

底部震荡蓄势 有利后市稳中向好

二级市场投资者应该把握超跌、证券、科技等主线板块机会

□ 张翠霞

沪深两市股指在海外市场大幅杀跌风险释放影响下，跟随形成了较为明显的技术下探和调整，为针对上周阳线攻击的合理回撤。

盘口看，11月21日，股指运行走强，涨幅榜序列52家个股封死涨停，178家个股涨幅超过5%，远超过个股7家，跌幅超过5%个股38家，为买盘资金逐步回流抄底的积极信号给出。其中，公共交通、日用化工、仓储物流、广告包装、运输设备、通用机械、医疗保健、医药、互联网等板块领涨两市，资金规模性净流入，形成对股指的正向推动。

笔者预判两市股指大周期底部震荡，无需恐慌和悲观，也提醒二级市场投资者应该把握超跌、证券、科技等主线板块的机会。

后市还有试探高点机会

指数方面，创业板指数领涨两市，日线图表完成小周期五浪攻击结构后遇阻回落，4个交易日调整未破1184点上升趋势线及20日线支撑，为符合预期的进二退一震荡攀升行情。结合周线图给出出阳包阴及两阳夹一阴K线组合情况，预期消化20周线的技术回撤只要不破下方5周、10周线支撑，即可认为上攻放量、调整缩量，指标MACD底部初始金叉形

成的多头攻击行情没有结束，后市还有试探高点机会。沪指虽然涨幅较之深市三大股指略弱，但总体波动率还是在上周阳线实体区间内运行，为小周期横盘蓄势较好技术走势。结合周线级别阴阳交错的K线组合排列情况，预期该指数经历本周的充分震荡整理后，大概率事件还有上攻试探2827点高点机会。

有利多头的消息较多

消息面上，有利多头的消息仍较多。据报道，过去一个月来，不少次新基金净值发生了明显变化。按量化基金要买入一揽子股票，个股总数量超过100只的情况，过去一个月来不少次新基金出现净值大涨，表明基金已经底部迅速建仓，实现了第一阶段的筹码收集。浙江嘉兴出台《关于推动工业和开放型经济高质量发展的政策意见》，为民营企业发展鼓励加油。在解决小微企业融资难、融资贵问题上，专门设立总规模5亿元的嘉兴市小微企业信用保证基金，信用保证基金综合平均担保费率控制在年化1%以内，企业还可以享受利率优惠。将实施“瞪羚企业”培育计划，力争到2021年，培育出主营业务收入超5亿元的企业50家、超1亿元企业80家，新增上市挂牌企业50家。上海临港产业区举行重大项目签约，中国铝业集团、中国交通通

信信息中心、中国科学院工程热物理研究所等11家大型央企、科研院所与行业领军企业落地。本次签约的重大项目，具有战略牵引力强、“四新”业态覆盖广、签约项目优、合作方式活的特征。涵盖了新一代信息技术、高端装备制造、新材料、新能源、新能源汽车、数字经济等多个战略性新兴产业细分领域。常州市国资委、东海证券正在联合相关金融机构组建上市公司纾困基金，预计首期规模30亿元，由债权、股权两类产品方式组成。东海证券表示，未来公司将在调研基础上，联合常州市及各辖市区国有企业共同出资成立母基金，通过对接银行、保险、国有企业和政府平台等资金，设立多个子基金，帮助有发展前景的民营上市公司纾解股权质押风险，促进企业稳定经营和高质量发展。四川省出台《中共四川省委、四川省人民政府关于促进民营经济健康发展的意见》，涵盖支持民营经济发展的20条政策、措施，力争到2022年四川省民营经济增加值占地区生产总值比重达到60%。强化对地方政府和领导干部发展民营经济工作的考核，在缓解民营企业融资难、融资贵方面，将探索多种融资手段，拓展融资渠道，加强信贷支持，鼓励开展直接融资。

中国银行保险监督管理委员会副主席周亮表示，银

保监会坚决落实两个毫不动摇，对国有和民营经济一视同仁，对大小企业平等对待，特别是要求银行保险机构采取有力、有效的措施缓解民营企业和小微企业融资难、融资贵的问题，要多做雪中送炭的事，对暂时遇到困难有发展前景、生产经营正常的民营企业不盲目地断贷抽贷和押贷，对出现股票质押平仓风险的企业，提供抵质押品的缓释风险，允许资产管理公司设立专项产品参与化解上市公司和民营企业的股票质押的流动性风险。上海举行《上海市临港地区融入“长三角一体化”行动方案》发布会暨“产业赋能，互联互通”项目签约会。将在临港设立“长三角一体化”发展专项资金，鼓励跨区域项目合作，使工业互联网、云计算、人工智能等新一代信息技术和制造业深度融合，努力打造“长三角智能制造、人工智能、工业互联网等示范应用先行区”。从湖北省经信厅获悉，2018年湖北重点成长型产业集群出炉，产业集群达到110个，主要分布在高端装备制造、显示及智能终端、新材料、电子信息、汽车零部件等领域。列入名单的集群，将在产业规划布局、重大专项安排、公共服务平台建设等方面，获得相关政策重点支持。从近期系列政策组合拳的密集程度、落地情况进行分析，管理层对股市的

呵护远超预期，有利A股完成大周期底部构筑并形成上升趋势的转变。

产业政策利好成长股

近期，国家发改委发布了系列政策文件，支持发行创业投资类企业债券，支持符合条件的企业发行创业投资基金类债券，募集资金用于出资设立或增资创业投资基金，推动大众创业、万众创新；支持信用优良、经营稳健、对产业结构转型升级或区域经济发展具有引领作用的优质民营企业，按照支持优质企业直接融资的相关政策申请发行企业债券。深圳印发关于进一步加快发展战略性新兴产业实施方案的通知。方案提出，到2025年，战略性新兴产业科技创新水平国际知名，掌握一批前沿引领技术和现代工程技术，力争培育更多世界五百强企业 and 一大批创新型中小企业，建成10个以上产业规模超百亿、产业链条完备、产业配套完善的新兴产业集聚区，打造更多千亿级和万亿级优秀产业集群。从上述信息可以看出，全国一盘棋的稳增长战略举措继续发力，有利二级市场的超跌、低位、低价股继续发动多头攻击行情，并助力指数维稳上行。

基于国家鼓励金融领域打通融资渠道，改善信用环境等稳定资本市场系列政策不断给出的利好情况，预期未来的A股市场在大经济环境总体稳中向好的背景下，会变得更有吸引力。对于近期股指因海外市场大幅杀跌，及遇阻重要均线、颈线形成的技术调整，笔者认为是大周期底部夯实和确认的合理波动，只要技术回撤不破上周阳线实体支撑，即可明确两市股指后市还有向上攀升的高点机会。给予阶段性反弹未完的判断观点，建议二级市场投资者，继续锁定主线热点板块做多操作，重点关注超跌、证券、雄安新区、芯片等板块及个股的低吸机会，逢低配置位置相对合理、股价处于初始上攻阶段的浙商证券、财通证券、紫光国微、汉邦高科、蓝英装备、北纬科技、深天马等为代表的基本面较好上市公司，进行短线或波段的跟踪和操作。

(作者系益学投资金融研究院院长)

资讯

河北邯郸四机制推进企业上市

及时调整企业上市挂牌奖补标准

本报讯 记者赵庆国报道 推进企业上市，扩大直接融资，是去杠杆、推进供给侧结构性改革的重要途径。河北邯郸高度重视企业上市工作，今年以来，按照“筛选储备一批、加快培育一批、重点推进一批”的思路，通过加强培训、领导包联、量化考核等多项措施，企业上市工作取得一定成效。先后增加了河北荣泰化工(馆陶县)、河北康远食品(邱县)2家“新三板”挂牌企业；中船汉光(开发区)已报省证监局辅导备案、河北盛泰(肥乡区)已在香港联交所申请上市备案，2家企业在境内外主板上市企业取得实质性突破。通过股票和发行债券实现直接融资78.04亿元。工作中，邯郸市主要建立了四项推进机制。

梯次推进机制。对后备资源库实行名单制管理，逐个企业明确立项、签约、股改、辅导、申报、上市等具体时间节点，落实具体责任人和帮扶措施，指导拟上市企业规范运作。

考核激励机制。印发了《邯郸市企业上市、挂牌工作考核办法的通知》，从组织推动和工作绩效两个方面定性、定量考核，调动各县(市、区)上市积极性。同时，及时调整企业上市挂牌奖补标准，按照突出主板、加大融资的原则，对在境内外主板、创业板上市的企业奖补金额拟由200万元提高至300万元。

中关村军民融合专题赛开赛

总决赛将于12月上旬举行

本报讯 记者田新元报道 第三届中国创新挑战赛暨中关村第二届科技军民融合专题赛，11月13日、14日、15日组织分赛，正式进入面对面现场比拼环节。分赛由中关村海淀园、中关村石景山园、中关村联创军民融合装备产业联盟分别组织。

北京中关村管委会副巡视员陈文奇介绍，通过赛事，落实军民融合发展战略和创新驱动发展战略，引导创新主体开展前沿关键技术研发，促进优秀军民两用技术成果转化和产业化，推进构建中关村科技军民融合协同研发体系示范和军方需求发布引导军民参军窗口。

据悉，本届赛事自今年8月启动以来，先后分两批集中发布了116个需求，内容涵盖网络与通信、智能制造、无人系统、虚拟现实、人工智能、大数据、新能源与动力装置、技术应用场景设计和其他共9个领域，包括前沿创新需求、难题破解需求和应用场景需求。这些

需求一经发布，立即引起相关领域高度关注，来自国内19个省(市)、自治区的单位、团队和自然人提交152个解决方案。经过专家评委初审，最终确定105个参赛单位(团队、自然人)129个解决方案进入分赛比拼。

中关村管委会军民融合装备产业联盟秘书长季会现表示，为确保比拼质量和效果，本届专题赛首次采取线上对接的方式，组织专家与解决方案提供方进行在线交流，由各专家对参赛单位上传的解决方案进行线上预评和在线辅导，共有105名专家在线点评864人次，提出约1600余条指导意见，得到了参赛单位的普遍好评。有关负责人表示，总决赛将于12月上旬举行。

三季度资产证券化产品备案138只

发行规模1797.87亿元

本报讯 11月20日，中国证券业协会(以下简称“协会”)发布的《资产证券化业务备案情况(2018年第三季度)》显示，自2014年12月备案制开始实行至2018年9月30日，累计124家机构备案确认1509只企业资产证券化产品，总备案规模达21,634.83亿元。其中，终止清算产品474只，清算产品规模合计6548.61亿元；存续产品1035只，存续规模11,108.21亿元。

从备案情况来看，2018年三季度，企业资产证券化产品共备案确认138只，产品数量同比增幅1.47%，环比增幅仍为1.47%；发行规模1797.87亿元，同比减幅27.37%，环比减幅15.2%。其中，终止清算

产品100只，环比增长7.53%；清算规模1652.11亿元，环比增长31.22%。三季度清算产品中，基础资产为小贷债权、企业应收账款以及融资租赁债权的产品数量占比达81%。

从管理人来看，截至9月底，共计124家机构开展了企业资产证券化业务，其中，证券公司75家，基金子公司49家，证券公司为发行机构，三季度新增1家证券公司开展资产证券化业务，为国联证券。

此外，从认购资金来看，三季度新设产品认购资金主要来源于券商资管、银行及其理财产品、基金专户等，前述3类主体认购资金占比均超过15%，合计占比约71.13%。

(李勇)

京津冀保险国际论坛举行

由天津港保税区主办的2018京津冀保险(天津空港)国际论坛近日在天津举行。来自中国、美国和欧亚的保险监管部门、保险机构、自保公司、大型企业的专家学者围绕“中国保险业对外开放新模式”等主题进行了研讨。

佟郁摄



□ 张玉

不良资产包三折起! 即将迎来年末考核的银行，正在对不良资产包转让大打折扣。这样的低价在近几年来可谓难得一见。

然而，不良资产包被各类机构积极“买包”甚至“抢包”的情形已成过往。尽管不良资产包在2017年被拍出历史性高价，但在2018年下半年，越来越多不良资产包出现“流标”。

不良资产供给扩张

“年末是银行的一次大考。”在一位股份行资产保全部人士看来，在当前强监管的考核下，银行业出清的压力较大。特别是今年下半年以来，监管部门要求各银行将逾期90天以上贷款计入不良贷款之中，这使得银行对不良贷款的出清需求陡增。

三折起大促销 不良资产市场看的多买的少

巨大供给刺激下，2018年7月以来，不良资产价位开始明显下滑

“年底我们银行要有20多个不良资产包转让。”另一位股份制银行资产保全部负责人称，现在银行不良资产完全没有“假出表”的空间，这就必须大大增加不良资产市场的供应。

然而在需求端，虽然增加了50多个地方资产管理公司，大量的民营资本、私募基金、股权资本也进入了不良资产行业，但是，四大资产管理公司在回归主业的监管要求下从“收包”转向“出货”。以长城资产为例，公司9月中旬启动为期1个月的2018年秋全国不良资产推介营销月，涉及债权金额200亿元，全年计划处置不良资产1000亿元。

虽然2017年不良资产处置价位创下近十年来新高纪录，但在巨大供给的刺激下，2018年7月以来，不良资产的价位开始明显下滑。在获得相对低成本、期限较长的资金越来越困难的情况下，买方变得越来越理性。

而对于前来布局中国不良资产市场的外资基金来说，操作思路也不是急买急卖赚快钱，而是要精挑细选鉴别资产，通过管理经营不良资产，挖掘其更大的价值。

降价不代表银行要折本

自2018年下半年开始，随着

一些中小银行不良资产包过半出现流标，降价潮序幕就此拉开。

在毕马威特殊资产组中国及亚太区主管合伙人彭富强看来，他接触到的几十家银行中，并没有哪一家银行愿意主动将不良资产的价格下调。“银行的心态跟以前不一样了，银行不会随便组一个不良资产包去卖。银行也怕不良资产变成‘亏损包’，因此，银行在组不良资产包的时候非常谨慎，会做很多工作来为不良资产确认其未来的价值。”

一些银行在去年底对整个行业以及市场作了较为周密的规划，因此在今年的不良资产

处置工作中非常顺利。“银行在处置不良资产过程中还是有很多机遇的。比如说成立金融资产投资公司，多家股份制银行已经在紧锣密鼓准备。这也将是银行解决不良资产的一个出路。”一位股份制银行人士表示。

在业内人士看来，不良资产价格的下滑，有利于行业更趋理性。一方面，受强监管影响，银行加速不良资产转出。另一方面，现在银行风控管理的水平也在提升，因此这些不良资产本身的质地都还不错，再加上法制环境和诚信体系的改善，不良资产的处置管理仍有较大的投资空间。

股市有风险 入市需谨慎