骁团队认为,外部环境好转将提振市场情绪,而英镑反弹预期加强将促使美元指数小幅回落。此外,中美10年期国债利差处于高位,在两国货币宽松都变得更审慎的情况下,中美利差短期难以大幅收窄。无论从市场情绪还是基本面来看,人民币兑美元汇率仍具有升值基础。东北证券沈新风团队也认为,人民币明年大概率升值,但不会是一次性的,将分阶段向前几个稳定点位靠拢。

“预期差”引发镍市大涨大跌

□本报记者 张利静

11月底以来,沪镍期货增仓下行,几乎回吐7月份以来的全部涨幅。文华财经数据显示,截至12月5日白天收盘,沪镍主力连续合约最低跌至103750元/吨,该合约在9月6日最高曾摸至149190元/吨。

分析人士指出,在沪镍期货价格大涨再大跌的过程中,市场从供应收缩逻辑逐渐转向需求不济预期,短期来看,空头因素或也面临反应过度的情形,短期有望出现修复。

乐观预期消褪

对于11月底以来的沪镍下行走势,分析人士解释,主要为盘面在纠正印尼禁

矿消息导致的部分预期差。“最初市场对禁矿实际影响的评估过高,同时对明年二季度国内镍铁供给持谨慎担忧观点。”东证期货分析师曹洋认为,目前市场已经将关注点转而投向了需求下滑的担忧上面,价格也随之下跌。

“市场短期对不锈钢供需的担忧升级,尤其在产业链形成跌价循环的阶段,情绪因素体现更充分,但钢厂本轮去库存,以及钢厂利润回升,将为节后钢厂再度增产创造空间,短期对不锈钢市场的担忧受到市场情绪的渲染,价格上已经充分甚至过度体现。”曹洋表示。

后市有支撑

从基本面来看,国金期货分析师何宁

认为,供应方面,因印尼2020年镍矿出口禁令,中国镍矿进口大幅增加;国内电解镍供应相对平稳,进口窗口再度关闭;镍铁国内外新建产能将逐步投产,后期供应将持续增加。需求方面,近期国内300系不锈钢库存出现小幅下降,但总体维持高位,300系不锈钢价格再度下跌。此外,新能源汽车销售增速持续大幅下滑,下游消费预期不佳,硫酸镍价格近期也大幅下跌。供应增长、需求预期不佳导致镍价持续回调,中长期看镍价不容乐观。

从宏观来看,何宁表示,近期市场避险情绪再度升温,对全球经济前景的忧虑加大。中国制造业PMI回升,前期政策效果有所体现;欧元区PMI普遍回升;美国

经济数据表现一般。预计沪镍短期继续偏弱运行。

曹洋认为,从市场博弈角度分析,多头与空头核心驱动在基本面上均不充分,参考当前的定价,多头的主线逻辑仍有发酵的空间,即在价格中体现不足,而反过来,空头逻辑在价格中体现已经存在过度之嫌。这个角度看,价格下跌的同时,做多的配置价值将更加凸显。

“大方向上,应该由空头思维逐渐转向多头思维,即中线的布局应该是逢低做多为主。由于今年镍市行情受情绪驱动明显,更建议等待右侧交易机会。操作层面,建议沪镍主力合约105000元/吨以下轻仓建立多单,后期右侧趋势形成再增仓做多。”曹洋表示。

华泰期货总裁徐炜中:

对外开放将加速期货公司转型

□本报记者 马爽

华泰期货总裁徐炜中日前接受中国证券报记者采访时表示,期货行业对外开放的大门已经敞开,将进入国际化发展的新时代。期货市场高水平的对外开放,将有助于提升行业综合效率,加剧行业竞争,加速优胜劣汰,推动行业整合,必将进一步推动期货公司从单一的经营业务提供商向更加多元的业务模式转型。

中国证券报:证券公司、基金管理公司和期货公司将进入国际化发展新时代,就期货行业而言,有哪些机遇和挑战?

徐炜中:纵观中国改革开放四十多年的经验,所有开放的行业都取得了明显进步,并且很多方面已经走在世界前列。随着金融业的进一步全球化,国内期货公司国际化已经成为大势所趋,并且未来发展空间将更加广阔。通过引入有竞争力、先进经营理念的外资机构,将积极推动国内金融机构与国际接轨,学习和借鉴新的理念、模式、工具,提升国内整体期货行业的发展水平。而且,金融服务于实体经济,基础就是服务实体的能力或条件,而最终体现的是金融效率对于实体经济效率的提升,通过引入外资,进一步推动资本市场高水平对外开放,能够促进行业整体专业水平和综合效率提升,可以更好地发挥金融行业服务实体经济的功能。

一系列开放措施也会带动境外资金对衍生品市场的资产配置需求,进一步提升我国期货衍生品市场和优秀期货公司的国际影响力。在全面开放的形势下,期货公司会迎来由经纪业务提供商向风险管理、财富管理与资产管理转型的好机遇,整个行业将逐步进入高质量发展的阶段,产生质的提升。

相较境内的期货公司,国际知名的外资机构拥有更加成熟的理念和思想,尤其在风险管理、金融产品创设与定价、工具运用等方面更加专业,在技术、策略、市场服务和客户资源等方面已有较深积淀,具有很强的竞争优势。同时,外资机构进入国内市场,可以借助其境外资质、平台、系统、人才等方面的优势,运用更多的工具和手段,形成境内外高效的业务联动,从而对境内期货公司形成竞争压力。虽然有少数境内期货公司已经布局海外,并取得了很大的进步,但综合竞争力在境外市场仍存在差距。期货行业必然会面临着竞争加剧和优胜劣汰,迎来新一轮整合和格局调整。

总体上看,有机遇也有挑战。国际化发展必然会带来境内外在思想、人才和技术等方面的交流与互动,竞争与压力也会更好地促进国内期货公司发展,推动行业进步。面对挑战,国内期货公司更需要立足于本土优势,拓宽全球视野。近几年来,华泰期货前瞻性布局,已经在香港和美国设立了全资子公司,引进和建设了一批具备国内国际双重视野和熟悉境内境外市场的国际化人才队伍,逐步建立境内外资源整合机制,并与母公司华泰证券国际化发展紧密协同,积极融入和参与国际竞争,希望以国际竞争促进业务转型,增强服务能力,以国际接轨促进管理转型。

中国证券报:2019年南华期货、瑞达期货相继于A股上市,点燃了众多期货公司上市的热情和梦想。如何看待期货公司上市热潮?

徐炜中:期货行业要发挥服务实体经济的功能,离不开自身实力的增强,而服务模式创新、业务规模扩大、优秀人才引入、运营效率提升等,都需要专业能力和资本实力作为支撑,这也是目前制约行业发展的两大重要难题。两家期货公司接连在A股上市,是期货行业发展的标志性事件。同时,10月底证监会宣布启动全面深化新三板改革,对于满足条件的新三板企业,可直接转板上市。期货公司IPO通道逐步打开,让期货行业在资本市场上展现出更加积极和开放的态度,预计未来三年会有更多的期货公司在A股实现上市。上市后带来资本实力的增强、融资方式的拓宽、管理水平和专业化能力的提升,为期货公司转型发展提供有力保障,促使期货公司进一步打造自身核心竞争力。更多优秀期货公司上市将极大地促进行业的繁荣和高质量发展,从而更好地服务于实体经济。

中国证券报:目前华泰期货盈利集中在哪些业务条线?如何规划未来业务发展?

徐炜中:今年期货市场客户权益增加,交易量大幅提升,但由于手续费率降低、利率持续下行以及交易所返还政策调整,期货公司普遍面临“增产不增收”的困局。目前大多数期货公司主要收入仍集中在经纪业务线,同时由于转型创新、多元化发展需要持续投入,期货公司成本压力依旧不小,盈利情况受到一定影响。

近年来华泰期货持续扩大业务布局,大力推进创新业务,今年4月再次向风险管理子公司增资5亿元。在传统经纪业务收入空间迅速收窄的情况下,创新业务收入贡献力度正在逐步提升,未来还将继续加强推动以下四个方面工作:

一是推进经纪业务向财富管理业务转型。打造基于资产配置的以期货衍生品为特色的财富管理业务。加强线上线下协同,提供分层分级的财富管理业务。更多地提供优质金融产品和综合金融服务,帮助客户实现更专业、更有效的资产配置,实现资产的保值增值。2019年我们在财富管理业务方面取得诸多突破,2020年我们将推动实施华泰期货财富管理品牌化、多元化发展战略,全力提升大类资产配置研究分析、投顾评测与分析、产品创设三大核心能力。

二是全力拓展机构业务。打造满足客户需求的以风险管理为核心的机构业务。我们正持续构建立体的、分层分级的机构客户服务体系,通过全业务链资源的整合与联动,把握客户多元化诉求和差异化特征,发挥协同效应,为机构客户提供期货现货、场内场外、境内境外的一揽子金融服务。

三是深入推进创新业务。积极推进业务模式创新,在巩固场外期权优势的基础上,积极参与场内做市业务,加深期现业务的紧密结合。同时,加快国际业务布局和推进力度,构建跨境资产管理和财富管理的综合服务平台,加强境内外业务联动。

四是全面提升中后台支持水平。继续提升大宗商品投研能力,持续加大对IT、金融科技的投入,用金融科技为业务发展赋能,将数字化运营渗透到组织、运营、管理等各方面,全面推进客户导向型的扁平化垂直管理组织架构,重塑机构客户服务体系,打造高效、精细、智能的客户综合运营服务体系。

中国期货市场监控中心商品指数(12月5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		91.8			91.55	0.26	0.28
商品期货指数	1037.98	1038.98	1041.22	1036.41	1037.75	1.23	0.12
农产品期货指数	867.4	869.65	870.53	863.75	866.69	2.96	0.34
油脂期货指数	502.84	505.91	507.56	501.01	502.63	3.28	0.65
粮食期货指数	1162.94	1158.57	1163.36	1153.28	1162.89	-4.33	-0.37
软商品期货指数	768.17	768.34	769.45	765.75	765.93	2.41	0.31
工业品期货指数	1079.65	1079.61	1082.86	1078.78	1079.01	0.59	0.06
能源期货指数	622.23	628.41	629.67	621.76	621.07	7.33	1.18
钢铁期货指数	1360.59	1353.71	1366.85	1353.24	1360.86	-7.15	-0.53
建材期货指数	1119.66	1114.9	1125.48	1114.56	1119.45	-4.55	-0.41

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(12月5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	918.78	919.96	914.82	918.68	3.47	916.91
易盛农基指数	1212.92	1214.31	1208.17	1212.94	4.26	1210.91