

持续地量 有利 A 股展开结构牛行情

建议关注国产替代、工业 4.0、中国制造 2025 为导向的科创股行情

□ 张翠霞

欧美国家股指接连大幅杀跌，形成逐渐吞噬全年涨幅的弱势走势，为有利 A 股走出探底回升独立行情的契机。从沪深两市股指日线运行图表看，沪指处于大周期下降趋势线压力突破后的回踩确认阶段，上攻放量、调整缩量，且连续多个交易日的技术调整创出熔断以来新低的成交量水平，做空动能变得较有克制和趋于缓和，有利中期转势。

从盘口看，汽车、旅游、酿酒、电器仪表、证券、5G、通信设备、家居用品、家用电器、化纤、房地产、日用化工、电力、保险、食品饮料、工程机械、建筑、石油等权重较大、带动人气较好热点板块资金回流较好，领涨两市，有利股指波动率可控和维稳运行。此为总体判断当前阶段指数不具备系统性杀跌风险的依据之一。

地量地价 趋势转折信号渐趋明朗

指数方面，近期成交量创熔断以来新低，为地量对应地价的变盘临界点信号。从沪指日线图来看，技术二次探底已达成前低点支撑区域，连续多个交易日的极阴极阳震荡线，对应日、周、月线不同周期图表的趋势运行、杀跌幅度、量价关系、均线排列组合、MACD 指标运行等基本情况，预期 A 股展开强于海外股指的区间震荡筑底走势概率大。

局部细分行业指数底部放量攀升，或摆脱大周期下降趋势线压力，或摆脱小周期下降趋势线压力，有利做多资金形成以点带面的示范效应。通信设备指数在行业产业政策利好推动下，形成底部三浪多头攻击摆脱小周期下降趋势线压力，在 120 日线位置展开中继二浪调整结构的多空争夺，为有利后市形成主升浪攻击的积极盘口。对应传媒娱乐、芯片、证券、互联网等行业细分指数的底部运行，趋势转折信号给出的技术图表，预期 A 股完成二次探底后，大概率事件选择

上行攻击方向。

笔者认为，此位置的技术二次探底未击穿之前重要价值中枢低点防线，为符合预期的消化各种利空消息的合理波动。此符合预期的、可控的箱体区间内运行，正在以时间换空间的方式，有序化解 11 月初的缺口引力、海外股指的剧烈波动风险、美联储加息靴子没落地的隐忧、局部板块的政策利空等不利因素。

宏观经济的稳中有进、产业政策的组合拳推动、货币政策的宽松预期、减税降费增加企业盈利预期以及促进资本市场长期稳定健康发展等利好驱动要素并未发生改变。在两市股指不支持出现失控的系统性杀跌风险前提下，建议二级市场投资者，趁着股指小周期给技术调整低点机会，逢低布局总体超跌的证券、芯片、人工智能、新能源汽车、环境保护等主线热点板块，以博弈中期反弹刚刚开始行情机会。

聚焦成长 5G 发力强化科技创新

12 月 6 日，国务院总理、国家科技领导小组组长李克强主持召开国家科技领导小组第一次全体会议，研究国家科技发展战略规划、促进创新开放合作，推动落实赋予科研机构人员和更大自主权政策。

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，进一步优化创业板再融资制度、并购重组，为创新创业企业提供更好的发展平台。

合作共赢，科技创新在行动。工业和信息化部科技司召开标准、知识产权和质量相关文件宣贯电视电话会议。会上，科技司相关处室介绍了工业和信息化部近期出台的《原材料工业质量提升三年行动方案（2018—2020 年）》《制造业知



上证指数日线分析图解

识产权行动计划（2018—2020 年）》和《工业通信业标准化工作服务于“一带一路”建设的实施意见》等三个政策性文件，并对文件进行解读宣贯。按照计划，中国将在 2019 年进行 5G 试商用，2020 年正式商用。

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。基于内因不断改善的基本面环境背景，笔者认为 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，但从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、推动科创板的大环境背景下，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。重点跟踪和关注以人工智能、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、云计算等为代表的核心板块及个股。其中，阶段性跌幅较大、股价已经处于相对合理安全边际区域的中科曙光、上海新阳、榕基软件、北纬科技、北方华创、深天马、北京君正、紫光国微等为代表的行业细分龙头公司，可在指数调整期间，进行逢低买入布局操作，以博弈

渐进改善明显的科技股中期转势在即的行情机会。

政策落地 增强优秀企业辐射力

财政部、央行进行 2018 年第十一期中央国库现金管理商业银行定期存款招投标。本期存款量 1000 亿元，期限 1 个月（28 天），是 10 月 26 日以来央行首次通过公开渠道投放流动性。商务部对中美 90 天内达成的经贸协议充满信心，明确未来将会同有关部门依法合规实施贸易救济措施，维护产业安全，妥善处理贸易摩擦，推动对外经贸高质量发展。

国家发改委、工信部联合组织实施 2019 年新一代信息基础设施建设工程。重点面向中西部和东北地区，组织实施中小城市基础网络完善工程，以省为单位开展相关区域内县城和乡镇驻地城域网、IP 城域网节点设备新建和扩容。申报单个项目总投资不低于 1 亿元，中央预算内补助资金按照分档定额原则安排，即按 1.5 亿元、1 亿元、0.5 亿元三档安排补助资金。

统计局最新数据显示，11 月全国 CPI 同比上涨 2.2%。构成 CPI 的八大类商品和服务价格同比均有所上涨。工业生产者购进价格同比上涨 3.3%，环比持平。1 月~11 月平均工业生产者出厂价格比去年同期上涨 3.8%，工业生产者购进价格

上涨 4.4%。上述数据显示，国内经济环境经济增速将小幅回调，预计 2019 年经济增速低于 2018 年，均值大概是 6.2% 左右，体现为主动调结构背景下的稳定回落态势。

证监会将持续深化上市公司并购重组体制机制改革，鼓励基于产业整合的并购重组，研究扩大定向可转债适用范围和发行规模。上述信息，从货币投放、监管维稳、贸易救济、降融资成本、调结构补短板等几个维度进行对实体经济和资本市场的正向推动。笔者认为，系列政策利好组合拳在行动的直接体现，有利改善二级市场投资者过度悲观的情绪预期，并最终实现资本市场中长期稳中向好的转势预期。

浙江省政府印发《关于全面加快科技创新 推动高质量发展的若干意见》，强调“科技新政”紧扣新兴产业发展和传统产业改造提升的技术需求，实施 15 个以上重大科技专项，将率先启动数字经济、生命健康两个重大科技专项。

未来，随着资本市场做多资金不断流入，价格和价值属性回归的预期不断升温，A 股市场将会形成以点带面的局部行情向全局性行情扩散的大好局面，并展现出更多优质上市公司形成中期转势攻击的结构牛行情。

（作者系益学投资金融研究院院长）

票资产的配置比重普遍降低，这意味着其未来具有较大的加仓空间。据天风证券预测，当前 323 只股票型基金和 2656 只混合型基金平均仓位分别为 84.81% 和 50.92%，如果两类产品平均仓位分别上升为 90% 和 60%，则将带来约 1400 亿元资金。

对于保险资金而言，天风证券假设明年保险资金运用余额增长 10%，按 12% 左右配置比例，则增量资金为 1900 亿元。

与此同时，MSCI 纳入比例提高以及纳入富时罗素指数体系，预计将给 A 股市场带来 4000 亿元~5000 亿元增量。

“MSCI 表示将在明年致力于把 A 股的纳入因子从现在的 5% 提升到 20%，这直接给 A 股带来上千亿元的增量资金。很多外资基金的业绩基准就是这两大国际指数，因此，外资配置 A 股的必要性越来越强。2018 年外资流入 A 股市场的总量接近 3000 亿元，是历年来的新高，我认为将来新高还会被刷新。”前海开源基金首席经济学家杨德龙说。

要做出世界上最安全轮胎

中橡狼牌轮胎高分子纳米记忆橡胶技术世界领先

□ 余维峰 牛董非

中橡狼牌轮胎公司近日在上海德国法兰克福汽配展上大放异彩，展台现场每天都被来自全国和全球各地的客户紧紧包围着。一位专程从意大利赶过来的华侨董先生看过产品后，展会还没有结束，便迫不及待从上海来到了河南信阳工厂。参观完便和工厂直接签约，并一口气准备拿下 6 个国家的代理。董先生握着董事长熊国武的手激动地说：“有些人一直都说中国产品不好，我一定要把中国的好产品带到意大利去，让他们看看真正的中国制造。”

董先生为什么如此信赖这款“中国制造”？这要归功于中橡狼牌轮胎的高分子纳米记忆橡胶技术。正是凭着这项我国自主研发的过硬技术，中橡狼牌在此次展会上为广大观展商一遍遍上演着用扎钉器刺穿轮胎而不漏气、不爆胎的实验。

中橡狼牌轮胎科技有限公司董事长熊国武表示，要做出世界上最安全的轮胎，要做出中国轮胎第一民族品牌。在他的带领下，公司于 2017 年 8 月成立，不到半年的时间产品下线，并成功挑战了世界吉尼斯纪录，承受了 6000 根钢钉的碾压。不到一个月的时间把全国市场铺满。从 2018 年 2 月起，公司已经参加了十几场国内外著名大型展会，每次狼牌轮胎的出现，都引发热潮，并成功签约 30 多个国家，国外的客商排着队拿着订单等着要货。

看似一系列的不可能背后是狼牌公司科研团队 18 年的潜心探索，把高分子纳米记忆橡胶技术推到了世界领先水平。作为一个传统行业里的高科技产业，狼牌轮胎代表着轮胎行业的方向和未来，成为轮胎界的一匹黑马。

曾经当过兵的熊国武，对

产品、对团队也有着军人一般的严格要求，不允许有丝毫瑕疵。一万个轮胎里有一个不合格，也要全部检测，从头再来，即便全部报废也在所不惜！他曾誓言：中橡狼牌轮胎就是要打破 100 多年来西方发达国家对轮胎行业的垄断。

在技术层面，中橡狼牌的原理是在轮胎内壁均匀地分批次地喷涂一种高分子记忆合成橡胶，从而使胎内形成一定厚度的防漏气安全保护区。当行车过程中意外被扎时，能有效防止轮胎爆胎。熊国武和研发团队凭借过硬的核心技术，获得多项专利证书和各项荣誉，也让熊国武成为轮胎标准委员会耐刺扎轮胎的行业标准参与者之一。

作为一个传统行业轮胎里的高科技产业，公司的产品先后荣获“吉尼斯世界纪录证书”“发现·2017 年度汽车安全防爆轮胎领域科技创新示范单位”“发现·2017 年度汽车安全轮胎科技创新优秀成果”“2017 年度中国科技创新先进单位”等一系列荣誉。

公司自主研发的自动生成流水线，配合自动化仓储管理系统，实现生产加工与人员操作分离。生产过程采用技术标准、工艺标准化、管理国际化、服务模块化，注重细节，促进轮胎行业发展，生产车间进行全封闭管理，工作人员实行电脑控制操作，年生产能力达 200 万条。

公司发展得好，更不能忘记家乡。中橡狼牌在公司开业之初，多次现场为“中橡狼牌荣誉小员工”资助助学。信阳外出打工者众多，熊国武希望家乡更多的留守儿童和老人做点实事。他承诺，在公司发展有余力的情况下，要多做慈善，为家乡的父老乡亲做一些实实在在的的事情，让狼牌轮胎更好地造福信阳一方百姓。

资讯

安徽首单民企债券融资支持工具落地

本报讯 近日，在民营企业债券融资支持工具的“护航”下，山鹰国际控股股份公司成功发行超短期融资券“18 皖山鹰 SCP006”2 亿元。这是自人民银行设立民营企业债券融资支持工具以来，安徽省成功落地的首单业务。

据了解，本次发行的企业债券由徽商银行、浙商银行共同主承销，发行金额为 2 亿元，期限为 270 天。债券最终发行利率 6.5%，低于该企业同期限债券估值 2.1 个百分点，为企业

节约财务成本约 315 万元。中国人民银行合肥中心支行行长刘兴亚表示，安徽首单民营企业债券融资支持工具成功发行实现了多方共赢，投资者认购积极性较高，不仅债券得以成功发行，而且有效降低了企业融资成本。下一步，合肥中心支行将继续组织辖内主承销商积极发掘优质民营企业项目，筛选符合条件且有意愿的企业名单，争取不同批次的民营企业债券融资支持工具顺利发行。（李勇）

CCTV 十佳上市公司榜单发布

本报讯 2018 年 CCTV 中国十佳上市公司榜单近日发布，中国平安、工商银行、贵州茅台、万科 A、美的集团、中国神华、上汽集团、格力电器、海康威视、乐普医疗上榜。此次评选由北京大学、中国人民大学、南开大学、复旦大学和中央财经大学等五所高校的资深学者组成央视指数专家委员会，15 家机构代表对“央视财经 50 指数”样本股进行评审产生。专家认为，十佳上市公司是中国 3500 家上市公司的优秀代表，更是中国上市公司的脊梁。（刘麦）

谁将扛起 A 股市场做多 大旗

公募基金、保险和外资潜在增量资金或超 8000 亿元，长线做多力量悄然集聚

□ 王 彭

在 A 股震荡磨底的 2018 年，一股来自机构投资者的长线做多力量已在悄然集聚。

一方面，伴随金融全球化及我国资本市场对外开放进程的推进，全球资管巨头加速来华“跑马圈地”，北向资金成交活跃度逆势提升，成为 A 股市场重要的增量资金来源；另一方面，相关政策引导下，养老目标基金、职业年金、银行理财子公司等多路长线资金也在加速入场。

外资已成重要机构力量

据券商研报统计，当前公募基金、保险和外资持有 A 股流通股比例逐步接近，形成“三足鼎立”的格局。而这三大主力未来的潜在增量资金或超 8000 亿元，有望扛起明年 A 股

市场的做多大旗。

今年以来，A 股持续震荡磨底，上证指数年内跌幅超过 20%。公募基金收缩防守的同时，北向资金持仓规模却在逆势壮大。

东方财富 Choice 数据显示，截至 12 月 10 日，北向资金今年以来合计净流入 2888 亿元人民币，为沪港通、深港通开通以来历年之最。

与此同时，海外资管巨头布局 A 股市场的进程也在明显加快。基金业协会数据显示，截至目前，已有富达、瑞银资管、富敦、英仕曼、惠理、景顺纵横、路博迈、安本、贝莱德、施罗德、桥水等 15 家外资机构，在协会登记成私募基金投资资金管理人。根据海通证券的一项统计，截至今年 7 月底，外资持有 A 股自由流通股市值，已占全

部 A 股流通股市值约 6%，接近险资 6.7% 的持股比例，也进一步拉近与公募基金 8.4% 持股比例的差距，成为当前 A 股市场第三大机构力量。

在多位业内人士看来，随着外资持股规模快速增大，其对 A 股市场的影响也越来越强。

“我们看待外资持股比例的增加，并不简单看作是投资者结构的变化，而看成是 A 股市场在理念、机制上日渐成熟的标志。这个变化带来的难处，是我们的超额收益越来越难获取。但更大的好处在于，我们可以更加专注于价值评估体系，更加专注于质地优秀的公司，这对于我们的投研而言是一大福音。”华南一位基金经理表示。

沪上一位基金经理认为，A 股投资的专业化、机构化正

在加快速度、全方位地推进。以机构为代表的长线资金将优化 A 股投资者结构，同时也有利于价值投资理念的崛起。更重要的是，低估值、高股息、业绩优秀的上市公司未来有望持续得到市场认可，在优胜劣汰的机制主导下，A 股市场的配置效率将得到显著提高。

增量资金扛起做多 大旗

在 A 股市场经历了相当一段时间的存量博弈之后，增量资金入场的规模和节奏受到高度关注。目前一些迹象表明，公募、保险及外资等机构投资者有望在明年带来千亿元乃至万亿元规模的增量资金，从而扛起 A 股做多的大旗。

从公募基金的角度来看，低迷的市场环境中，偏股基金对股