

A 股大周期趋势向好 三大维度甄选优质标的

本轮多头攻击行情不是简单的“杠杆牛”属性,而是经得起风雨的“改革牛”属性,具备很强的弹性和韧性

□ 张翠霞

在“两融绕标”遭严管利空消息影响和刺激下,深沪两市股指围绕5日线、10日线价值中枢进行区间震荡,为符合预期的合理波动。从3月22日全天分时盘口看,上午三浪技术回撤,皆未构成短期10日线、20日均线及前低点支撑防线破位,而下午的快速回升伴随着绝大多数行业细分指数的快速翻红和资金规模性回流,有利后市股指继续沿着5日线、10日线、20日线稳定攀升。

笔者认为,众多冲击涨停板及涨幅超过5%个股的数据情况,明确二级市场投资者做多情绪稳定,投资者风险偏好在美国联储维持利率水平不变、国常会更大规模减税降费加快落地以及其他政策利好组合拳不断推进下,将获得进一步提升。

预期,沪指大概率事件在酿酒、绩优蓝筹、证券、保险、银行、5G、通信设备、人工智能、工业互联网、物联网、信息安全、芯片、集成电路、半导体、MSCI概念股等主线热点板块持续发力驱动下,形成有效突破3200点颈线的强势走势。

板块方面,酒店餐饮、商贸代理、交通设施、旅游、公共交通、广告包装、矿物制品、造纸、航空、纺织服饰、商业连锁、家居用品、元器件、日用化工、汽车、化纤、酿酒等板块领涨两市,资金规模性净流入,平均涨幅超过1%,为有利后市股指继续震荡攀升的积极信号。从深沪两市股指的日线技术图表看,区间宽幅震荡并未给出大量天价的滞涨信号,表现为多数交易时间的上涨放量、调整缩量总体是有多头。配合MACD指标月线初始金叉形成,日周线运行于零轴上方的强势运行特征,预期连续两周的技术调整,即使因海外股指的大幅杀跌、监管规范券商外部接入、严查非法配资入市和融资绕标等因素,给出反复试探下档支撑的技术调整,也不会真正意义上逆转既成事实的趋势上行格局。笔者认为,基于政策面、基本面和技术面的边际效应不断改善的实际情况,A股市场有望在科创板开门迎客、金融供给侧结构性改

革和扩大开放等多重因素利好提振下,形成估值预期差的改善和做多动能的不断增强。

稳增长预期不断增强

美联储维持联邦基金利率2.25%~2.50%的目标区间不变,符合预期。从美联储相关会议内容看,预计2019年不加息,并有望在9月停止缩表,利好全球资本市场,有利提升资本市场的风险偏好。

国常会明确增值税减税配套措施,更大规模减税加快落地。会议决定延续部分已到期税收优惠政策并对扶贫捐赠和污染防治第三方企业给予税收优惠。国资委明确,持续深化企业改革,加快推动创新发展,调整优化布局结构,做强做优实业主业,不断夯实高质量发展基础。科技部与重庆市政府签订新一轮都市工作会商制度议定书。根据议定书,双方将在推动以大数据智能化为引领的创新驱动发展、科技服务民生保障等,都是利于资本市场长期健康发展的正面消息,有利A股扭转过去的下跌趋势,继续演绎中长期震荡攀升良好的上升趋势。

北京市委财经委员会召开第二次会议,审议了《关于当前经济社会发展形势分析以及促进一季度开门红的措施建议》。会议强调,采取有针对性细化措施,加强金融支持,抓紧出台促消费政策。湖南省印发《湖南省职业年金基金管理实施办法》,对湖南省的职业年金基金实行专业化运营和投资管理。湖北省出台《关于推进全省十大重点产业高质量发展的意见》,聚焦集成电路等基础好、条件优、潜力大的十大重点产业发力,加快湖北制造向湖北创造转变。

此外,陕西省多部门联合印发《陕西省构建全链条产业技术创新体系推动产业创新发展若干措施》的通知,陕西省将建设10个重点产业共性技术研发平台,加强重点产业创新能力顶层设计和部署。天津市财经委召开第一次会议,聚焦人工智能等高端产业、轨道交通等基础设施建设、生态文明建设等,进行产业基金、社会资本有效投资推动。河南省加快部

署建设“一网四基地”,加速推进5G网络建设,形成推动5G发展的合力。宁夏建立了“金融+”联席会议制度,提高银企融资对接成效。

分行业看,信息服务业、科技服务业及商务服务业保持较好增长态势。中国移动积极布局“5G+边缘计算”的智能连接基础设施,持续推进云计算、大数据、人工智能等新技术的规模应用突破。2019年将努力实现5G总连接规模突破20亿元,通信服务收入良好增长,盈利规模同口径稳中有增。持续推进5G网络试验和业务应用示范,确保年内5G试商用落地等,都是符合顶层设计的新经济导向,有利相关产业和产业形成溢价估值提升,有利改善所在区域上市公司盈利能力和盈利预期,也有利提升和提振二级市场投资者做多信心增强,并最终推动资本市场实现金融服务实体经济的目标。

市场化运行预期提升

近日,证监会党委会会议强调,做好新形势下的资本市场工作,增强“四个意识”,坚定“四个自信”,坚决做到“两个维护”,把思想和行动统一到党中央对国际国内金融形势的科学判断和深化金融供给侧结构性改革的决策部署上来。具体贯彻落实如下:立足我国实际,坚持服务实体经济的根本发展方向,坚持按市场规律办事;深化金融供给侧结构性改革,大力发展直接融资,推进融资结构完善,为实体经济发展和满足人民群众需要提供更高质量、更有效率的金融服务;持续增强资本市场抵御风险的韧性;精准有效处置重点领域风险;做好股票质押、债券违约、私募基金、场外配资、监管对象各类资管业务和地方各类交易场所等重点领域风险处置;加快深化金融改革开放,推进资本市场全方位、高水平对外开放。

对应管理层正面评价“沽空”上市公司研报以及严格规范券商外部接入、严查非法配资入市和融资绕标等情况,明确本轮多头攻击行情不是简单的“杠杆牛”属性,而是经得起风雨的“改革牛”属性,具备很强的弹性和韧性。



(上证指数日线分析图解 2019-3-22)



(创业板指数周线分析图解 2019-3-22)

建议二级市场投资者尽量忽略掉短期股指的波动和扰动,以大战略角度和全球视野和格局,锁定国家战略所推动的“金融+科技”投资主线,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。

投资策略:投资者可遵循“波浪+周期+趋势”的三维共振逻辑,在国家战略导向的长三角、粤港澳、京津冀等核心经济圈中,遵循“长期超跌+底部倍量+明确成长+前景看好”的四维属性,优选符合经济结构转型和产业升级的行业和产业,进行优质、低位上市公司的甄选和布局操作,则大概率事件会赢得较好中期趋势向上的投资收益回报率。

以全球视野和格局,围绕通信设备、5G、物联网、芯片、互联网、工业互联网、集成电路、OLED、航天军工等主线热点板块,锁定以中科曙光、紫光国微、上海贝岭、榕基软件、杰赛科技、振芯科技、鹏博士、盛路通信、风华高科、大富科技、传化智联、上海新阳、星网锐捷、

雷科防务、中航高科、长盈精密、富春股份、洪都航空等为代表的优质上市公司,进行中长线策略的逢低布局操作,有望获得超额投资正收益。

金融领域供给侧结构性改革,有望催生以证券为代表的核心受益板块及个股形成翻倍行情机会。建议投资者中线策略关注国元证券、财通证券、中信证券、浙商证券、国信证券等远端次新及超跌股的投资机会,在二浪结构调整低点进行买入布局操作,以博弈未来的主升三浪行情机会。

MSCI纳入因子提升,利多相关MSCI概念股,投资者可重点锁定京东方、财通证券、鹏博士、深天马、大华股份等为代表的超跌低位,有核心竞争力的优质上市公司,进行逢低买入做多操作。随着资本市场扩大开放进程加快,预期相关概念股会获得较好的资金关注度提升和溢价预期的提示,并给长期投资者带来较好的投资收益机会。

(作者系益学投资金融研究院院长)



日前,著名牛仔裤品牌李维斯在纽约证券交易所挂牌上市,该公司发放的牛仔套装使纽交所交易大厅瞬间成为牛仔世界。这家有166年历史的公司曾在1971年挂牌上市,但在20世纪80年代私有化退市。图为身着牛仔装的交易员在美国纽约证券交易所工作。

新华社记者 王迎摄

多措并举 防范新三板公司商誉减值风险

□ 马婧妍

全国中小企业股份转让系统公司(以下简称“全国股转公司”)近日发布信息称,将采取多种措施,防范新三板挂牌公司商誉减值风险。

近年来,随着资本市场并购重组的快速发展,上市公司、挂牌公司商誉规模持续扩大。据悉,2019年以来,全国股转公司就新三板挂牌公司的商誉情况进行了全面摸底排查和风险评估,并采取监管措施予以应对。

商誉规模覆盖较低

全国股转公司发布的信息称,目前新三板挂牌公司的商誉规模及覆盖率较低,且增长速度较缓,市场总体风险可控。具体而言,新三板共有1075家挂牌公司的合并报表中存在商誉,占已披露2018年半年报挂牌公司总数的10.51%。从规模增速看,挂牌公司商誉总金额合计241.04亿元,较2017年年末增长6.67%;从占净资产比重看,1075家挂牌公司商誉总额占其2018年半年度净资产总额的8.72%,其中有34家公司商誉金额占净资产比重超过50%。

根据2018年半年报披露的数据,剔除极值数据影响,挂牌公司各大类行业商誉占全市场商誉比重前5位分别是互联网和相关服务业、资本市场服务业、软件和信息技术服务业、专业技术服务业、商业服务业,金额分别是38.2亿元、25.6亿元、19.5亿元、13.9亿元、10.77亿元,占比为15.8%、10.6%、8.1%、5.7%、4.5%,合计占比44.8%。

主观减值意愿不高

全国股转公司评价,相较于上市公司,挂牌公司商誉的行业集中度较高,且商誉排名前5的行业均为新兴服务业,与近年来新兴服务业中挂牌公司并购重组频发的趋势相吻合。同时,根据全国股转公司发布的信息,新三板挂牌公司进行大额商誉减值的主观意愿不强烈。

全国股转公司新闻发言人称,上市公司出现集中、大规模商誉减值,除了经济形势下行的压力下上市公司因并购标的业绩下滑而被动减值等客观因素外,部分上市公司的主观减值意愿也扩大了商誉减值的广度和幅度。对于挂牌公司而言,由于不存在亏损摘牌的规则约束,挂牌公司主要以优质业绩获得融资、被收购或转板上市的机会,因此主观进行大额商誉减值的可能性并不高。

数据显示,从并购重组活跃度来看,2018年挂牌公司共

进行47次重大资产重组,较2017年下降59.1%;涉及交易金额为48.7亿元,同比下降70.9%。从评估增值率来看,股权类标的资产的平均评估增值率约为65.0%,为近3年最低值。

根据2018年半年报数据,个别新三板挂牌公司的商誉减值风险较高。从商誉金额看,共有4家公司的商誉金额超过10亿元;从商誉占净资产的比例看,12家公司的商誉超过净资产;从商誉占总资产的比例看,有4家公司的商誉超过总资产的50%。对于此类公司,全国股转公司已采取公开问询或要求反馈说明等方式要求挂牌公司进行补充说明。

加强监管防范风险

全国股转公司新闻发言人介绍,从增量控制上,全国股转公司将采取多项措施,引导挂牌公司减少高溢价并购重组,包括:日常监管和重大资产重组备案审查中重点关注挂牌公司高溢价资产收购,提高对标的资产定价公允性的审查和披露要求,尤其是重点关注实际控制人等关联方将资产高溢价注入挂牌公司的行为,防范侵占挂牌公司利益行为的发生;引导中介机构归位尽责,要求评估机构提高资产评估质量,要求财务顾问对于评估结果审慎出具合规意见,涉嫌违规的,及时向证监会报送违规执业线索。

据悉,证监会发布《会计监管风险提示第8号—商誉减值》后,全国股转公司已及时对挂牌公司和中介机构进行培训。在此基础上,全国股转公司将进一步加强监管,逐步疏导商誉减值的存量风险。一是要求挂牌公司根据相关规则关注商誉减值迹象,及时进行减值测试,规范商誉的会计处理。二是在2018年年报审查中对存在商誉的公司进行重点审查,关注其是否充分披露商誉所在资产组相关信息、商誉减值测试的依据和方法、业绩承诺的完成情况等重要信息。三是在日常监管中要求主办券商对高商誉公司进行重点监控,督导公司在知悉标的资产存在业绩下滑、无法完成业绩承诺等情况时,及时通过临时报告揭示风险。四是对于会计处理不规范、信息披露不完善的公司,全国股转公司采取公开问询等方式提高信息披露质量,一经发现违规行为,及时采取自律监管措施。

下一步,全国股转公司还将继续密切关注挂牌公司商誉规模变化,进一步加大监管力度,及时采取应对措施,切实防范商誉减值风险。

3100点争夺日趋激烈 指数突破亟待量能配合

证投机构研判股市行情、建言投资者择机布局

□ 宗 合

华讯投资:投资者要坚决规避妖股调整风险,关注年报季报机会。在经历了春节之后的大幅反弹,接下来即便流动性再宽松,再重复前面恶炒妖股的可能性将大为降低,回归对公司基本面的判断将是市场的必然选择。

特别是接下来一个多月将是年报和一季报的密集披露阶段,围绕业绩,个股的估值将面临重新排序的压力。因此建议,在目前阶段,把注意力重点放到对于企业价值和成长性的

判断上,结合当前披露的年报以及即将公布的一季报,挖掘真正具备高成长潜力的优质品种,着眼中长线,降低积极吸纳。

源达投顾:预计后市慢牛行情或有延续 近期做两融绕标业务的机构受到严管,使得后续增量资金不足,或成为妖股杀跌的主要原因。从查配资到监管遭遇以及严查两融绕标,直指杠杆资金,市场降温的意图明显。虽然市场整体成交较为活跃,但是单日成交量在上周始终没有突破万亿元大关,增量资金流入趋缓的态势

较为明显。股指短期放慢上涨的步伐甚至有所回调,将更有利于夯实后续上涨的基础,下一波领涨的个股或将转向基本面,也唯有如此,A股市场才能行稳致远。

年报公布在即,建议布局业绩稳健、有超预期表现个股。

容维证券:3100点争夺日趋激烈,指数突破亟待量能配合。目前,沪指围绕3100点整数关口持续震荡,深成指也在10,000点整数关口徘徊,虽然沪指表明明显弱于深成指,但两市指数振幅均出现逐步缩减的趋势,并出现底部抬高的

走势,加之除作为年线的250日均线外,其他120日半年线、月线等中长期均线都呈现了上升走势。所以,指数中长期的上升趋势没有改变,但伴随着指数在重要的整数关口震荡整理,板块和个股短期可能出现剧烈震荡,在权重股回落的时候,应将关注重点向权重股之外的中小创、概念股方面倾斜。建议重点关注5G概念和科创板概念。

操作上,可以把握好指数在阶段压力位盘整的时机,寻找技术性回调的板块龙头股,在回调到位后择机进入。



年报公布在即,建议布局业绩稳健、有超预期表现个股。