

市场情绪回暖 盘面交投活跃

A股有望开启新一轮上涨行情

8月1日,A股市场震荡反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.21%、1.20%、2.37%。A股日成交额不足1万亿元,其中沪市成交额为3990.00亿元,深市成交额为5948.61亿元。资金面上,Wind数据显示,7月北向资金累计净流出210.69亿元,7月两市融资余额增加179.65亿元,内外资“动向”出现巨大分歧。

分析人士表示,8月,A股会在经济修复、外部流动性改善共振之下继续上行。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

8月首日“开门红”

8月1日,A股市场低开高走,创业板指涨逾2%;个股涨多跌少,沪深两市共有2541只股票上涨,101只股票涨停,2135只股票下跌,9只股票跌停。此外,北交所所有42只股票上涨,8月1日A股合计近2600只股票上涨。

从行业情况来看,申万一级行业中,电力设备、电子、汽车板块涨幅居前,8月1日分别上涨2.29%、2.28%、2.12%;房地产、银行、非银金融板块跌幅居前,分别下跌1.40%、1.08%、0.89%。

8月1日,在电力设备板块中,南都电源、积成电子、万马股份、神马电力等多股涨停;在电子板块中,广信材料20%涨停,美格智能、恒铭达等多股涨停;在汽车行业中,青岛双星、光洋股份、浙江世宝等多股涨停。

分析人士表示,8月首日A股取得“开门红”,市场情绪有所回暖,盘面交投活跃。

从资金面上来看,7月A股市场震荡调整,内外资“动向”出现巨大分歧。

首先,从北向资金情况来看,Wind数据显示,7月北向资金累计净流出210.69亿元,其中沪股通资金净流出118.01亿元,深股通资金净流出92.68亿元。

Wind数据显示,申万一级行业中,7月北向资金对电力设备、医药生物、有色金属板块加仓金额居前,分别为47.49亿元、46.00亿元、36.85亿元;对银行、房地产、建筑材料板块减仓金额居前,分别为139.81亿元、27.40亿元、26.27亿元。个股方面,北向资金对迈瑞医疗、华友钴业、天齐锂业、恩捷股份、赣锋锂业加仓金额居前,分别为32.08亿元、25.50亿元、24.78亿元、24.43亿元、22.67亿元;对阳光电源、平安银行、先导智能、三花智控、兴业银行减仓金额居前,分别为36.58亿元、36.56亿元、30.02亿元、28.78亿元、19.93亿元。

从融资余额情况来看,Wind数据显示,截至7月29日,两市融资余额为15277.34亿元,7月累计增加179.65亿元。7月电力设备、机械设备、有色金属板块融资净流入金额分别为76.41亿元、25.46亿元、22.32亿元;非银金融、电子、钢铁板块融资净流出金额分别为25.25亿元、7.48亿元、7.23亿元。个股方面,融资客对通威股份、招商银行、赣锋锂业、盐湖股份、中矿资源加仓金额居前,分别为16.03亿元、12.03亿元、11.54亿元、9.13亿元、8.58亿元。对比亚迪、北方稀土、西藏矿业、农业银行、京东方A减仓金额居前,分别为9.88亿元、6.82亿元、5.27亿元、4.83亿元、4.75亿元。

在7月震荡行情下,资金面上内外资“动向”出现巨大分歧,但共同加大了对电力设备、有色金属行业的布局力度。

内外资分歧凸显

风格方面,过去三个月新能源、机器人及智能制造、智能汽车板块表现占优;未来随着社融数据向好、保交楼政策落地、海外风险预期弱化等因素叠加,市场风格可能更加均衡。银行、房地产、家电等板块可加大关注度。

“8月中下旬,市场有望逐步开启新一轮上涨行情,近期正是布局窗口。具体到产业方面,新风口建议关注智能化,以汽车智能化和工业智能化领域,尤其是汽车零部件、激光雷达、机器人、工业软件等子领域;老风口建议关注储能、钙钛矿、颗粒硅、异质结、碳化硅等。”浙商证券首席策略分析师王杨认为。

A股料重回升势

商品市场反弹 机构看好能源品种

● 本报记者 张利静

7月15日以来,此前认为商品期货拐点已现、秉承单边做空思路的期货投资者遇到了“麻烦”。

文华财经数据显示,截至8月1日收盘,文华商品指数自7月15日低点182.23点反弹至194.64点,累计涨幅近7%。盘面看,多个大宗商品期货品种都出现了久违的反弹走势。

预期改善提振信心

“这次反弹幅度有些大,不过也在意料之中,每次大宗商品价格大跌或者大涨都是在波折中走出趋势,不会一步到位。”一位此前表示要“坚持做空到年底”的投资者对中

国证券报记者说。

宏观方面看,分析人士认为,美联储7月议息会议加息75个基点之后,鲍威尔“未来加息节奏可能放缓”的言论是本轮大宗商品市场反弹行情背后的主要动力。

此外,根据此前一些分析人士观点,受国内外经济复苏形势差异影响,供需受国内市场主导的商品期货走势将偏强。这一观点在本轮反弹行情中得到验证。分板块看,7月15日以来,黑色系期货价格累计反弹了15.3%;有色金属期货价格累计反弹了13.4%。

“国内经济企稳向好,尤其是社会融资规模回暖暗示4月疫情之后‘稳增长’政策初见成效,提振了市场信心,促使商品市场反弹。”宝城期货金融研究所所长程小勇说。

“6月以来国内疫情总体稳定,经济持

续恢复,同时,房地产预期改善提振了市场信心。”一德期货宏观经济分析师寇宁表示,在6月以来的调整行情中,螺纹钢、铜等商品期货价格已经跌至接近疫情前的水平,短期价格支撑较强。

能源品种较抗跌

本轮大宗商品反弹是绝地反击还是“昙花一现”?

“本轮大宗商品反弹主要源于对美联储加息预期的变化,以及国内‘稳增长’政策效果释放的程度。如果美国通胀压力不减,紧缩预期再度加大,则大宗商品市场将重回跌势,不排除跌破7月中旬低点的可能。”寇宁认为,若国内经济稳步修复,美国通胀压力缓解,大宗商品市场强势可能延续

到美联储9月议息会议,但在需求确定走弱预期下,大宗商品市场反弹高度很难突破一季度高点。

寇宁分析,本轮大宗商品市场反弹主要是市场对此前过于悲观预期的修复,但本轮商品反弹难以构成趋势,大概率仍会回落。

寇宁表示:“配置上,下半年大宗商品市场或因基本面驱动差异而表现分化,其中能源板块受地缘局势影响供给紧张,叠加四季度需求旺季支撑,未来或表现偏强。此外,受国内因素影响较大的钢材等黑色系商品,在‘稳增长’政策支撑下,走势可能偏强。”

“投资者应该在大宗商品市场波动加大的情况下降低仓位,或者通过期权做多波动率。预计能源类商品可能最抗跌,其他大宗商品可以在其反弹到一定高度后维持做空策略。”程小勇分析道。

机构密集调研 汽车电子迎黄金发展期

● 本报记者 李莉

近一个月有60家电子企业获千家机构调研,电子成为最受机构关注的行业之一。机构调研方向主要集中在公司汽车电子业务订单方面。机构表示,现阶段电子行业整体增长动能出现切换,汽车电子有望成为科技领域下一个重要“战场”,相关领域的龙头企业将受益。

近两千机构调研电子企业

Wind数据显示,8月1日申万电子板块涨超2%,广信材料、美格智能、恒铭达等多股涨停。截至8月1日,7月以来有60家电子企业获1997家机构调研,电子成为最受机构关注的行业之一。其中凌云光接受调研最多,共接受252家机构调研;拓邦股份以202家机

构调研居其次。机构调研方向主要集中在公司汽车电子业务等方面。

据接受调研的朗特智能介绍,今年汽车电子业务增速较快,公司腾出了原厂生产空间用于汽车电子业务,可以支持几个亿的产值。奕东电子在调研中表示,消费类电子产品需求疲软对公司消费类产品造成不小影响,但公司与汽车、新能源相关业务增长明显。

对消费电子企业切入汽车电子制造的情况,业内人士表示,企业拓展汽车电子市场不仅可以对冲传统消费电子需求下滑的风险,同时市场会给予一定估值溢价。Wind数据显示,近一个月,申万电子板块累计下跌1.41%,而朗特智能股价同期上涨34.97%,奕东电子股价累计上涨27.53%。

万联证券电子分析师夏清莹认为,现阶段电子行业整体增长动能出现切换。“高性

能计算机群、汽车、物联网等贡献在提升,智能手机等贡献在下降。目前国内部分企业在汽车等产业链方面的技术不断取得突破,产能扩张持续,结合行业整体需求旺盛的状况来看,投资价值突出。”

汽车电子将迎来长景气周期

汽车电动化、智能化趋势加速,电子化程度持续提升,市场人士认为,汽车电子产品矩阵丰富,相关产业链蕴藏丰富的投资机会。银河证券电子行业分析师高峰认为,汽车电子信息有望接力智能手机成为电子行业发展的新动力,汽车电子信息产业链迎来黄金发展期。

从汽车电子行业细分领域来看,高峰认为IGBT、汽车存储、汽车计算、汽车光学、连接器、车载PCB等方向正迎来巨大的创新机

遇,汽车电子将迎来长景气周期,行业将迎来一次全产业链级别的发展机遇。

国金证券通信首席分析师罗露表示,持续看好汽车电动化与智能化发展给电子半导体带来的机会。“传统燃油车芯片约为300颗/车,智能电动汽车芯片的数量在2000颗/车以上。2025年全球汽车半导体将达到735亿美元的市场规模。”

从行业发展趋势上来看,罗露认为有两个方面值得关注:一是算力不断提升,释放了更高阶的智能交互需求,目前智能座舱竞争趋于激烈,多屏交互及多维信息交互可能成为未来竞争差异点;二是具备软硬件全栈能力的车厂一级供应商可能更加受益。未来信息交互的维度可能更加复杂,这对各类传感器之间信息的快速融合提出了更高要求。随着汽车智能化发展,基础软硬件更可能由车厂一级供应商提供,从而获得规模效应。

■ 深交所“财务视角看行业”投教专栏

传媒行业提供居民生活“精神食粮”

● 海通证券研究所 陈星光

传媒行业是生产传播文字、图形、影像、声音、数码符号等内容产品的信息服务行业。与物质消费不同,传媒是一种文化消费,它的覆盖面很广,包括了影视、院线、出版、互联网、游戏等领域。按照媒介形态可以分为报刊、图书、电视、电影、网络视频、网络游戏等细分子领域。

一、行业发展历程与趋势

20世纪传媒行业以纸媒为主,即报刊、图书等。近年来,随着互联网广泛运用,影视、游戏、网络视频等细分行业迎来良好发展时机,网络逐步成为内容传播的新渠道,传媒行业也进入到互联网及移动互联网为主的新媒体时代。目前,影视、游戏、视频等新兴内容行业对传媒整体增速的贡献已经超过传统媒体。根据游戏产业报告公众号和出版人杂志公众号,2020年,我国游戏行业实际销售收入2786.9亿元,同比增长21%,而传统图书零售市场总规模为970.8亿元。

从全球视角来看,目前我国居民消费仍以衣食住行为主,而在教育、文化、娱乐等方面的支出仍有较大提升空间。最近几年,我国居民恩格尔系数(食品支出总额占个人消费支出总额的比重)屡创新低,这说明人们的物质消费在较大程度上得到满足后,更多地开始转向精神消费,传媒行业未来或可高速发展。

二、传媒行业的特点

1、子行业众多,商业模式各不相同

按照内容形态划分,传媒行业包括图书出版、影视、游戏等众多子行业,且不同细分行业的商业模式和盈利特征差异较大,因此需要对细分行业的景气度、盈利能力等进行分析、判断。随着互联网的发展和大数据时代的到来,内容形式越来越丰富,传播渠道也越来越多元,不同细分领域之间的壁垒也在逐渐被打破。优质的内容将成为传媒行业公司发展的核心要素,公司依托优质IP,开始布局上下游全产业链,推动产业的加速融合。

2、内容公司与平台公司并存,发展模式差异大

按照传媒内容产业链进行分类,传媒行业公司可以分为内容公司和平台型公司。

内容公司以研发和制作新内容为主。当内容公司有好的影视作品上线或新款游戏发行时,业绩有望获得高速增长,但由于行业更新迭代速度快,大部分内容维持新鲜度的时间有限。如果内容公司想长期维持高增长的业绩,需要持续创造新内容,最终形成相对稳定的矩阵式产品。

除了内容公司外,传媒行业也有许多平台型或渠道型公司。平台型公司以发行业务为主,通过搭建平台聚集多样化的内容。平台型的收入与平台上所有产品的整体表现相关,平台上产品多样,业绩会相对更加稳定。同时,平台型公司往往弹性较小,较少出现业绩爆发式增长的情况。

三、传媒行业的机遇与挑战

1、意识形态属性强,严监管促进高质量发展

传媒行业由于是内容产业,具有一定意识形态属性,大多数细分子行业如图书、报刊、影视等均具有价值观传导作用,因此这一行业的发展会受到更规范的政策监管,如图书发行需要先获得版号审批,游戏等内容也需要获得监管部门审批通过,获取版号才能上线。

政策的调整也会给传媒行业及行业内公司的发展产生较大影响。分析传媒行业需要关注行业内监管政策的变化,特别是重要政策文件的发布,行业牌照、版号审批等情况。

在政策监管的引导下,未来传媒内容将从重数量的粗放式发展,逐渐走向更重内容质量的精品化发展道路。

2、技术变革时代到来,拓宽行业新边界

人工智能、5G、VR等新技术的涌现将带来行业内的技术变革,打开行业发展新渠道。回顾3G、4G牌照的发放时间与申万传媒指数的走势可以发现,牌照发布后行业指数获得积极表现。5G技术的发展给传媒行业带来了新的发展机遇,5G时代的高速率传输有利于云游戏发展,VR/AR设备带来的深度沉浸感也将会被广泛用于游戏行业,丰富用户体验。

3、流量红利期结束,创新才能吸引用户留存

用户规模是分析传媒细分行业的一个重要因素,也是大部分传媒互联网行业关注的关键指标。近几年,互联网的使用率已经逐渐达到饱和。部分新兴传媒行业尚具有人口红利,现有用户规模较小,渗透率较低,规模增长空间大,但一些发展较为成熟的行业用户渗透率已经较高,通过发掘新用户能带来的增长空间有限,行业已进入存量竞争。

4、付费将成为行业变现主要方式,引导行业良性发展

近年来,随着知识产权保护力度加强,影视内容付费等正逐渐得到推广,好的内容有望获得高流量曝光和用户付费。我国传媒行业起步较晚,公司盈利能力有待提升、商业模式仍需不断创新,未来随着居民消费水平不断提高,文化消费在居民消费中占比将逐步提升,付费将成为行业变现的主要方式。同时,人们对影视、游戏等内容质量的要求也在逐渐提高,也会提升行业内公司对内容的重视程度,促进内容产业精品化,推动行业良性发展。

传媒行业的发展给人们的的生活方式、生活质量带来了巨大的影响和提升,已经成为人们生活中不可或缺的一部分。新时代带给行业的巨大变革,机遇远远大于挑战,无论是传统传媒产业还是新媒体业务,都在不断改进、不断突破。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)