

成交额超万亿元已保持44个交易日 四方面彰显A股活力和定力

■本报记者 吴珊

44个交易日成交额保持在万亿元以上,创A股历史最长纪录。

9月22日,中秋节后首个交易日,沪深两市股指低开高走,全天成交额达到11526.3亿元,这是自今年7月21日以来,A股连续第44个交易日成交额保持在万亿元以上。

尽管成交额屡破万亿元被视为A股市场新常态,但是在中秋假期外围市场表现不佳之际,这一交易热情能够持续实属不易。

A股“韧性”持续显现

中秋假期期间,欧美市场经历了长期上涨后的回调,这与美联储加息会议、美国国会债务上限谈判及疫情或将再次拖累复苏等多重因素形成共振,对全球资本市场未来走势形成一定压力。与此同时,华尔街专业投资者对股市的悲观情绪已降至2020年以来最低,看跌和看涨的情绪之差扩大到去年10月份以来最高水平,显示出美股正处于多空博弈的紧张时期。

反观节后A股市场,则保持了相对独立的走势,上证指数率先翻红。截至9月22日收盘,上证指数报3628.49点,涨幅为0.4%;深证成指报14277.08点,跌幅为0.57%。

实际上,近年来,A股的表现愈发独立,这种彰显韧性的走势已经发生过多次。当前A股市场连续44个交易日成交额破万亿元,合计成交额高达60.26万亿元,再一次展现出市场对中国经济和中国股市的信心。

具体来看,以下四个方面为A股市场的表现提供了有力的支撑。

首先,中国经济整体复苏进程稳健。

8月份,受国际环境复杂严峻、国内疫情、汛情冲击等影响,叠加上年同期基数抬升的因素,我国主要经济指标同比增速有所回落。但从累计看,主要指标还是保持了较快增长。制造业投资不断增长以及民间投资改善支撑了固定资产投资稳定恢复;今年前8个月中国进出口同比增长23.7%,总量创历史新高。这反映出中国率先控制住疫情蔓延,完整的产业体系、配套的生产服务体系正在发挥作用,国内国际双循环相互促进。

其次,国内流动性稳定性稳定。

近年来,我国对金融系统性风险来源一直保持着高压态势,在国际金融风险持续扩张且美欧日的债务转嫁动机极其强烈的背景下,国内对资产泡沫趋势及时做出反应,央行就流动性问题不断澄清。

中秋节后首个交易日,人民银行发布公告称,为维护季末流动性平稳,今日开展600亿元7天期以及600亿元14天期逆回购操作,两品种操作量均



较上个交易日增加100亿元;鉴于当日有300亿元逆回购到期,公开市场实现净投放900亿元。自此,央行已连续三个交易日打出7天+14天逆回购操作“组合拳”。

2021年以来,人民银行进一步提高了货币政策操作的精准性与有效性,及时熨平了财政税收、季末等多种短期波动因素,引导货币市场短期利率围绕公开市场7天逆回购操作利率在合理区间内运行,维护了市场流动性稳定。

中天证券经纪业务事业部副总经理李泓灏在接受《证券日报》记者采访时表示,中国货币政策空间较大,并已提前布局,其前瞻性降低了全球经济体货币政策调整可能带来的负面外溢冲击。同时,央行还明确表示今后几个月流动性供求将保持基本平衡,不会出现大缺口和大波动。而流动性的合理充裕对于股指起到了较强的支撑作用,有助于整体市场情绪的稳定。

私募排排网基金经理胡泊表示,外围市场的波动主要源自市场开始普遍担忧经济增速放缓,叠加信用周期收缩,引发信用系统性风险的可能性。但当前的市场状况下,货币的流动性很难“急刹车”,所以整体发生系统性风险的可能性基本为零。

再次,多措并举为资产配置提供安全“蓄水池”。

西南财经大学经济学院经济系主任副教授韩文龙表示,为保证国民经济的健康、稳定和可持续发展,政府进行跨周期宏观调控政策,加强了对金融、房地产、教育培训、平台经济的调控力度,以及一系列防范和化解金

融风险政策的落实,使得相对充足的社会资金进行了再配置,部分资金进入了新行业和领域。

最后,系列资本市场的改革举措出台,体制、机制正在不断优化。

当前,资本市场注册制改革进入深水区,基础制度不断完善,各方面都在发生变化。新证券法正式施行以来,一系列改革措施和配套制度相继落地。证监会在此前召开的2021年系统年中监管工作会议上,研究部署了全市场注册制改革、推进资本市场制度型对外开放,完善市场发展生态、防范化解重大金融风险,全面提升党建质量等下半年重点工作。

万亿元成交为新均衡水平

尽管万亿元成交额持续出现,但是今年破纪录的行情走势相对于以往明显稳定得多。

9月22日,A股成交额合计11526.3亿元,相当于每秒成交超8000万元,如此速率并未引起市场过度反应,主要是由于投资者理性看待连续44个交易日成交额突破万亿元这一情况,仅反映市场情绪阶段性活跃而非非进入过热“亢奋期”。

中金公司表示,除了股票市场本身的增值,近年IPO和再融资也带动上市公司数量增加和股本扩张,A股自由流通市值逐年提升并已突破40万亿元。结合历史换手率的均值为2.57%,未来万亿元成交额可能是A股成交的新均衡水平。

种种迹象表明,如果相对历史较高的成交量能够持续较长时间,A股市

场将会处于一种比较健康的运行状态。

中睿合银研究总监杨子宜在接受《证券日报》记者采访时表示,万亿元成交额持续出现的成因有很多,国家政策的引导、经济结构转型的需要、中国理财市场资金结构的调整、量化和机构投资者的快速发展、A股资产在全球资产配置中的性价比、中国经济发展前景等均是重要因素。这些因素带来的格局和趋势的变化是相互作用下渐进演变且多样的,可以相对乐观地认为,在国家战略和大国崛起的背景下,中国资本市场正在发生系统性变化。

无论市场如何演变,投资最终还是回归价值基本面。杨子宜进一步表示,坚持对行业的覆盖跟踪,对重点景气周期有更为深入和明确的判断。低估值的板块如果后续能够兑现超预期的业绩增长,其低估值的现状必然能够得到改变;同样,高估值的板块如果其增长的动能没有出现变化,空间和时间的调整会很快让其再次具备较高的投资价值。价值投资的核心还是需要去把握行业景气周期与公司的业绩增长。

方信财富投资基金经理郝心明也提示,大宗商品价格高企催化了周期股走强,产业政策的推动使得新能源板块持续火爆,电力、基建等沉寂已久的板块放量拉高,行业板块轮动速度越来越快。虽然指数波澜不惊,但是板块之间的分化相当巨大,投资者应该把握自己的能力圈,切莫追逐涨跌,在目前的市场环境中控制好仓位。

聚焦·苹果产业链

iPhone13遭火爆抢购 百家苹果概念上市公司有望受益

■本报记者 舒娅疆 见习记者 蒙婷婷

近日,美国苹果公司发布的iPhone13系列智能手机引起了各方广泛关注。东莞证券指出,相比上代,iPhone13系列在存储规格提升的情况下售价有所降低,并在SOC性能、CPU性能、3D结构光和摄像头等方面迎来升级,供应链相关企业有望受益。9月17日,iPhone13系列智能手机刚在苹果官网及各大电商平台开启预售,便遭遇“秒没”状况,消费者抢购热情高涨。

据东方财富choice数据显示,沪深A股苹果概念上市公司目前共有101家,主要分布在电子、机械设备、有色金属、化工等多个行业领域。今年上半年,前述101家苹果概念上市公司共计实现营业收入8829.61亿元,同比增长30.9%;实现归属于上市公司股东的净利润462.15亿元,同比增长62.88%。

盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示,“iPhone13的热卖对苹果相关概念公司,特别是苹果产业链上各大供应方面有着比较明确的促进作用。最核心板块应是苹果上游的供应商,苹果零配件的供应商及其产业链将会得到最大的受益。”

资深产业经济观察家梁振鹏表示,“从二级市场来看,跟iPhone13热销相关的国内元器件供应商,包括摄像头模组、声学器件、连接器、天线、外观件、结构件、PCB、支撑材料、电池、屏幕等代工或组装相关上市公

渴望摆脱“苹果依赖症” 领益智造布局新能源领域

■本报记者 李春莲 见习记者 张军兵

近日,iPhone13热销引人注目。但“果链”概念上市公司的经营状况却是冰火两重天。作为“果链”龙头的立讯精密、歌尔股份、蓝思科技等厂商,在疫情及“缺芯”的影响下,净利润依旧保持了20%以上的增速。而供应链商领益智造上半年实现营业收入约127.42亿元,同比增长6.68%,但营业利润仅有2.58亿元,同比下滑64.52%,归母净利润为3.96亿元,同比下滑37.2%。

上半年业绩大幅下滑

关于上半年业绩大幅下滑的原因,领益智造表示主要因芯片供应紧缺,部分国内客户需求订单放缓,导致产品固定成本分摊加大;受消费电子部分老项目产品需求下调、降价及原材料价格上涨等影响,精密功能件业务盈利受损;同时还包括新项目研发较多,研发费用支出较上年同期增加2.1亿元。

当然,除了净利润严重下滑,领益智造资产负债表中在建工程金额由2020年底的5.44亿元增至14.6亿元,其中有8.14亿元都用于购买生产线设备。而其2018至2020年(下文以近三年表示)的在建工程分别为2.58亿元、2.82亿元、5.44亿元。可见,公司半年内在建工程增量远超历年数据。

“首先,在领益智造上半年订单放缓,盈利下降的情况下,在经营方面更应压缩开支,而非进行大规模的扩张;其次,即使因合理的产能需求购买设备,这笔巨款被计入在建工程一栏,而非直接计入购买固定资产设备的金额。这样一来可以帮助企业减少因固定资产产生的计提折旧、虚增利润,二来也会存在混入产品成本及费用或者其支出费用的情况。相比于领益智造上半年仅2.58亿元的营业利润,这样的数据更值得注意。”某上市公司财务总监在接受《证券日报》记者采访时这样说道。

深交所:支持中小企业高质量发展

■本报记者 昌校宇

日前,由工业和信息化部、国家市场监督管理总局、广东省人民政府主办的第17届中国国际中小企业博览会和首届中小企业国际合作高峰论坛在广州开幕。深圳证券交易所承办了以“金融助力构建新发展格局,支持中小企业高质量发展”为主题的中小企业投融资分论坛,旨在深入贯彻党中央国务院决策部署,积极服务创新驱动发展战略,支持中小企业和民营经济高质量发展,推进资本市场持续深化改革和水平开放。

深交所总经理沙雁表示,服务中小企业创新发展是资本市场的重大政治

责任。深交所将在证监会统一领导下,坚持“两个毫不动摇”,坚定市场化、法治化、国际化发展方向,巩固深化创业板注册制改革,学习借鉴国际中小企业发展服务的最佳实践,围绕科技创新事业和战略新兴产业,支持成长型创新创业企业、支持专精特新“小巨人”企业,推出更多直达实体经济的创新产品,全力建设优质创新资本中心和世界一流交易所,与各板块层次、市场各方携手努力,共同为服务新发展格局、促进高质量发展提供更大支持。

会上,6家“专精特新”中小企业通过深交所创新创业投融资服务平台(V-Next平台)进行了投融资现场路演。

据Wind数据统计,在盈利能力方面,领益智造2021上半年的销售毛利率率下滑至15.12%,而近三年领益智造毛利率均在20%以上;在营运能力方面,领益智造营业周期延长至173.12天,近三年数据分别为111.41天、161.16天、155.88天,其中存货周转天数为75.18天,而近三年的数据分别为37.33天、59.93天、64.2天。由此看来,除了在建工程数据金额暴增令人警惕,在衡量盈利能力和营运能力方面的重要指标上,领益智造近半年的表现也是每况愈下。

领益智造和其它“果链”一样,也曾寻求新产业渴望摆脱“苹果依赖症”。新能源汽车似乎是多数“果链”的新出路,领益智造也开始迈向这条赛道。今年6月份,领益智造对新能源汽车结构件供应商江铃泰发起收购。紧接着7月份,又以20亿元投资建设电池精密结构件项目,满足公司业务扩展及新能源汽车动力电池产能布局的需要。

据2021年半年报显示,领益智造在汽车方面营收为1.04亿元,在营业收入占比中仅为0.82%,是否实现盈利还未明晰。

在新能源汽车耕耘多年的其他“果链”,转型成效也并非那么理想。2021年上半年,立讯精密的汽车、互联产品及精密组件业务营收占比仅3.68%,欧菲光的智能汽车类产品业务营收占比也仅3.52%。

多元化转型是“果链”未来求生的机会,但同样也充斥着风险,转型过程中对公司资金运转、技术研发、管理运营等方面都存在较大的考验,最终盈利能力能否达到预期,都需要较长时间来考证。香颂资本董事沈荫表示,“如果缺乏核心技术的支持,果链企业涉足新能源汽车,无论是果链还是车链,都很难获得高收益空间,附加值较低。”

游戏行业系列报道之一

网易被哈利波特“绊倒” 手游业务增速创六个季度新低

■本报记者 李豪悦

据各大游戏榜单排名显示,网易游戏《哈利波特:魔法觉醒》(下称《魔法觉醒》)无疑是今年9月份游戏榜的人气王,但口碑却不如人意,相较2020年5月份内测前的9.6分,该游戏在国内主流游戏平台的评价已跌至6.2分。

值得注意的是,9月9日上线的《魔法觉醒》并未缓解网易股价下跌之势。截至北京时间9月22日美股收盘,网易美股股价报收于79.95美元/股,港股为124.9港元/股。其中,港股股价较今年年初207港元/股的高点下跌近40%。

对IP改编驾轻就熟的网易,为什么难凭《魔法觉醒》自救?

新游口碑一路下跌 “氪金魔法”被诟病

“这不是J.K.罗琳塑造的魔法世界,是网易自己的魔法世界。”哈利波特原著粉赵鸣(匿名)对《证券日报》记者表示,原著哈利波特传递的价值是非常温情的,但网易的哈利波特对原著中许多核心设定均进行了颠覆。“本来应该是同学之间携手对抗‘食死徒’(原著中的反派组织),结果成了玩家拿着充值送的‘阿瓦达索命’(原著中反派才使用的杀戮符咒)在互相决斗、去禁林里猎

杀神奇动物,玩家反倒更像‘食死徒’。”这种颠覆成为《魔法觉醒》口碑下滑的原因之一。玩法老套和氪金属性造成的不平衡导致玩家认为“贫富差距”巨大,类似指责频繁出现在差评中。

国内一家知名游戏公司的策划对《证券日报》记者表示,“靠充钱变强的游戏设定本来就没有‘平衡性’可言。卡牌类RPG游戏数值是按长时间养成路径设计好的,玩家的战斗策略只对同等强度或差距不大的对手有用,充钱多的人大概率更强,这是卡牌类手游的卖点。”

记者体验后发现,《魔法觉醒》为角色扮演类手游,战斗系统又以卡牌对战为主。抽卡是《魔法觉醒》的主要氪金点。玩家通过对不同属性的卡牌组合,进行玩家与玩家或玩家与系统对战。卡牌等级按照强度可依次划分为传说卡、史诗卡、稀有卡和普通卡,抽中概率分别为0.7%、7%、34%和58.3%。官方定价15元/抽,如果玩家运气太差,按照游戏的保底机制,40抽才能抽中一张传说卡。若想给传说卡快速升满级,需要投入的氪金数额会超过万元。

除了主要战斗模式外,《魔法觉醒》还提供了音游、跑酷、你画我猜等时下热门且成熟的游戏玩法,这种“集合”被玩家诟病成“缝合怪”,没有

创新之处。此外,部分玩家对游戏没能做成自由度更高的开放世界手游而感到遗憾。

“做开放世界成本就完全不一样了,网易立项之初肯定就考虑到了。”上述人士表示,开放世界如果无法保证回成本,选择做成熟的抽卡游戏则是最安全的。《魔法觉醒》这款游戏,更像是为了赚快钱。

网易“躺平舒适区” 现象级手游纯属偶然?

游戏业务占比超七成的网易,正面临增收不增利的窘境。

据网易2021年Q2财报显示,公司实现营收205亿元,同比增长12.87%,环比持平。其中,游戏收入达到145亿元,同比增长5.1%;实现Q2归母净利润为35.4亿元,同比下滑21.95%。Non-GAAP净利润为42.3亿元,同比下滑19.1%。

其中,手游业务在网易游戏收入占比超七成,增速持续放缓。网易手游收入达到104.8亿元,同比增速为4.8%,创下近6个季度的增速新低。

靠手游“一飞冲天”其实在网易公司的历史上不算罕见。2016年手游《阴阳师》的横空出世,带动网易公司市值突破300亿美元。同时,《阴阳师》帮助

网易游戏收入2016年Q4大涨62.8%,成为当时网易“有史以来最好财报”。

不过,《阴阳师》成为现象级手游纯属偶然。其制作人金稻此前曾多次表示,游戏爆发或在预料之中,但火热程度和规模却没有想到。

距离《阴阳师》上线至今已有5年,随着其手游增速的持续放缓,如何推出比肩《阴阳师》的产品变得尤其重要。

网易CEO丁磊曾在财报分析师会议上表示,“基于IP的受欢迎程度,有信心《魔法觉醒》会在中国和海外市场获得成功,并加强全球玩家心目中网易的品牌形象。”

从公司现阶段股价来看,《魔法觉醒》暂未表现出“力挽狂澜”的迹象。随着游戏口碑的一路下滑,经典IP的帽子虽然在前期为网易立下汗马功劳,但后续能否保持长线发展仍有待观察。此外,《哈利波特》IP非网易独家,华纳旗下Avalanche工作室制作的主机版《霍格沃兹:遗产》明年即将上线,网易的《魔法觉醒》能否拿下海外市场成未知数。

艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅向《证券日报》记者表示,“网易现在增收不增利,本质原因还在于公司没有找到下一代产品来替代之前的爆款。公司未来能否做出更好的产品,将成为其成长的关键因素。”