

“金融+科技”双轮驱动 A 股中期稳中向好

建议投资者围绕国家战略层面力推的长三角、粤港澳大湾区、雄安新区等
为主的核心经济区域,进行战略布局

□ 张翠霞

沪深两市股指上周五结束之前两个交易日的技术调整走势,形成高开抵抗阳线,为消息面利空充分宣泄后的做多资金回流,也是相关系列消息面利好组合拳发力使然。

板块方面,公共交通、工程机械、酒店餐饮、家用电器、房地产、医疗保健、农林牧渔、商贸代理、化纤、供气供热、电器仪表、交通设施、多元金融、化工、纺织服饰、通用机械、文教休闲等板块涨幅居前,资金规模性净流入,行业细分指数平均涨幅超过 1.5%,形成对指数的正向做多驱动,有利二级市场投资者情绪回归理性和冷静。从领跌的几个细分行业指数看,并未出现趋势逆转、技术失控的盘面特征,对指数造成的负面冲击较为有限和可控。

笔者认为,沪深两市股指近期在监管规范券商外部接入,严查非法配资入市等利空消息扰动下,形成了重要颈线阻力区域的宽幅震荡,为市场过度解读了监管规范文件导致,不具备长期持续性,不会出现类似 2015 年的系统性杀跌风险。

系列政策利好组合拳还在稳步推进中,预期沉寂 3 年多的资本市场不会因为常规性的监管行为就结束本轮攻击行情。笔者认为,在股指中长期趋势向好理由和逻辑并未改变前提下,应忽略掉短期股指的波动和扰动,以全球视野和格局,锁定国家战略所推动的行业和产业方向,围绕“金融+科技”两条主线,对阶段性涨幅较小、位置较低的核心受益板块及个股进行逢低买入布局操作,大概率事件应该会赢得 2019 年度春耕行情的较好投资收益。

培育经济新动能 亮点颇多

国务院总理李克强在两会答记者问时表示,互联网经济、共享经济、平台经济还有很大发展空间。不会让经济运行滑出合理的区间,不会搞“大水漫灌”。坚持通过激发市场活力,来顶住下行压力。要继续推进减税降费、简政,培育新动能、放宽市场准入等一系列的措施,为市场松绑,为企业腾位,为百姓解忧。面对不确定因素,有更多的应对准备,并留有足够腾挪的政策空间。提高赤字率 0.2 个百分点,运用存款

准备金率、利率等数量型或价格型工具等,让实体经济更有效地得到支持。

央行强调,下一步将继续实施稳健的货币政策,加强逆周期调节,把握好调控的度,保持流动性合理充裕,促进货币信贷和社会融资规模合理增长。同时继续引导优化信贷结构,更好地服务实体经济,推动高质量发展。预期人民银行将通过利率市场化改革和供给侧结构性改革促进实际利率降低,同时存款准备金率下调还有一定空间,以确保经济运行在合理区间。银保监会总体鼓励和支持险资作为长期资金入市,支持资本市场的发展。财政部提出推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见。实施意见提出了鼓励民资和外资参与、加大融资支持、聚焦重点领域等七方面要求。具体包括,加大对民营企业、外资企业参与 PPP 项目的支持力度,向民营企业推介政府信用良好、项目收益稳定的优质项目,并在同等条件下对民营企业参与项目给予优先支持。引导保险资金、中国 PPP 基金加大项目股权投资力度,拓宽项目资本金来源等。

工信部等两部门印发《工业互联网综合标准化体系建设指南》(以下简称《指南》),发挥标准在工业互联网产业生态体系构建中的顶层设计和引领规范作用,推动相关产业转型升级,加快制造业强国和网络强国建设步伐。《指南》提出,通过边缘计算能够“就近”提供边缘智能服务,满足工业在敏捷联接、实时业务、安全与隐私保护等方面的需求。科技部表示,将加快北京、上海科技创新中心和粤港澳大湾区国际科技创新中心建设,深入推进京津冀协同创新共同体建设,出台支持雄安新区开放创新实现高质量发展实施方案。

新兴产业推进快 提振信心

国家统计局最新数据显示,2019 年我国经济开局总体向好。一是生产总体向好,农业基础稳定,工业总体平稳;二是消费总体向好,春节期间商品销售较去年同期相比增长 8.6%,电影票房 58.4 亿元,创历史新高;三是物价和就业总体平稳;四是外贸外汇总体向好;五是市场预期总体向好。1 月~2 月国民经济运行继续保持总体平

稳、稳中有进发展态势。

财政部近日印发《关于做好 2019 年中央财政普惠金融发展专项资金管理工作的通知》。其中提出,各地可因地制宜适当放宽创业担保贷款申请条件,由此产生的贴息资金由地方财政承担。鼓励各地因地制宜探索创新,进一步发挥财政金融政策作用,有效引导金融资源“支小助微”,缓解民营和小微企业融资难、融资贵问题,推动实现经济结构优化和高质量发展。

国家税务总局发布关于做好 2019 年深化增值税改革工作的通知。通知指出,各级税务机关要主动向地方党委、政府汇报,积极争取在调整预算时充分考虑增值税税率下调带来的减收因素,合理确定税费收入预算水平。据悉,税务总局减税配套措施正陆续出台,全力保证 2 万亿减税红利落地。今年实施的减税,导向精准,力减制造业、小微企业、工薪阶层的负担,同时规模空前,也可以说是罕见。减税降费的总额近 2 万亿元,比去年大规模减税降费又增加了 50% 以上。单就减税而言,其规模相当于当年预算安排的税务部门组织收入的 10% 以上。这么大的减税降费规模,无论是在我国,还是在外国,无论是近些年来,还是几十年来,都是空前的。

有利资本市场的重磅政策利好稳步推进和落实,凸显新兴产业经济占比不断提升。《新型信息消费示范项目遴选实施方案》发布,上海依托工业互联网创新中心,率先启动标识解析国家顶级节点的建设。一批重点行业二级节点正在加速落地,并逐步向长三角地区进行服务辐射。河北省印发《河北省支持机器人产业发展和应用的若干意见》提出,做大特种机器人产业,做精工业机器人产业,做强核心零部件产业,培育服务机器人产业,开展“机器人+”行动计划。江西省制定 5G 发展规划(2019—2023 年),武汉和广州聚焦创新改革,围绕四大国家产业基地和战略性新兴产业建设,助推工业制造向“智能+”转型升级,推动先进制造业加快发展等,进一步明确了在支持实体经济、支持微观主体发展的方方面面配套措施逐步落地背景下,市场预期是趋于不断好转和改善的。

天津市发改委、市财政局、市合作交流办联合印发实施



上证指数日线分析图解 2019-3-15



深成指日线分析图解 2019-3-15

《天津市引进民营企业总部认定奖励办法》,对新引进并认定的天津市民营企业总部给予奖励。哈尔滨今年将推进 136 个投资 5000 万元重点工业项目,并确定了 2019 年规模以上工业增加值增长 5.0% 和工业固定资产投资实现正增长的目标。海南省环岛旅游公路东段、西段工程可行性研究报告近日分别获批。湖南将出台更多措施,支持省内企业申报科创板。

春耕行情进行中 逢低买入

在新一轮行情主线已经形成较好攻击预期、攻击溢价的大环境背景下,二级市场投资者最应该进行的是顺势而为,坚守行情主线做多操作。从战略角度看,证券、5G、通信设备、物联网、芯片、互联网、工业互联网、集成电路、OLED、电气设备、航天军工、4K 高清、MSCI 概念股、大消费白马股和传统绩优蓝筹股等为代表的主线板块,趋势行情才是刚刚运行第一阶段,远未达到博傻阶段的高风险溢价区域,也还没有给出有效的大周期头部滞涨信号。

建议二级市场投资者,坚守“金融+科技”的投资主线,锁定长三角、粤港澳大湾区、雄安新区等为代表的核心经济区域,遵循“长期超跌+底部倍量+明确成长+前景看好”的四维属性,进行优质上市公司的甄选

和逢低买入操作,必然会获得较好的投资收益。

具体策略如下:1.围绕国家战略层面力推的长三角、粤港澳大湾区、雄安新区等为主的核心经济区域,进行战略布局,可重点关注胜利精密、天泽信息、生意宝、财通证券、风华高科、国元证券、杰赛科技、二三四五、上海贝岭等具有较强核心竞争力、的优质上市公司,在本轮技术回踩 20 日线或 250 日线的低点区域,进行逢低买入布局操作,以博弈后市的主升浪攻击行情。2.围绕国家战略层面力推的行业、产业方向,进行战略做多。证券、5G、通信设备、集成电路、芯片、物联网、工业互联网、云计算、大数据、OLED、4K 高清等主线热点,可关注风华高科、深天马、财通证券、盛路通信、中天科技、机器人、榕基软件、长盈精密、佳讯飞鸿、鹏博士、振芯科技、大华股份、润建通信、雷科防务、紫光国微、烽火通信、飞天诚信、中科曙光、东土科技等为代表的主营业务突出、业绩稳定增长的优秀上市公司,以博弈贯穿 2019 年全年的趋势性行情机会。另外,MSCI 纳入因子提升以及扩大开放政策等,利多 MSCI 概念股、大消费白马股和传统绩优蓝筹股,稳健策略也可逢低吸纳。

(作者系益学投资金融研究院院长)

观 点

规范场外配资 意在市场稳定健康发展

□ 正时

近日有消息传出,大意思是说监管层召集部分券商召开有关规范信息系统外部接入、防范场外配资风险的专题会议。有监管人士提出,要深刻反思并吸取 2015 年股票市场异常波动的教训,证券公司切实履行主体责任,要勤勉尽责,外部接入要严格规范,排查风险,营业部及从业人员不得为场外配资提供便利。笔者认为,这是规范市场秩序的正常之举,是应对场外配资风险的必要举措,无需过分解读,也不必过度恐慌。

今年以来,A 股持续反弹,市场风险偏好有所修复,融资客参与热情明显升温,场外高杠杆配资死灰复燃。但不同于 2015 年股市异常波动之时,受《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》等监管规则的约束,当年通过券商和第三方的接口已被切断,利用程序化交易、分仓系统账户进入市场的场外配资资金大幅减少。当前场外配资多是通过自然人开立的账户吸引中小投资者资金,金额小且分散,与 4 年前的高杠杆、大量的场外资金入场相比,资金量难以形成规模。

从规范市场秩序、防患于未然的角度出发,监管层自 2 月份开始就紧盯场外配资情

况,就重启券商交易接口向市场征求意见,在规则制定层面量化活活;同时截配资乱流,呼吁投资者理性投资,防范投资风险,要求各证券公司严格执行经纪业务及融资融券客户适当性管理,加强异常交易监控,认真做好技术系统安全;各地方证监局也召开座谈会了解场外配资情况,强化经营机构增强合规风控意识,有意通过规则制定、客户适当性管理、机构勤勉尽责、投资者教育等方式堵住场外配资进入市场的路径。

市场的稳定健康,需要市场参与各方来共同维护,投资者也要增强风险意识。与券商的融资业务比较,开通券商的融资融券业务需要不低于 50 万元的个人资产,杠杆为 1 倍,而民间配资则没有硬性资金指标要求,杠杆 1 倍~10 倍甚至更高,对于投资者的风险承受度也没有预判,只要开通股票账户,在配资门槛低到 100 元起步时,几乎任何人都能参与配资,存在的风险极大。加之账户需要由投资者和配资公司共同掌握,账户的安全性也得不到保障。由于配资机构并非从事证券经纪业务的合法机构,没有内控、风控和外部监督,因而游离在法律监管的灰色地带,与个人投资者风险承受力明显不匹配,投资者需自觉远离。

资 讯

港交所拟推出 MSCI 中国 A 股指数期货

有利于推动内地股票市场对外开放
和提升香港市场竞争力

本报讯 香港交易所近日与全球最大指数公司明晟(MSCI)签订授权协议,拟在获得监管批准后并因应市况推出 MSCI 中国 A 股指数的期货合约。

MSCI 中国 A 股指数涵盖可通过沪深港通买卖交易的大型及中型 A 股。当 MSCI 于 2019 年 11 月完成整个纳入 A 股程序后,MSCI 中国 A 股指数预计将会包括 421 只 A 股。MSCI 中国 A 股指数将会代表 MSCI 新兴市场指数的 A 股部分。

港交所行政总裁李小加说,随着国际投资者不断增加对 A 股的投资,他们对于风险

管理的要求越来越迫切,港交所未来将推出的 MSCI 中国 A 股指数期货可以帮助他们管理风险,让他们更加放心地投资内地股票,相信也将有利于进一步推动内地股票市场的对外开放和提升香港市场核心竞争力。

据悉,待确定新合约推出日期后,港交所将会通知市场,并同时提供产品的合约细则。沪港通及深港通先后于 2014 年及 2016 年开通,MSCI 中国 A 股指数期货可更进一步为通过沪深港通参与中国内地股票市场的投资者提供有效的配套风险管理工具。

(李滨彬)

山西推出“股改保”助力民企融资

从信贷、股票转让、可转债等方面创新服务模式,帮助挂牌企业实现高效便捷低成本融资

本报讯 近日,农业银行山西省分行与山西股权交易中心、山西省融资再担保集团合作,推出“股改保”专项贷款服务产品,以缓解中小微企业融资难题。

“股改保”的主要服务对象为已完成规范化股份制改造的企业,旨在借助批量化担保贷款,从信贷、股票转让、可转债等多个方面创新服务模式,提升企业挂牌后的融资服务能力,帮助挂牌企业实现更加高效便捷低成本融资。

(王劲玉)

□ 屈红燕

沪指上周在 3000 点一带展开拉锯,此前高涨的市场情绪有所降温,行情走向分化,猪周期、边缘计算、数字孪生、泛在电力物联网等前期被爆炒的题材纷纷退潮,但蓝筹股行情回暖,家电、白酒和大金融等板块的龙头股走势强劲。

上周,市场调整压力增大,两市主要股指的周线均收出长上影,创业板指数的周涨幅更是接近 10%。截至上周五收盘,创业板指数报收于 1662.62 点,上涨 8.13 点,周涨幅 0.49%;上证指数报收于 3021.75 点,一周上涨 51.89 点,

北向资金恢复净流入 力挺蓝筹稳住股指

A 股有望在波动中展开下一阶段行情

周涨幅 1.75%;深证成指报收于 9550.54 点,一周上涨 186.82 点,周涨幅 2%。

在退潮的概念股中,所谓“边缘计算”的龙头股网宿科技上周下跌 24.81%,追高者损失惨重;猪周期的圣农发展、温氏股份等个股上周均收出带超长上影线的阴线。但创投概念和上海本地股上周依然强势,上周五有超过 20 只上海本地股集体涨停,复旦复华上周更是收出 5 个涨停板。

蓝筹股上周有所启动。据《上海证券报》报道,白酒板块走势强劲,贵州茅台、五粮液和山西汾酒等个股周涨幅均在 5% 以上。家电板块走强,格力电器、华帝股份和小天鹅 A 等个股周涨幅也均在 5% 以上。地产板块跑赢大盘,保利地产和金地集团等个股周涨幅均在 4% 以上。以北向资金为代表的外资下半周恢复净流入,成为推动蓝筹行情的重要动力。特别是中国平安,上周三至周

五的北向资金净余额接近 25 亿元。

分析人士认为,上周沪指并没有延续前期陡峭上升的走势,而是在 3000 点附近展开拉锯,这是因为本轮上涨已持续了两个多月,多个主要指数的累积涨幅均在 20% 以上,而沪指 3000 点一带是重要的阻力位,大盘在此有整固需求。

国泰君安表示,本轮行情源自政策边际优化远超预期,未来政策改善预期犹存,当前

仍处于传统的经济数据空窗期。在向好预期被证实或证伪前,风险偏好驱动的估值行情大概率仍将延续。

联讯证券表示,近期市场心态将在政策坐实与数据证伪之间反复,波动渐成常态,但在经济面可控、政策面呵护、流动性支持等长线逻辑下,A 股有望在波动中展开下一阶段行情。在结构方面继续偏向科技成长,在财报季内优选个股及行业。