

海外大跌不足以改变 A 股预期

建议积极关注国产替代、工业 4.0、中国制造 2025 为导向的科创股行情机会

□ 张翠霞

深沪两市股指在海外市场大幅杀跌带动下，围绕中期下降趋势线及 60 日线展开激烈多空博弈。从多空能量比看，前期涨幅较大的上海自贸、创投概念股领跌深沪两市，形成较为明显的做空驱动和做多情绪的压制。但是，上述板块及个股占比整体市场权重不大，不足以形成对指数的非常明显的负面影响和冲击。

结合二级市场中主线板块的资金稳定性情况，投资者可继续锁定超跌、低价、破净、破发个股，进行逢低买入，以博弈后期股价快速弹升的行情机会。指数方面，不少行业细分指数已经具备摆脱大周期下降趋势压力的动能和势能，在整体市场震荡盘底、筑底阶段，相关领先性攻击的指数有望形成以点带面的示范效应，并形成大周期的对于近期热度不减的次新、超跌、证券、芯片、半导体、信息安全、软件服务等行业细分指数的正向推动。

板块方面，红盘细分指数家数较少，为相对明显的弱势盘口。农林牧渔、酿酒、医药、有色、医疗保健、运输设备、旅游等板块领涨深沪两市，资金小规模流入，形成对指数的正向推动。但，概念板块中，更多资金集结在知识产权、多晶硅、猪肉、乡村振兴、生物疫苗、生态农业、仿制药等非主流方向，此为虽有众多涨停板个股，但股指最终略显疲软报收的原因之所在。

利好提振做多预期

政策组合拳继续发酵和推进。中美两国元首达成共识，停止加征新的关税，并指示两国经济团队加紧磋商，朝着取消所有加征关税的方向，达成互利双赢的具体协议。

工信部全国信息消费工作推进会，明确 2019 年从“加强信息消费有关政策的宣贯落实，加快新型信息消费示范城市建设，积极培育信息消费新业态、新模式，加快推动提升产业支撑能力和扩大信息消费覆盖面和影响力”等 5 个维度推动信息消费扩

大升级，助力经济高质量发展。浙江省成立上市公司帮扶联盟，百亿基金支持民企发展。财通证券、浙商产融、工行浙江省分行等金融机构与之江新实业有限公司签署浙江省上市公司稳健发展帮扶联盟合作协议。

由之江新实业有限公司作为主发起人，与浙江省转型升级产业基金等共同出资 100 亿元，组建浙江省上市公司稳健发展支持基金。对符合国家产业指导方向、业务发展良好、暂时缺乏流动性支持的上市公司控股股东等，为其提供不限于股权、债权等方式的投资支持。

上述信息，有望成 A 股持续反弹助推器。笔者坚定认为，当前阶段是深沪两市股指具备继续震荡攀升的关键技术拐点，此位置的多空博弈和争夺，目的只有一个，就是利用手中持有的筹码进行震仓和清洗浮动筹码，以完成大周期底部的调仓换股和资产配置，以博弈基于大周期反弹回升预期提升的操作机会。

科创板提升高溢价

12 月 1 日，上交所召集会员理事、监事召开座谈会，就设立科创板并试点注册制集思广益，征求市场意见。据悉，上交所已完成设立科创板并试点注册制的方案草案，将尽快综合此次座谈会及市场各方的意见建议对草案进行修订完善。深交所积极推进创业板改革，增强覆盖面、包容性。未来，进一步优化创业板再融资制度，创业板并购重组的机制，为创新创业企业提供更好的发展平台。上述信息，为投资者可以继续聚焦新经济领域的积极信息，也是 12 月份资本市场最有可能展开边际效应渐进增强结构性行情的机会之所在。

合作共赢，科技创新在行动。近日，京津冀三地科技部门签署《关于共同推进京津冀协同创新共同体建设合作协议（2018—2020 年）》。根据协议内容，京津冀将共建创新要素与资源共享平台，进一步开放首都科技条件平台优势资源，促进区域内实验室、科学装置、



上证指数日线分析图解

科技成果等资源共享，推动三

地建立互认衔接的科技创新券合作机制，联合组织科技人才培养有关活动，联合开展京津冀区域协同创新调查研究。上海发布《关于本市促进资源高效率配置推动产业高质量发展的若干意见》，提出超前布局生命健康、人工智能、空天海洋等未来前沿产业，加快培育新一代信息技术、智能制造装备、生物医药等战略性新兴产业，改造提升汽车、船舶、钢铁、化工、都市等传统优势产业，提升核心竞争能力。重庆市召开市政府第 33 次常务会议，审议通过《重庆市智能制造实施方案（2019—2022 年）》。会议指出，重庆市将重点推进数字化装备普及、信息管理系统集成应用、工业互联网发展、智能制造服务支撑体系完善等任务，力争到 2022 年，累计推动 5000 家企业实施智能化改造，建设一批智能工厂、数字化车间、智能制造标杆企业。会议审议通过《关于创新工作机制支持 5G 通信网建设发展的实施意见》，强调进一步完善 5G 通信网建设技术标准和规范，做好与现有通信网技术标准的兼容。宁波市发布《关于推进科技争投高质量建设国家自主创新示范区实施意见》提出，实施“246”万千亿级产业集群培育工程，谋划布局人工智能、超级材料、海洋工程、生物技术等未

来产业。

有望走出独立行情

限售股解禁，影响相关个股的股价表现，但不是资本市场系统性杀跌风险的核心原因。12 月份，A 股解禁主要集中在“主板”，占总体的 55.90%，解禁规模为 2239.10 亿元。中小板、创业板解禁规模分别为 1401.47 亿元、364.97 亿元，占 12 月解禁总规模的比重分别为 34.99%、9.11%。从解禁行业角度来看，解禁压力主要集中在传媒、房地产、公用事业、医药生物、电子、食品饮料、电气设备等行业领域。常规而言，限售股解禁会造成供给增加，对股价构成压力。结合解禁规模与二级市场实际减持规模正相关，建议投资者警惕具有减持利空的相关上市公司股价表现，阶段性规避业绩差、股价被高估、阶段性被溢价炒作等具有限售股解禁压力的个股，以防止其解禁后股东减持的非系统性杀跌风险。

12 月份，有很多因素形成对短期股指运行的扰动。但纵观资本市场过去 20 年的历史，每一次行情契机都是在重大制度改革或政策转向等驱动因素下形成的，且必然是超预期的投资惊喜。笔者基于内因不断改善的基本面环境背景，认为 12 月份的资本市场，即使有外因的不确定性因素扰动短期走势，但

中长期角度进行分析和评估，沉寂已久的资本市场有能力、有条件发动较有力度的一次中期行情。建议二级市场投资者，在资本市场聚焦科技创新推进的大环境背景下，积极关注国产替代、工业 4.0、中国制造 2025 为导向的科创股行情机会，重点跟踪和关注人工智能、芯片、半导体、集成电路、5G、通信设备、物联网、工业互联网、大数据、云计算等板块及个股操作机会，以博弈渐进改善明显的科技股溢价投资机会。

笔者基于相关政策利好组合拳不断推进的基本情况，A 股市场不会跟随海外市场大幅杀跌形成超预期的系统性风险。未来，A 股市场有望在基本面的和技术面的双重驱动作用下，走出相对独立的行情。预期，在指数大周期底部区域，如下操作策略供大家参考：1. 资金回流较好的证券、科技投资主线，优选破净、破发的次新股进行逢低买入操作；2. 超跌仍为机构投资首选，对于绝对跌幅较大，位置较低，基本面无重大利空或退市风险公告的 2 元~10 元的便宜股，可快进快出，博弈弹性攻击行情；3. 对于近期涨幅过大，已经处于价格回撤阶段的板块及个股，不予抄底买入操作，以防止资金规模性流出的持续杀跌风险。

（作者系益学投资金融研究院院长）

超 30 家辅导备案 中小银行迎上市窗口期

今年银行 IPO 进程明显加快，3 家银行成功挂牌上市，2 家银行拿到 IPO 批文，还有 2 家银行已通过发审会，9 家银行进入“预披露更新”阶段

□ 张艳华

与去年的沉寂境况不同，今年国内银行的 IPO 进程明显加快，不仅有 3 家银行成功挂牌上市，2 家银行拿到 IPO 批文，还有 2 家银行已通过发审会，9 家银行进入“预披露更新”阶段。

除“一只脚”已跨进 IPO 大门的上述银行之外，还有 30 余家城商行、农商行正焦急地等在门外，积极推进上市辅导备案等进程。如此踊跃备战上市的背后，折射出中小银行在资本补充压力下亟待“补血”的迫切性。

逾 40 家中小银行排队

今年以来，中小银行掀起了一股上市潮。成都银行、郑州银行、长沙银行相继在 A 股

挂牌上市。

紧接着，西安银行与青岛农商银行分别于今年 10 月、11 月成功通过发审会，只待批文的“临门一脚”。赶在这两家前面，有望率先登陆 A 股市场的则是江苏紫金农商银行、青岛银行，他们已于 11 月拿到 IPO 批文。

除上述“一只脚”跨进 IPO 大门的银行外，还有浙江绍兴瑞丰农商行、重庆农商行等 9 家银行已进入“预披露更新”状态，根据一般流程，下一步它们将进入初审环节。

尽管已有 10 余家中小银行进入了 A 股 IPO 倒计时，排队者仍然络绎不绝。据粗略统计，截至目前，全国共有 30 余家银行正在进行上市辅导备案。

这还不包括拟转板的中小

银行。公开信息显示，已经在新三板挂牌的江苏如皋农商行和齐鲁银行，都在 11 月宣布拟申请在 A 股上市。

相比往年，中小银行为何如此集中准备登陆资本市场呢？“自去年监管套利空间被严堵后，一些中小银行的利润增速出现明显下滑，内源性资本补充动力日渐不足。但是，随着业务规模持续扩张，中小银行资本补充压力却越发严峻，中小银行冀望通过资本市场缓解融资饥渴的信号越发强烈。”一位银行业资深人士一语中的。

一份来自某主流券商的研究报告，更加直观地陈述了中小银行当下所面临的资本补充困境。一方面，因大股东资本实力的日渐式微，中小银行依靠大股东实现定增的概率在一

定程度上受限，或是定增规模较预期打了折扣。另一方面，虽然现在银行热衷发行二级资本债，但实际上二级资本债只能补充二级资本，无法缓解核心一级资本压力偏大的现状。

当然，真正触发中小银行上市提速的一个关键原因，是整个 IPO 环境的变化。天风证券银行业首席分析师廖志明认为：“监管部门多次出台文件引导银行加大信贷投放力度，城商行、农商行根植于支持地方民营经济，是地方信贷投放的主力军。通过上市实现补充资本后，更有利于鼓励中小银行加大信贷投放。”

IPO“后备军”多来自华东

截至目前，除了已在 A 股上市的 7 家上市银行（5 家农商行和 2 家城商行）外，江苏还有

3 家农商行正在 IPO 排队中。此外，还有两家农商行昆山农商行和江南农商行正在进行上市辅导备案。

民营经济较发达的浙江，也不甘人后。目前有 3 家中小银行杭州联合农商行、稠州商业银行以及温州银行正在进行上市辅导备案，另有 2 家银行已进入 IPO 排队序列。

安徽也是中小银行 IPO “后备军”的聚集区。不仅有亳州药都农商行、马鞍山农商行已进入 IPO 排队序列，还有芜湖扬子农商行也开启了上市辅导备案。

与华东地区相比，来自其他省市拟上市的银行数量普遍在 1 家~3 家。比如，从公开信息来看，目前青岛、重庆、厦门等地都有“1 家城商行+1 家农商行”正在候场。

资 讯

上交所已完成科创板及注册制方案草案 将尽快对草案进行修订完善

本报讯 12 月 1 日，上交所召集会员理事、监事召开座谈会，就设立科创板并试点注册制集思广益，征求市场意见。上交所理事长黄红元、总经理蒋锋以及相关业务负责人出席座谈会。

与会的 11 家会员主要负责人围绕科创板发行上市标准、发行承销方案、交易制度、持续监管，以及注册制试点实施方案等议题逐一进行讨论，并结合自身实践经验与中国市场现状就方案要点提出了各自的意见建议。上交所参会人员认真听取收集，并逐项与参会会员进行探讨交流与思想碰撞。

参会会员表示，设立科创板并试点注册制应以市场化为导向，以平稳试点为目标。在制度设计过程中，要始终遵循市场化原则，统筹考虑发行上市、持续监管、交易机制、退市和减持等关键制度；要加大创新试点力度，实行标准更加公开、程序更加透明、责任更加明确，发行

承销定价约束更加有效的发行上市和注册审核；要跳出行业看市场，充分考虑我国市场的实际情况，立足服务国家经济转型、立足平衡各方参与者权益、立足对标境外市场竞争力，小步快跑前进，不重规模重质量。作为行业选出的代表，参会会员应与证监会和上交所一起，以促进改革成功落地为己任，为资本市场更好服务科技创新企业、完善市场基础性制度献计献策。

上交所表示，目前上交所已完成设立科创板并试点注册制的方案草案，将尽快综合此次座谈会及市场各方的意见建议，对草案进行修订完善。下一步，上交所将按照证监会的统一部署，以只争朝夕的精神加快各项准备工作；以“高标准、快推进、稳起步，强功能、控风险、新完善”的工作思路，抓住有利时机发挥增量改革的后发优势，种好这块资本市场的“试验田”。

（李 勇）

浙江上市公司发展支持基金签约

母子基金联动支持民营企业发展

本报讯 12 月 1 日，浙商总会年会在杭州国际博览中心举行。在今天的年会上，对提振民营企业信心又出大招，举行了浙江省上市公司稳健发展支持基金签约仪式和金融顾问走进县市区的启动仪式。

为推动上市公司健康发展，在年会上，财通证券、浙商产融、浙商创投、浙民投、工行浙江省分行、建行浙江省分行等金融机构积极响应浙江省《关于深入实施“凤凰行动”计划促进上市公司稳健发展的意见》，与之江新实业有限公司签署浙江省上市公司稳健发展帮扶联盟合作协议，通过参与母基金或者合作设立子基金等形式，对符合母基金投资方向的一个或多个特定投资标的进行投资，实现母子基金的联动，切实支持浙江省民营企业健康发展。

同时，浙商总会金融服务

委员会服务正式启动，50 位金融顾问为首批 10 个县市试点提供金融服务。落实并推动企业金融顾问制度是金融服务委员会的重要工作之一。金融顾问服务既是长效机制，也是制度创新。

为全力服务民营经济高质量发展，浙商总会金融服务委员会在现场发布“强化协同服务的理念和责任担当”“积极实施金融顾问制度”“联合设立项目纾困基金”“开展走进企业结对帮扶专项行动”“倡导提供链式综合金融服务”“推动‘凤凰行动’高质量实施”“打造金融研究智库”“搭建政企密切沟通平台”等八条支持民营经济的举措，并号召省内各金融机构、企业、中介组织和社会各界凝心聚力，共同关注、支持和帮扶民营经济发展。

（王 艳）

轻松筹加持区块链 公益平台更透明

已为 253 万家庭筹集资金超过 255 亿元

本报讯 记者田新元报道 由轻松筹联合新浪公益、时尚媒体 ELLE 举办的“123 轻松筹公益盛典”近日在北京落下帷幕。据轻松筹透露，该平台已为 253 万家庭筹集了超过 255 亿元的善款。

轻松筹创始人、董事长兼 CEO 杨胤分享了轻松筹从一个“单一的众筹品类平台”到中国最大的健康保障平台的发展历程。杨胤表示，轻松筹的使命和梦想就是要让每个家庭都有应对疾病的勇气和力量。

据悉，在轻松筹平台上，已经有来自全球 183 万个国家和地区超过 5.5 亿注册用户，为 253 万病家庭筹集了超过 255 亿元善款。

在创新科技高速发展的今天，轻松筹通过区块链技术的信任属性以及不可篡改的特性，赋予公益事业高效率、高透明等势能。这一次公益盛典的举办，让人们对于“区块链赋能公益”进一步的了解，让轻松筹带头“以区块链的信

息公开透明化”引领更为深远的公益发展。对于轻松筹来说，这只是开始，借助互联网为用户打造完善健康保障体系任务还很艰巨，轻松筹的深入探索，包括：大病救助、轻松互助、轻松公益、轻松 e 保、轻松健康等业务的不断深化布局，让这一理想逐渐成为现实，用落地应用的区块链技术保障民众的健康、公益。

互联网的兴起，让更多需要帮助的“大病家庭”被发现、被关注，为渺小的“个人求助”开辟了更多通道。近年来，明星效应越发具有影响力，而公益领域更是得到了众多明星来呼吁，从而带动公众共同关注。

“123 轻松筹公益盛典”得到了众多人气明星、实力偶像的助力和支持，中国红十字基金会、中国社会福利基金会、北京微爱公益基金会等多家公益组织也大力支持，大家携手创造和弘扬公益正能量，号召更多人加入到公益活动中。