

# 美元加息 关注新经济领域投资机会

继续锁定大消费中的酿酒、医药、食品饮料等代表品种,短线或波段思路跟踪和操作

□ 张翠霞

深沪两市股指近期走势疲软,在6月14日美联储加息靴子落地情况下,仍未能摆脱颓势行情,继续弱势盘底、探底过程中。从最近一段时间的行情演绎看,结构性失衡特征非常明显。6月12日给出抵抗阳线,酿酒、食品饮料、工程机械、酒店餐饮、旅游、家用电器、煤炭、电信运营、建材、医药、保险、医疗保健、环境保护为代表的核心板块领涨深沪两市,资金净流入居前。周三顺势杀跌,吞没全部涨幅。船舶、电信运营、通信设备、软件服务、航空、医疗保健、日用化工、供气供热、互联网、食品饮料、电气仪表等板块领涨深沪两市,形成非常明显的对指数的做多抑制。截止到周四上午收盘,深沪两市股指未能逆转上攻,出现了冲高回落的弱势盘口。稀土永磁、国产软件、芯片、保险、电力、水务、矿物制品等少数板块出现资金回流,股价小幅回升。但跌幅榜中,仍有20家个股跌停,57家个股跌幅超过5%,表现为做多动能不强,热点轮动快且持续性不强特征,明确二级市场局部风险继续释放中!

## 美联储加息靴子落地

美联储6月14日公布加息25个基点,年内还有2次加息预期,符合市场预期。国内消息看,央行公告不跟随美联储加息,在维持现有公开市场利率不变情况下,实现净投放700亿元。同时,以利率招标的方式开展了1500亿元的逆回购操作,为释放流动性的利好消息。

中兴通讯复牌连续两天一字板跌停,从封单量较大情况看后市还有继续下行空间和动能,因该股所影响的产业链公司权重占比较大,短期对股指有较为明显的负面影响和冲击。此为短期不宜过度乐观判断的关键因素。通信板块因该股的复牌,可以视为重大利空基本出清。结合国家产业政策加大对上游芯片、半导体及关

键元器件的扶持力度及情况,预期未来的国产替代、自主可控的行业确定性及景气度会大幅提升。

鉴于未来仍有一系列的不确定性消息即将公布,建议投资者以反弹思路应对当前股指波动,谨防指数区间震荡,反复试探3000点区域的支撑有效性。从指数当前弱势运行的大市场环境背景,建议投资者维持以“小、灵、快”的思路进行二级市场结构性机会的跟踪和关注,以防止不确定性波动风险。

从沪指日线图来看,目前为日线级别大五浪杀跌加速赶底过程中,此位置即使还有第三子浪杀跌下探,也是末端区域运行。从周线图来看,目前为连续调整三年的5178点大周期下跌趋势线有效突破后的震荡攀升周期。2638点底部抬高,见顶3587点后的技术回撤运行A-B-C调整结构。从月线图来看,连续调整将近5个月,缩量十字星线给出应该是大周期筑底、盘底的积极盘面变化,是大周期变盘临界点的转势信号。

回溯历史,1849点区域构筑大周期底部时候,就是连续几个月给出极阴极阳或十字星震荡线缩量盘底走势。结合近期市场运行情况,虽然弱势盘口特征仍较为明显,但涨跌幅榜看做空动能并未出现明显失控情况,跌停个股家数不多,且跌幅超过5%个股家数也总体可控。此较之前指数调整时候的做空动能情况看,是有一定改善的。此为笔者坚持短期谨慎、但中长期不悲观的理由。预期后市即使继续下探3000点区域,甚或阶段性的击穿该点位,将迎来阶段性反弹入场契机。笔者维持3000点区域越跌越买的判断观点,坚守新经济投资主线,远离涨幅过大、业绩不佳、有基本面利空或退市风险个股。

## 中线关注新经济机会

6月8日,富士康母公司登录上交所,市值高达3905.58亿元,成为A股第一大市值的科技企业。无独有偶,蚂蚁金服

对外宣布融资140亿美元,成为全球估值最高的非上市公司。小米集团已经向证监会递交《首次公开发行股票并上市》申请,成为CDR第一单。另有百度、腾讯、阿里、京东排队中。从独角兽绿色通道IPO发行上市,到CDR的细则落地,都表明A股市场是传统经济向新经济结构过渡和转型过程中。

工信部6月13日数据显示,截至一季度末,全国电话用户总数达到16.6亿户,其中移动电话用户14.7亿户。“宽带中国”战略稳步推进,宽带提速效果日益显著。固定宽带用户达到3.61亿户,其中50Mbps及以上用户占比达75.2%,100Mbps及以上用户占比达45.2%。光纤宽带加快普及,光纤接入(FTTH/O)用户总数达到3.08亿户,占固定宽带用户总数的85.3%。移动宽带用户近12亿户,占比达81.5%,其中4G用户保持稳定增长,总数达到10.6亿户。

国际半导体产业协会称,半导体产业即将连续三年创下设备支出新高纪录,预料2018年与2019年将分别较前一年增长14%和9%,再创历史纪

录。今年Q1季度,全球半导体制造业设备的总销售额达到了170亿美元,比去年同期增长了30%。其中,中国内地半导体设备销售达26亿美元,同比增长31%。中国内地正在兴建数量可观的新晶圆厂,2018年陆续开始设备装机。半导体设备行业供不应求为国产替代提供巨大空间。

……

历史规律告诉我们,任何一轮大牛市的行情启动,往往都伴随着重大的经济事件或超大型别IPO上市发行。尤其是伴随着独角兽回归和CDR的推进,以南方、华夏、易方达、嘉实、汇添富、招商为主导的六大基金公司统一行动,上报了大约3000亿元规模的“3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(LOF)”基金。该基金如此快地审批通过是管理层考虑到了市场的担忧和恐慌,考虑到了当前市场的资金压力情况,主动、有序也是有目的进行疏导和加快资金引流,以缓解和改变二级市场投资者预期的积极举措。此积极举措一定会在中长期左右和影响市场,并形成对于

新经济战略推进的中流砥柱。由此判断,A股大底就在当下,战略性看多新经济为主导的科技创新板块和行业机会是大势所趋,是众望所归!

笔者建议投资者在指数大周期磨底低位区域,密切关注增量资金明显回流的板块和行业方向,在指数或行业龙头品种给出积极做多的攻击信号情况下,把握逢低买入的结构性操作机会。右侧交易策略,继续锁定大消费中的酿酒、医药、食品饮料等代表品种,短线或波段思路跟踪和操作。对于前期涨幅较大、位置较高的核心受益标的,遵循趋势逻辑密切警惕变盘信号,不宜过度追涨操作,以防止局部热点的补跌风险释放。左侧交易策略,可以逢低关注完成五浪杀跌结构的科技创新成长股操作机会,重点布局政策利好推进的芯片、半导体、集成电路、人工智能等板块方向,优选科技竞争实力强、市场关注度高、近期放量远超过前期头部量能的二三倍的行业龙头公司,博弈中长线的多头攻击行情。

(作者系益学投资金融研究院院长)

# CDR启动 资本市场拥抱新经济

□ 吴黎华

□ 实习生 李爽

随着制度细则的落地和小米集团提交申请,旨在加大资本市场对新经济支持力度的CDR正式启动。与此同时,近期一系列独角兽企业也正在陆续登陆A股,中国资本市场正在全面拥抱新经济。

## 小米首单试点CDR

6月11日,证监会网站公布了小米集团发行CDR(中国存托凭证)招股说明书,小米有望成为中国首家CDR企业,并成为首家“CDR+H”上市的企业。在此之前,该公司已向香港联交所递交上市申请。CDR和港股发行完成后,该公司将于上交所和港交所分别进行交易,CDR和港股之间不可直接转换或代替。

招股说明书显示,中信证券将成为本次发行的保荐

机构及主承销商。小米集团采用特殊投票权结构,即公司的股份分为A类普通股和B类普通股两类,在股东大会上行使表决权时,每股A类普通股拥有10份投票权,每股B类普通股拥有1份投票权。本次CDR的发行中,小米公司将向存托机构发行若干股B类普通股,并由存托机构以上述新发行股票作为基础股票在中国境内市场签发CDR。本次发行将采用市场化询价方式,综合考虑公司基本面、投资者需求、市场承受能力、未来发展的资金需求等因素确定发行价格,募集资金将主要用于研发核心自主产品、扩大并加强IoT及生活消费产品和移动互联网服务(包括人工智能)等主要行业的生态链以及全球扩张。

业内人士普遍预期,继小米集团之后,BATJ以及网易等互联网巨头将成为首批CDR回

归企业。证监会则强调,将严格掌握试点企业人数和筹资数量,合理安排发行时机和发行节奏,希望市场各方理性投资,不要跟风炒作。

## 战略配售基金开始募集

在二级市场层面,对CDR的担忧主要来自可能带来的流动性冲击。业内人士预计,按照5%~10%的CDR发行比例测算,首批回归企业将带来3900亿元~7800亿元的融资体量。按照3年的发行速度推进,每年将带来1300亿元~2600亿元的融资额。业内人士则普遍认为,这一规模的融资额不会给A股市场带来较大程度的流动性冲击。

中信证券表示,CDR战略配售基金短期直接抽取流动性的影响很小,更多是情绪上的压制。CDR战略基金的收益性质更偏向于固定收益性质,预计买CDR战略配售基金的资金和买股票型基金的资金、直接

买股票的个人投资者资金的性质存在较大的差异,不必担心后者大规模抛售股票和基金去申购CDR战略配售基金。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,要控制好CDR的发行定价。只要把CDR的发行定价控制到一个适当的水平,同时引导投资者不要盲目炒作、盲目推高,整体风险是可控的。“最主要的问题不是美国的股市有多高、风险有多大,而是我们如何达成这个CDR的定价机制,投资者要了解美国股市的波动周期,同时在CDR的投资上要理性,要有风险意识,不能一哄而上。”他说。

种种迹象显示,2018年以来,从新股发行、并购重组再到CDR,中国资本市场正在全面拥抱新经济。

上海证券则表示,2018年以来,资本市场的一系列制度安排,从新股发行到再融资,从定增到并购重组,目的都是支

持创新型企业通过资本市场进行融资并购,实现快速发展。这不仅给中国经济转型和升级带来巨大动能,同时也将优化A股的上市公司结构。

在新股发行方面,今年3月以来,包括药明康德、富士康工业互联网、宁德时代等独角兽企业先后快速通过IPO审核并登录A股市场。截至目前,首只上市的独角兽企业药明康德的总市值已经达到了1127亿元。富士康工业互联网和宁德时代则分别于6月8日~6月11日正式登陆A股。除了IPO、CDR之外,在再融资并购重组市场,新经济企业今年以来也动作频频。今年以来,包括科大讯飞、360等企业纷纷推出定增计划。

证监会表示,培育经济发展新动能,需要发挥资本市场服务科技创新的独特优势。科技创新投资周期长、规模大、风险高,具有高度的不确定性,传统金融机构往往望而却步。资本市场天然具有融资方和投资者风险共担、利益共享的机制,是推动创新与资本有效融合的核心平台。

市场资讯

## 上市公司治理准则(修订稿)征求意见

本报讯 6月10日,证监会主席刘士余主持召开会议,听取10位企业家对《上市公司治理准则(修订稿)》的意见和建议。证监会副主席阎庆民、主席助理张峰出席。

与会企业家认为,2002年发布的《上市公司治理准则》对于指导上市公司规范运作、建立现代企业制度、促进上市公司发展发挥了重要作用,但也面临一些新的问题和挑战。这次征求意见的“修订稿”以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,充分总结和吸收了境内外市场公司治理实践经验,直面新情况新问题,对于进一步完善上市公司治理、提高上市公司质量、夯实资本市场健康发展基础具有重要意义。“修订稿”已经比较成熟,希望尽快出台。与会企业家结合自身公司的管理实践,从不同方面对“修订稿”提出了完善建议。

与会企业家一致认为,上市公司是资本市场的基石,上市公司治理水平是公司质量的重要

标志。完善上市公司治理,提高上市公司质量,是保障资本市场稳定健康发展的基础,也是国家治理体系和治理能力现代化的重要内容。在“修订稿”下一步修改过程中,要始终以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面体现党的十九大精神,坚持以人民为中心的发展理念,立足中国国情,借鉴“二十国集团/经合组织公司治理原则”,切实提升上市公司治理水平,提高上市公司质量,保护投资者合法权益,促进资本市场健康稳定发展。

《上市公司治理准则》修订工作自2016年启动以来,证监会相关部门在基础研究、案例分析、规则梳理方面做了大量扎实工作,广泛征求了相关部门、证监会系统单位和上市公司、机构投资者、中介机构、专家学者等各方意见,并通过举办公司治理国际研讨会、参加国际会议等方式,与国际同行进行了深入交流。

(李勇)

## 5月同业存单净融资额放量

本报讯 在资金面平稳的大背景下,国有大行5月同业存单发行规模激增。业内人士说,国有大行也感受到了来自存款增速下滑的压力。

与去年四季度以来同业存单净融资额降至负数形成鲜明对比,今年5月同业存单净融资创新高。数据显示,5月商业银行共发行2541只同业存单,总发行量为2.03万亿元,当月偿还量为1.6万亿元,净融资额为4219.6亿元,创年内新高。

相比去年同期,同业存单到期量仅仅400亿元的差距,两者间的发行量却差距巨大。2017年5月,同业存单总发行量为1.23万亿元,当月净融资额为-3333.2亿元。

同时,国有商业银行同业存单发行大幅放量。“相比其他发行主体较为中规中矩的表现,5月同业存单市场一大特点是国有商业银行发行放量,净融资额也大幅增长,国有银行发行同业存单的意见增强。”中信证券分析师明明说。

数据显示,除了工行没有发行同业存单以外,另4家国有大行5月总计发行同业存单

逾2000亿元规模。

回顾5月资金面,DRO07整体稳中有降,R007基本处于较低水平,流动性环境整体而言较为稳定。

明明认为,通过发行同业存单,银行可以优化流动性管理。国有商业银行同业存单发行放量,在一定程度上反映了大行也面临着资金需求缺口。

2017年下半年以来,存款增长明显减速。“2017年整体来看,存款增速低于贷款增速大约3个百分点,而今年1月~4月存款增速低于贷款增速4个百分点。”交通银行首席经济学家连平在交银中国财富景气指数发布会表示。

一般而言,国有大行在吸收存款方面具有天然优势,然而伴随存款理财化的趋势形成,存款分流的现象愈发明显。

根据上市银行一季报计算银行存款同比增速发现,多数上市银行面临着存款增速放缓的局面,其中,股份制银行较为显著,一些国有大行也出现了存款增速大幅下行的情况。在存款端增速放缓的背景下,国有大行开始加大同业存单发行量以满足资金缺口。(张宇)

## 证监会部署稽查执法科技化建设工作

本报讯 6月6日,证监会召开部署动员会议,就认真抓好日前印发的《稽查执法科技化建设工作规划》的组织实施工作进行全面部署。证监会党委书记、主席助理黄伟出席会议并讲话。会议明确,稽查执法科技化建设要在见到实效上下功夫,要分阶段提出可实现的工作目标,让稽查执法干部感受到实实在在的工作成果。今年要力争在商业银行账户电子查询、案件管理系统上线、语音设备配置、取证工具推广、远程听证取证等方面取得明显进展。

会议指出,应当清醒地认识到,资本市场稽查执法科技化建设与当前国内信息技术快速发展之间不相适应的矛盾越来越突出,数据资源不全面、不丰富、不关联,调查取证

电子化水平不高,辅助工具应用不足,机器算法智能应用落后,执法裁量标准缺少技术控制手段,案件管理和监督依赖传统的行政管理模式,容易引发廉政风险。这些问题应当引起高度重视,着力加以解决。

会议要求,稽查执法科技化建设要以落实《稽查执法科技化建设工作规划》为抓手,紧紧围绕数据集中、数据建模、取证软件、质量控制、案件管理、辅助工具“六大工程”和执法监督模块的建设目标,突出需求导向,突出数据集中、突出智能应用、突出规范要求,扎实推进实施。

具体来说,一是确保数据应入尽入。二是用心提炼智能应用需求。三是潜心攻关技术实现方案。四是切实加强安全保密管理。(王艳)

股市有风险 入市需谨慎