

“科技春晚”精彩纷呈 券商理出投资关键词

布局5G手机、无线充电、智能穿戴设备三大赛道



国际消费类电子产品展览会（CES）正以线上的方式举行，A股市场中消费电子相关股票已闻风而动。1月13日，申万一级行业指数中的电子指数逆市上涨0.98%，近两个交易日累计涨幅3%。

这场被称为“科技春晚”的全球最大消费电子展今年告别了拉斯维加斯会展中心，50多年来首次以网络虚拟形式举办，参展企业在线展示了多个领域的创新技术和产品。对于A股市场投资来说，哪些新技术能受到资本市场的青睐？消费电子领域又将涌现什么新赛道？券商机构给出了答案。

● 本报记者 周璐璐 林倩

电子板块掀涨停潮

横盘震荡已久的电子板块近日开始向上突破。Wind数据显示，1月13日A股大盘震荡下挫，电子板块则逆市上涨。板块内，朗科智能、隆利科技、得邦照明、中晶科技、彩虹股份涨停。

将时间周期拉长看，申万电子指数自2020年7月中旬开始持续横盘震荡，自7月16日至2020年底的区间内，该指数累计下跌1.81%。进入2021年，电子指数持续上行，年初迄今的8个交易日累计上涨9.28%。其中，中晶科技累计上涨103.10%。

银河证券电子行业分析师傅楚雄表示，居家办公及学习推动了消费电子需求快速增长，2020年半导体行业景气度已触底回升。预计2021年上半年供需缺口将继续加大，带动相关零部件单价及代工费用的持续提升，电子板块有望迎来量价齐升。

CES透露新趋势

业内人士表示，电子板块近日的强劲走势一定程度上受到正在举行的CES的提振。中国证券报记者在CES官网看到，今年参展的产品和技术共分为11个大主题，34个类别，涵盖了消费电子行业的众多领域，包括5G技术、人工智能、区块链、云计算/数据、数字货币/加密货币、金融科技、量子计算、机器人、流媒体、汽车科技、无人机、AR/VR/XR等。

梳理发现，2021年CES透露了消费电子领域的一些新趋势。

首先，5G相关的展品成为焦点。其中，不仅有新型的5G智能手机，还有5G电视、5G电视等现有技术趋势的逻辑延伸，更有

影响深远的未来5G发展态势，比如集成5G网络的智能汽车平台和基于无人机的快递服务。例如，TCL发布了一款售价低于300欧元的5G手机；HERE推出了三款新的地图技术产品，未来可借助5G技术紧密地集成到电动汽车的底层系统中。

其次，安适家居、智能产品成为主流需求。在展会上，非接触或基于语音的交互技术扮演重要角色。联想发布了可拆式ThinkReality A3智能眼镜，该眼镜有望通过与笔记本电脑或智能手机绑定，实现虚拟显示、3D可视化、远程协作等功能，在疫情期间可帮助员工进行远程协作。TCL发布了升级版Mini LED技术、卷轴屏等黑科技，其中包括全球首款17英寸喷墨打印式柔性显示屏，有望在2024年量产商用。

再次，疫情引起人们对个人健康的关注。LG展示了CLOi紫外线消毒机器人，可在一米半径范围内有效杀灭99.9%的大肠杆菌和葡萄球菌，将于2021年初上市。雷蛇则推出了Project Hazel智能口罩，这项概念设计创新地采用了N95医用级呼吸器防护，使用可拆卸和可充电的主动呼吸器、可调节气流的Smart Pod以实现最佳透气性。

最后，英特尔、AMD和英伟达三巨头同台竞技，掀起了一场“芯片战争”。英特尔发布了50余款处理器，涵盖商用、教育、移动和游戏四大计算平台，预计将在500多款PC台式机上使用；AMD发布了新的笔记本电脑与数据中心芯片，新款锐龙（Ryzen）5000系列是为超薄和游戏笔记本电脑设计的CPU芯片，速度高达4.8GHz，比上一代速度快16%；英伟达发布了RTX 3060、3070和3080三款游戏笔记本电脑芯片，在下一代安培微架构（Ampere）的基础上显著提升能源效率和性能。

资料链接

CES，即美国拉斯维加斯消费电子展，又称国际消费类电子产品展览会，由美国消费技术协会（CTA）主办，云集全球最优秀的消费类电子厂商和IT核心厂商，旨在促进尖端电子技术和现代生活的紧密结合。

CES始于1967年，每年1月在世界著名赌城拉斯维加斯举办，是世界上最大、影响最广泛的消费类电子技术展。受新冠肺炎疫情影响，2021年CES首次通过线上形式举办，以安全而有意义的方式使全球科技界“齐聚一堂”。据美国消费技术协会介绍，共有1900多家全球各地企业参加2021年CES，既包括佳能、联想、TCL、英特尔、三星电子等科技巨头，也包括一些初创企业。

近年来，CES不仅是全球各大电子厂商发布产品信息、展示高科技水平及倡导未来生活方式的窗口，还是证券市场投资的重要风向标。分析人士称，50多年来，CES一直是创新者及其技术的试验场，也是将下一代创新推向全球市场的舞台。

关注三大赛道

随着海外疫情逐步得到控制叠加产业升级和消费升级，消费电子行业的景气度将与技术创新形成共振。那么，2021年投资者该如何布局？

综合来看，券商机构普遍看好5G手机、无线充电、智能穿戴设备三大赛道。

5G手机方面，财信证券研发中心大制造中心总监何晨表示，随着海外疫情逐步得到控制，国外基站建设逐步推进，国外智能手机换机需求有望到来。傅楚雄认为，2021年5G换机潮将获得加速度，iPhone12系列销售良好，苹果强周期将启动。东兴证券计算机行业分析师陈宇哲指出，2021年智能手机销量有望同比增长10%，5G手机相比于4G的创新领域值得重点关注，例如射频前端、天线、非金属化结构件。

无线充电方面，何晨表示，目前无线充电在消费电子充电协议、发射端发展方向、接收端磁性材料、充电速度和充电场景上均取得了不小的突破，5G的未来和无线充电扩展相吻合。市面上有超过50%的5G智能手机具有Qi认证的无线充电功能，随着条件逐渐成熟，无线充电渗透率持续提高。

智能穿戴设备方面，何晨认为，疫情导致消费者对健康监测的需求更加强烈，众多厂商近期纷纷发布新款智能手表产品，市场上有多款优秀的智能手表产品供消费者选择，智能手表有望迎来爆发时期。“在手机创新放缓后，可穿戴设备等周边配件成为消费电子新的增长点。”陈宇哲表示，“当前TWS耳机渗透率仅为15%左右，仍有较大增长空间，而智能手表将成为TWS耳机之后可穿戴领域的下一个增长点。”

股现期共振上涨 纸类资产大放异彩

● 本报记者 马奕 张利静

近日，多类周期性资产掀起了股票、期货、现货共振式上涨的行情。其中，纸类资产大放异彩，不仅板块个股掀起涨停潮，纸浆期货也逼近历史高点。

联袂上涨

“现在小区内废品收购点废纸箱收购价每公斤1块5，去年10月底的时候是1块3。”家住北京丰台区的徐阿姨一直有积攒快递包装的习惯，她觉得直接丢掉太浪费。

不仅是废旧箱板纸涨价，生活用纸、白卡纸等也出现明显提价。卓创资讯数据显示，自2020年12月中旬以来，生活用纸价格累计上涨了1300元/吨。白卡纸价格本轮上涨始于2020年6月，从白卡纸主流成交价走势来看，目前较6月低点涨幅已经超40%。

除了现货市场，纸类相关的股票、期货标的近期也出现异动。A股方面，Wind数据显示，继1月12日岳阳纸业、景兴纸业、宜宾纸业掀起涨停潮后，13日宜宾纸业再度涨停。Wind造纸指数目前已较2020年12月低点累计上涨约18%。

纸浆期货方面，文华财经数据显示，截至1月13日收盘，纸浆期货主力合约收报1610元/吨，1月8日盘中该合约创下6356元/吨的历史新高。纸浆期货本轮上涨开启于2020年11月初，迄今已较低点反弹了约45%。

方正中期期货软商品研究员汤冰华向

中国证券报记者表示：“近期纸类资产出现共振上涨。下游规模纸厂密集发布涨价函；生活用纸经历去年低迷后，近两周河北地区大轴原纸价格涨幅接近20%；而白卡纸和文化用纸价格也有不同程度上涨。此外，纸业股票也同样出现较高的超额收益，纸浆期货、现货价格近一个月涨幅亦超20%。”

传导逻辑确立

相对于其他行业，纸企造纸原料高度依赖进口是该行业的显著特征。在卓创资讯分析师尹婷看来，近期生活用纸价格持续上调，主要缘于进口木浆价格走高。此外，局部地区因疫情防控措施影响，生产端不确定性增加，纸企提价意愿较强。

从更长周期看，纸企涨价行为先于原料纸浆价格上涨，成本并不是本轮纸价上涨的唯一因素。

通过宏观和微观角度的梳理，汤冰华对本轮纸类资产共振式上涨行情的解释是，其核心逻辑在于国内外经济复苏趋势延续。汤冰华说：“2020年12月欧美制造业PMI维持高位，导致顺周期资产受市场追捧。其中，纸浆期货在升至6000元/吨之前主要是存在相对估值优势，之后更多是受预期的影响。而纸业股票上涨则是在美林时钟由复苏转向过热后，上游资源类资产出于通胀的角度而得到资金认可。从先后顺序看，疫情过后最先走强的是白卡纸，主要得益于需求恢复及行业集中度提升，之后是文化用纸和去年底至今上涨的生活用纸。”

证券简称	今年以来涨幅(%)	股价(元)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
宜宾纸业	80.15	14.52	25.69	-24.81
晨鸣纸业	31.93	8.47	252.76	15.18
中顺洁柔	21.42	25.34	332.38	39.68
博汇纸业	19.10	17.90	239.30	45.65
太阳纸业	18.23	17.06	447.85	21.58
美利云	10.65	5.92	41.16	81.46
景兴纸业	10.54	3.88	43.11	17.95
凯恩股份	7.26	5.76	26.94	39.22
山鹰国际	6.95	3.23	148.44	14.54
青山纸业	6.35	2.01	46.35	631.32

数据来源/Wind

汤冰华表示：“除生活用纸外，本轮纸浆价格上涨始于2020年中期，但上游纸浆价格直到2020年四季度才开始走强，纸张上涨会增厚纸厂利润，同时也为纸浆价格提涨打开了空间。”

美林雅期纸浆分析师陈鑫向中国证券报记者表示，一般情况，纸浆和成品纸两者之间的价格会相互传导，正向相关性较高。纸浆上涨会增加纸企成本从而带动成品纸涨价。如果因为供需因素导致成品纸价格上涨，原料往往也有补涨的动力。

关注需求变化

展望后市，汤冰华表示，从美林时钟和制造业库存的持续时间来看，预计2021年二季度之前顺周期资产强势有望延续，但核心仍在于终端需求表现。纸浆价格在

6000元/吨之上，浆厂即期利润大幅回升，已由前期的成本定价转向驱动定价，政策变化及需求边际变化影响较大。因此，在近期美国十年国债收益率向上突破后，纸浆期货跟随其他大宗商品整体大幅调整，更多是高估值下的高波动。未来若下游需求较好，成品纸提价顺利，则纸浆价格也存在上行空间，反之顶部将确定。

风险方面，陈鑫提示，需要重点关注国内下游纸浆价格的落实情况与国内纸企开工率的变化。若后期纸张价格提升有限，纸企利润面临被进一步侵蚀的风险，那么上涨行情可能难以持续。

从现货角度看，尹婷认为，近期涨价主要集中在原纸环节，终端环节（即日常使用的卫生纸、抽纸等）涨幅有限。原纸方面，短期纸企仍有提价意愿。后市需重点关注终端放量情况以及纸浆价格运行情况。

房贷新规调查：北上深个人按揭房贷额度充足

● 本报记者 张玉洁

央行、银保监会发布的《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》自2021年1月1日起实施，对房地产信贷投放尤其是个人按揭贷款的投放有何影响？

中国证券报记者近期采访了多个城市的银行和地产业人士，目前来看，北上深房贷额度充足，部分地区甚至加快了商业贷款放款速度。整体来看，个人住房按揭贷款政策未发生变化，部分“超限”银行虽面临压力，但整体上料平稳过渡。

多家银行称房贷政策未变

多位银行信贷人士均表示，目前所在银行尚未接到调整房地产信贷政策的通知。

某国有大行上海某支行负责人表示，目前该行个人房贷政策未有变化。“我行目前房贷占比并未超过红线，预计后续房贷政策不会有太大变化。”这位负责人对记者说，岁末年初贷款投放可能会受到额度和投放节奏的影响，在放款速度方面会有不确定性。

深圳某股份制银行信贷人员表示，该行房贷余额占比不高，房贷业务规模不大，因此预计相关限额不会对其个人房贷业务产生明显影响。前述人士对记者表示：“现阶段房贷额度充足。”

招商银行南方省份分行信贷人员表示，目前尚未接到调整房贷政策的通知。不过该人士认为，后续不排除会出台政策调整比例。

重点城市额度充足

以北上广深为代表的一线城市早已进入二手房交易为主的阶段，房屋中介是房地产交易的撮合方。多位中介人士均反映，目前在途订单没有受到房贷额度和放款时间的限制，而在一些重点城市，由于房贷额度充足，放款速度甚至越来越快。

链家目前在北京市二手房市场交易中心占据优势地位。北京链家某门店店长对记者表示，链家目前在北京合作的银行发放房贷均未出现额度和放款时间的限制。他同时透露，去年11月以来，银行发放纯商业按揭贷款的速度反而明显加快。“现在房贷过户后1-3天后就放款了，速度非常快。之前一般需要1-2周。目前我们的合作银行额度均充足。”

另一家大型房地产中介中原地产相关人士也表示，截至目前，中原地产在全国几十个城市的合作银行机构，房贷发放均处于正常状态，尚未出现被“红线”影响的现象。该人士认为，“红线”是避免金融机构非理性扩张，大部分银行还是有非常宽松的额度。

除了一线城市，目前部分重点城市个人房贷政策未发生变化。某全国性大型房企四川分公司负责人表示，成都目前尚未有个人房贷政策出现调整的信息。

平稳过渡

此前，监管层明确表态，针对超出上限的银行机构设置了一定过渡期，给这些机构充分的整改时间，确保市场平稳过渡。

民生银行首席研究员温彬表示，本次建立房地产贷款集中度管理制度，一方面可以进一步优化商业银行信贷结构，加大对实体经济支持力度；另一方面，保持房地产市场平稳健康发展。银行在新增贷款中应该加大对制造业、科技创新、绿色金融、小微企业等关键领域和薄弱环节的支持力度。

方正证券认为，假设监管口径与财报口径完全一致，那么招商银行、兴业银行两个指标在2020年底均大概率超出了监管上限2个百分点，应适用4年的过渡期。以此为基准，考虑2021年-2024年，招行和兴业银行可能适宜的调整路径为：招行个人房贷占比下压4.7个百分点，对公房贷占比下压1个百分点；兴业银行个人房贷占比下压5.7个百分点，对公房贷占比下压0.5个百分点。因此，对整体业绩或影响较小。

二级市场股价走势也较平稳，前期被认为房地产占比可能超标而大跌的银行股近期强势反弹。招商银行自1月6日以来股价大幅上涨，1月12日盘中创出50.05元的历史新高，自1月6日以来股价已经上涨近20%。此外，兴业银行、杭州银行近期也走出连涨行情。

不过，成都银行1月13日收于9.16元，跌幅为2.45%。东吴证券银行业首席分析师马祥云此前指出，过去三年成都银行的净新增人民币贷款中，住房贷款占比处于25%至30%之间。据其测算，成都银行未来四年的净新增贷款中，个人住房贷款的占比需要压降至5%以内，而房地产行业公司贷款需压降至0%。

此外，业内人士认为，招商银行即使面临调整压力，但其在信用卡、财富管理等零售业务领域优势突出，压降房地产贷款占比对其业绩影响或有限。

指数名称	收盘	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	99.5			-0.28	-0.28
商品期货指数	1355.18	1361.87	1346.44	3.8	0.28
农产品期货指数	1074.01	1081.18	1058.32	12.05	1.13
油脂期货指数	704.97	715.04	698.85	-3.3	-0.47
粮食期货指数	1758.82	1790.46	1756.42	0.85	0.05
软商品期货指数	712.17	713.86	707.32	4.58	0.65
工业品期货指数	1393.85	1401.19	1387.4	-0.24	-0.02
能化期货指数	591.93	593.71	583.48	6.09	1.04
钢铁期货指数	2238.41	2274.72	2216.41	-25.35	-1.12
建材期货指数	1435.79	1448.38	1427.15	-13.25	-0.91

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	1058.1	1071.92	1056.16	1066.75	12.51	1064.44
易盛农基指数	1394.22	1416.48	1393.38	1408.62	14.2	1406.05