新华社图片

A股估值吸引力仍在

主力资金恋战科技股

两市净流出逾100亿元 电子板块逆势“吸金”

□本报记者 吴玉华

昨日沪深市场走势震荡，三大指数表现分化，上证指数下跌0.03%，深证成指上涨0.40%，创业板指上涨0.82%。两市量能均较前一交易日有所放大，沪市成交额为1896.09亿元，深市成交额为3135.97亿元。在市场震荡分化之际，Wind数据显示，昨日主力资金保持谨慎，净流出金额为103.75亿元。

分析人士表示，随着A股跌破3000点，以及年末调整展开，这或许能更好地为2020年积蓄上涨空间和动力。同时，2020年宏观经济将保持平稳，这意味着当前A股估值依旧具备吸引力。

主力资金加速净流出

昨日三大指数表现分化，而主力资金保持谨慎，延续净流出。

Wind数据显示，昨日主力资金净流出103.75亿元，为连续第六个交易日净流出，同时昨日净流出规模较前一交易日有所放大。遭遇主力资金净流出的股票达到2514只，同期，出现主力资金净流入的股票有1221只。

板块方面，Wind数据显示，昨日沪深300板块主力资金净流出金额为46.04亿元，中小板板块主力资金净流出金额为20.95亿元，创业板主力资金净流出金额为20.41亿元。

昨日，28个申万一级行业板块中有15个发生上涨，科技板块表现活跃，电子、计算机行业涨幅均超过1%。从主力资金行业进出情况来看，Wind数据显示，28个申万一级行业中昨日仅有6个行业出现主力资金净流入，其中电子、综合、机械设备行业主力资金净流入规模居前，具体净流入金额分别为19.45亿元、2.08亿元、1.24亿元，在主力资金净流出的22个行业中，非银金融、食品饮料、化工行业主力资金净流出规模居前，具体净流出金额分别为23.54亿元、19.85亿元、9.93亿元。

市场结构性行情显著，主力资金持续保持谨慎，在此格局下，山西证券预计，市场仍将维持结构行情，震荡市将延续。科技板块仍需等待回调到位后的低吸机会，同时依然要坚定布局部分防御性、逆周期、低估值板块。在存量市难破的大背景下，预计热点将在科技与防御逆周期间来回切换。

电子板块吸金明显

昨日，28个申万一级行业中，多数行业主力资金出现净流出，不过也有板块逆势获得资金青睐，从而实现主力净流入。其中，电子行业获得19.45亿元的主力资金净流入，位居行业第一；同时，这一净流入规模还是净流入排位第二行业的9倍多，显示电子行业板块吸金明显，同时也彰显主力资金对电子行业的偏爱。

个股来看，主力资金昨日对电子股追逐热情较为浓烈，并且电子指数还以1.74%的单日涨幅位居行业板块首位。Wind数据显示，昨日两市主力资金净流入额居前的10只股票分别是中环股份、紫光国微、锐明技术、中兴通讯、万科A、三一重工、中科海讯、兆易创新、晶盛机电、士兰微，主力资金净流入金额分别为4.15亿元、3.95亿元、3.76亿元、3.70亿元、3.03亿元、3.00亿元、2.82亿元、2.54亿元、2.48亿元、2.38亿元。可以看到，其中科技股占据多数，其中紫光国微、锐明技术、兆易创新、士兰微均属于电子板块，反映昨日主力资金对电子板块青睐有加。

对于电子板块，招商证券表示，在5G创新周期来临，电子景气拐点向上和进口替代加速的大背景下，市场对于电子科技大年的预期和热情进一步提升，建议继续把握消费电子创新（苹果及可穿戴）、5G通信和半导体自主可控等成长主线，并关注电子周期板块的低位布局机会。

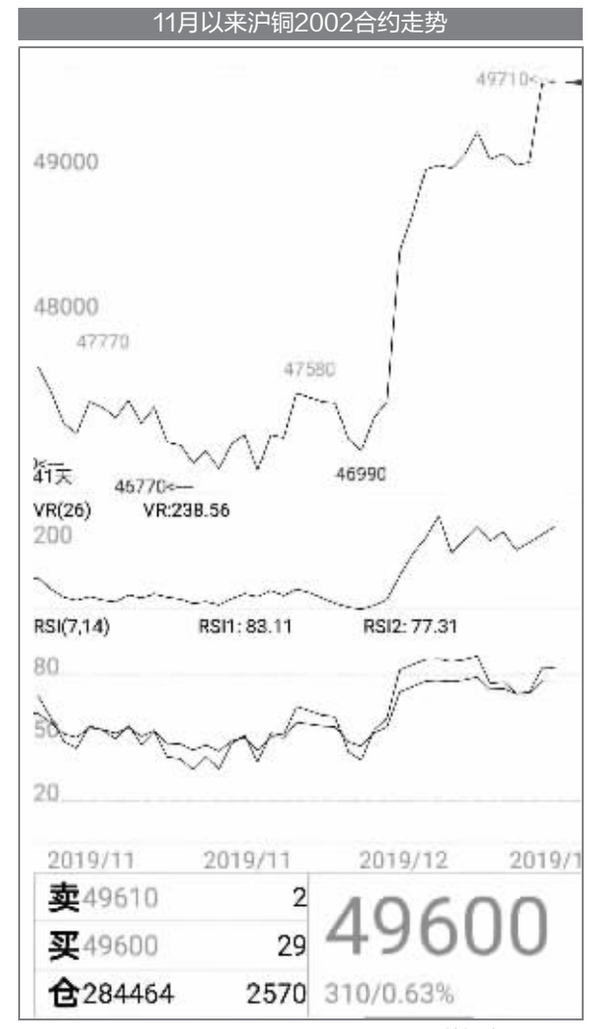
25日主力资金净流入规模居前股票

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	主力净流入率(%)	主力净流入量(手)	主力净流入额占比(%)
002129.SZ	中环股份	10.03	41,529.57	227,267.60	18.27	348433.92	1.28
002049.SZ	紫光国微	7.38	39,477.23	255,997.82	15.42	75348.20	1.23
002970.SZ	锐明技术	10.00	37,628.63	47,109.14	79.88	38830.30	17.97
000063.SZ	中兴通讯	1.90	36,979.09	278,152.71	13.29	109149.08	0.32
000002.SZ	万科A	-0.30	30,346.25	208,200.82	14.58	99551.86	0.10
600031.SH	三一重工	3.89	30,037.28	148,023.51	20.29	183567.17	0.22
300810.SZ	中科海讯	-6.74	28,219.54	85,864.38	32.87	33720.64	16.88
603986.SH	兆易创新	10.00	25,392.34	174,720.74	14.53	11985.96	0.42
300316.SZ	晶盛机电	10.01	24,792.16	130,585.04	18.99	151366.56	1.24
600460.SH	士兰微	3.94	23,829.50	156,140.82	15.26	144075.32	1.09
601878.SH	浙商证券	7.20	23,407.03	217,905.06	10.74	199165.11	1.69
000009.SZ	中国宝安	9.92	22,382.07	79,018.15	28.33	427830.89	1.65
600436.SH	片仔癀	5.20	21,804.37	117,596.74	18.54	20027.40	0.33
600667.SH	太极实业	10.05	20,680.54	59,340.12	34.85	252371.22	1.47
600171.SH	上海贝岭	4.74	18,595.27	98,635.81	18.85	113017.28	1.66
603995.SH	甬金股份	-5.58	18,276.82	87,758.88	20.83	56284.21	10.35
000021.SZ	深科技	6.52	18,148.35	106,598.02	17.03	153135.72	1.04
603501.SH	韦尔股份	7.58	16,553.31	105,578.39	15.68	10417.61	0.72
300319.SZ	麦捷科技	9.98	16,256.97	71,177.53	22.84	123566.96	1.91
000425.SZ	徐工机械	4.34	15,912.46	90,034.75	17.67	303928.95	0.43

数据来源/Wind

沪铜创8个月新高 有色板块“涨”字当道

11月以来沪铜2002合约走势



数据来源/Wind

□本报记者 张利静

进入12月，沪铜期货走势强劲，反弹趋势明显。文华财经数据显示，截至12月25日，沪铜期货主力2002合约涨幅超过4.6%，报49600元/吨，盘中最高摸至49710元/吨，创出今年4月中旬以来新高。

分析人士指出，目前国内铜市供需维持平衡，下游需求延续回暖，全球库存逐步下降，利多因素逐步累积，利好铜价上行。此外，目前有色板块概念股整体估值处于历史低位，布局性价比也较高。

基本面出现好转

近期，铜市基本面出现久违的乐观预期。国金期货分析师何宁表示，供应方面，2019年国内冶炼产能扩张，而国外铜矿供应受各种因素扰动产量受限，令精铜加工费（TC）反弹趋势受阻，预计国内精炼铜产量将继续回升；2020年TC长单价格偏低，或将限制国内冶炼企业盈利能力，进而影响精铜产出。

何宁分析，铜市需求总体呈现回升趋势，主要源于国内房地产销售好转，房地产新开工和施工面积增速小幅回调，竣工面积增速继续回升，基建表现也较好，汽车产销环比继续回升，家电行业表现尚可，电网投资增速大幅回升。

申银万国期货研究指出，目前国内铜产业链供求大致平衡，下游电网和电源投资延续好转，带动产业链下游需求延续回升。另外，全球库存在逐步下降，尤其是上海保税库库存下降明显，但中国今年进口下降可能使得境外出现隐性库存的可能。总体上，利多因素逐步累积，但这些利多因素基本属于阶段性因素，而非趋势线因素。

“美元维持涨势仍抑制伦铜上涨趋势，在宏观转暖环境下，伦铜可能继续偏强运行，沪铜同样继续保持偏强震荡格局。”何宁称。

布局性价比较高

本周，有色金属概念股也出现大面积上涨。12月24日，江西铜业、云南铜业涨幅均超过8%，铜、铝概念率先上涨，随后锂、钴概念纷纷跟涨形成共振。12月25日，有色板块延续偏强表现。

对此，山西证券分析师麻文宇表示，当前有色板块品种库存量大幅下行，上游供给在2020年难以恢复，对市场来说意味着涨价机会。此外，在基建、减税降费、降低资金成本的预期下，市场预期2020年经济企稳的主要动力源自基建，对上游有色品种的需求将大幅提升。从估值来看，有色板块整体估值处于历史低位，具备一定安全边际，当前对基本金属的布局性价比显著提升。

从行业利润角度看，长城证券研究指出，目前铜加工精炼费（TC/RC）价格已处于历史低点，下行空间有限，铜矿供给基本见底，但2021年之前大型铜矿山增量有限，伴随频发的海外矿山罢工事件，供需仍将呈现紧平衡格局；库存方面，铜的社会库存量处于历史低点，为铜价形成底部支撑。

该机构指出，随着全球进入货币宽松周期，逆周期调整政策可期，一旦调节效果显现，受益于较强的金融属性与双底格局，铜价与其他金属相比较或有更大弹性。

中国期货市场监控中心商品指数（12月25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		91.96			92.01	-0.05	-0.06
商品期货指数	1064.2	1063.24	1065.8	1062.93	1064.85	-1.61	-0.15
农产品期货指数	879.85	879.03	880.23	877.76	879.66	-0.63	-0.07
油脂期货指数	527.25	526.05	527.59	524.08	526.44	-0.38	-0.07
粮食期货指数	1156	1159.11	1160.98	1152.94	1155.63	3.48	0.3
软商品期货指数	772.27	772.9	773.82	771.7	772.67	0.23	0.03
工业品期货指数	1108.64	1107.36	1111.18	1107.04	1109.52	-2.16	-0.19
能化期货指数	630.59	631.78	632.16	629.66	630.62	1.16	0.18
钢铁期货指数	1391.46	1384.77	1397.36	1383.58	1392.96	-8.19	-0.59
建材期货指数	1144.15	1137.69	1146.33	1137.08	1143.67	-5.97	-0.52

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（12月25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	930.84	932.06	929.06	930.09	-1.09	930.55
易盛农基指数	1222.73	1224.39	1221.01	1221.85	-2.75	1222.78

活跃度持续提升 云游戏孕育两主线机遇

□本报记者 牛仲逸

近期A股云游戏板块持续活跃，成分股大多呈现上涨态势。12月25日，长城动漫、引力传媒涨停，拓维信息、号百控股等股票涨幅也较为显著。

分析人士表示，云游戏作为5G最先落地的应用场景，正在快速发展，行业内催化剂不断，A股市场优质游戏内容公司估值有望持续提升。

市场规模平稳增长

从行业基本面看，过去十年我国游戏行业快速发展，年均复合增速达到27.72%。随着移动互联网渗透率显著提升，流量红利见顶，行业由爆发式增长进入平稳增长阶段，2018年游戏市场增速回落至5.3%。

伽马数据发布的2019年中国游戏产业年度报告显示，2019年国内游戏市场实际销售收入2330.2亿元，同比增长8.7%，受益于移动游戏市场规模增速平稳以及端游市场规模同比下降幅度收窄，增速比2018年提升了3.4个百分点。

目前，各大厂商在云游戏领域动作频频。云游戏作为5G最先落地的应用场景，正在快速发展。继谷歌Stadia云游戏平台11月19日上线后，11月29日网易云游戏BETA平台上线，12月10日腾讯云游戏平台“腾讯即玩”上线。

业内人士表示，4G时代的游戏行业已经步入成熟期，行业增速放缓，端游和页游市场规模正在出现萎缩。5G时代的云游戏模式已经成为比较明确的行业发展方向，也是当前市场热点，但从Stadia或者网易云游戏平台的体验看，云游戏技术目前尚未达到成熟应用的地步，用户体验还有比较大的提升空间，CP方议价能力存在比较大的提升空间。

两大主线受关注

可以看到，近期云游戏板块内涌现出一批牛股，如完美世界、三七互娱等，那么未来该如何布局云游戏以及游戏板块？

国信证券表示，优选内容研发商，推荐云游戏时代新平台，建议关注两条主线：一是上游内容景气周期持续向上，优选内容研发商；二是云游戏平台落地有望取代传统游戏分发入口，成为核心内容分发平台，获取行业最大成长红利。

财富证券表示，5G商用加速推进，下游应用和内容将迎来快速发展。云游戏作为5G重要应用之一，对游戏产业链有着深远影响，短期对游戏行业估值提升具有催化作用。中长期看，优质的游戏研发商因持续生产精品内容而具备较强议价权。游戏买量发行厂商有望受益于买量转化率提高带来的成本下降。平台方则受益于大量云游戏用户，带来较大的增值变现空间。投资策略上，建议关注业绩增长稳健、核心竞争优势突出、产品表现优异、新品储备丰富的游戏龙头公司。

上海证券表示，在云游戏概念催化及相关公司基本面良好支撑下，游戏板块近期表现较为亮眼。作为5G应用的重要一环，云游戏落地速度或超预期。目前，腾讯、网易，以及三大通信运营商旗下的云游戏平台均已进入开放测试阶段，各平台实测速度表现尚可，内容方面也各自上线了几十款游戏供玩家选择，以手游为主，建议持续关注各大云游戏平台的推进情况。

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。