

“金融+消费+科技”或助股指二季度试探新高

具有核心竞争力的优质上市公司，有望在2018年年报及2019年一季报业绩披露的时间窗口，形成资金规模性回流及股价大幅溢价攀升

□ 张翠霞

在众多消息面利好组合发力、海外市场稳定回升以及资金规模性回流等共振因素影响和刺激下，深沪两市股指上周五形成放量大涨攻击阳线，明确近期技术小双底支撑有效，也验证了之前一直强调的遇阻重要均线 and 颈线的下蹲蓄力是低吸机会的判断观点。

盘口看，证券、保险、酿酒、船舶、多元金融、房地产、农林牧渔、运输服务、软件服务、医疗保健、互联网、旅游、工程机械、航空、IT设备、电信运营、元器件、家用电器等板块领涨两市，资金规模性流入，形成平均涨幅超过3%的强势攻击，为有利多头的积极信号。从上述板块的做多驱动情况，以及其他行业细分指数虽然涨幅不大但全线收红的技术图查看，预期进入二季度的A股市场有望在更大规模的降税减费等利好消息刺激下，形成盈利能力和盈利预期的改善，并展开有利多头的主升三浪攻击行情。

指数方面，沪指连续多日的技术调整止步于2963点双底上方，上周五的上攻放量阳线直接突破近期小周期均线阻力，明确基于日线、周线级别的技术调整有望阶段性告一段落。此阳包阴K线组合给出，明确即使4月初有冲击前高点的区间震荡，或做盘周、月线下影线诉求，也不会出现系统性杀跌风险。深市三大股指触底回升，从周线图查看，深成指给出突破120周线的强势走势，创业板指数给出触底回升锤头线，皆为小周期结束之前调整的积极信号。结合证券、保险、多元金融、软件服务、IT设备、通信设备等受益国家产业政策利好驱动的主线热点指数运行情况，预期连续调整已达3周~4周的二浪调整，有望在4月初形成主升三浪的多头攻击，并展开新一轮更快速的赚钱行情机会。

笔者认为，随着科创板受理企业家数不断增多，或将导致战略性新兴产业的很多细分领域形成估值体系的重构。从已经受理的新一代信息技术、

集成电路、高端装备制造、生物医药、新材料等相关企业进行分析，其区域政策和产业政策利好的叠加效应，必然会反向助推A股中相同或相近属性的相关上市公司形成资金关注度提升和溢价预期的提升。从新经济顶层设计、国产化替代角度进行权衡，上述板块中具有核心竞争力的优质上市公司，有望在2018年年报及2019年一季报业绩披露的时间窗口，形成资金规模性回流及股价的大幅溢价攀升。

政策持续发力 有利股指震荡上行

国家主席习近平在巴黎爱丽舍宫同法国总统马克龙会谈。习近平指出，双方要深化核能、航空、航天等传统领域合作，加快科技创新、农业、金融、养老服务等新领域合作步伐。“一带一路”方面，双方要落实好“一带一路”第三方市场合作示范项目。马克龙表示，法方愿同中方加强航空、航天、核能、农业、金融、科研、汽车制造、养老服务等领域合作，对接法国“未来工业计划”和“中国制造2025”。法方愿积极参加第二届“一带一路”国际合作高峰论坛和第二届中国国际进口博览会。法国支持大力促进两国教育、文化、体育、旅游以及军事防务方面的交流合作。

美国芝加哥联储主席预计今年美国GDP增速预期为1.75%~2%，展望不如去年秋季时乐观。如果经济比预期差，可能需要实施宽松政策。

央行500亿元逆回购到期净回笼，明确市场资金面仍平稳偏松，流动性供求压力有限，加之季末财政大额投放可期，预计部分跨季资金价格可能上涨，但不会出现全局性持续大幅波动。4月初，财政投放效应会得到充分展现，资金面有望进一步转暖。

对应2019年前两个月的最新数据，就业、物价、国际收支等主要经济指标比较平稳，固定资产投资稳步回升，消费者信心指数、制造业新订单指数明显走高，资本市场成交活跃。特别是进入3月份，日均

发电量、用电量增速达到两位数，进出口、货运等增长加快。扩大金融领域开放方面，银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进，外资银行业务范围大幅扩大，对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限，征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。信息技术应用创新研讨会在南京召开，集中发布了53款新产品，系统展示了127款产品和34款应用。下一步，国家将继续加大对信息技术应用创新的支持力度，推进供需对接，汇聚产业资源，促进技术创新，推动信息技术新产品和技术在更多领域应用推广。另外，最新数据显示，2019年我国人工智能核心产业规模预计达到960亿元，增长40%。人工智能股权投资规模预计达到652亿元，增速高达45%。《2018—2019年中国人工智能产业创新创投研究报告》认为，场景化、融合化将成为人工智能产业发展趋势，2019年应重点关注应用型智能等。

降税减费实施 提升企业盈利预期

财政部、税务总局、海关总署联合印发《关于深化增值税改革有关政策的公告》，决定自4月1日起降低部分行业增值税税率。根据公告，成品油增值税率由16%降低至13%，国内汽油、柴油最高零售价格每吨分别降低225元和200元。发改委推动电网企业增值税税率由16%调整为13%，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自2019年4月1日起执行。海关总署消息，自2019年4月1日起，进口货物原适用16%增值税税率的，税率调整为13%，原适用10%增值税税率的，税率调整为9%。以2018年进口货物静态测算，增值税降税政策自4月1日起实施后，全年将为进口企业减少进口环节增值税税负约2250亿元，有效降低进口企业税负和资金压力，进一步激发



上证指数周线分析图解 2019-3-29



创业板指数周线分析图解 2019-3-29

市场活力。

结合截至上周五的北向资金净流入合计117.44亿元，3月流入50亿元，此前两月流入额高达1200亿元的数据情况，预期阶段性修整的深沪两市股指有望在持续发力的政策面、资金面、技术面等多重因素共振下，形成稳定攀升的趋势性上攻行情。建议二级市场投资者，高度警惕阶段性涨幅较大个股的调整风险，规避完成主升浪攻击结构的代表品种，并择机卖出基本面有重大利空或业绩大幅下滑的交易品种，以防止阶段性上涨后的非系统性杀跌风险。另外，对于符合国家战略导向的相关板块及个股，继续逢低买入布局操作，以博弈基于大周期趋势向上的攻击行情机会。具体操作策略如下。

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，即将完成中继二浪调整结构，开启主升三浪的多头攻击行情。其中，阶段性涨幅较小的紫光国微、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、星网锐捷、雷科防务、中航高科、长盈精密、富春股份等为代表的优质上市公司，可合理仓位比例进行资产配置。

金融领域供给侧结构性改革，有望催生以证券、保险、多元金融为代表的核心受益板块及个股形成翻倍行情机会。其中，国元证券、财通证券、中信证券、浙商证券、生益宝、银之杰、东方财富等阶段性涨幅较小的受益区域政策和产业政策利好驱动的超跌股，有望再次获得资金追捧，并形成主升三浪的溢价预期，投资者可重点关注。

另外，相关MSCI以及业绩稳定增长的央企国企上市公司，有望在北上资金规模性流入及央企国企改革政策利好推动下，形成继续的趋势震荡攀升行情，诸如新华网、中科曙光、浪潮信息等，也可中线策略逢低买入布局操作。

(作者系益学投资金融研究院院长)

金融市场开放会更敞亮

中国债券纳入彭博巴克莱指数 具有里程碑意义

□ 高攀 熊茂伶

国际货币基金组织(IMF)驻华首席代表席睿德日前在华盛顿接受新华社记者专访时表示，今年4月起中国债券被正式纳入彭博巴克莱全球综合指数，这是继人民币纳入IMF特别提款权货币篮子后，中国融入全球金融体系的又一重要里程碑。

席睿德说，人民币“入篮”已推动更多外国中央银行和主权财富基金增持人民币债券，“我们看到从2016年人民币加入特别提款权货币篮子到现在，外国央行持有的人民币资产大幅增长超过了100%”。

IMF日前发布的数据显示，截至去年第四季度，各经济体央行持有的人民币外汇储备资产达2027.9亿美元，占参与IMF官方外汇储备货币构成报告成员外储资产的1.89%，创IMF自2016年10月报告人民币储备资产以来的最高水平。

席睿德指出，随着人民币的储备货币地位获得更多认可，世界上许多其他经济体的货币汇率开始追随人民币汇率同步波动，有迹象显示国际货币体系正朝着美元、欧元、人民币为基础的“三极”架构发展，这意味着对人民币债券的需求会继续增加。

彭博公司今年初确认，以人民币计价的中国国债和政策性银行债券从4月起被纳入彭博巴克莱全球综合指数，并在20个月内分步完成。被完

全纳入全球综合指数后，以人民币计价的中国债券将成为这一指数内继以美元、欧元、日元计价之后的第四大货币债券。

席睿德认为，中国债券纳入国际主要债券指数，将吸引外国投资者增加购买中国债券，推动海外资金流入中国市场，同时为全球投资者多元化资产配置提供了机遇，但也需要国内外决策者和投资者更好地了解中国债券市场的独特结构、投资机遇和发展未来。

席睿德认为，中国债券市场的发展未来也与更广泛的改革议程紧密相连，包括加强公司治理、改革国有企业、完善货币和汇率政策框架、改善沟通策略等。随着“一带一路”倡议的推进，促进区域贸易、金融合作和基础设施融资的需求上升，中国债券市场也面临新的发展机遇。他说，许多企业已通过在中国在岸和离岸债券市场发行人民币债券为“一带一路”项目融资，他预计这一趋势将继续发展。

在席睿德看来，过去40年改革开放见证了中国贸易和产品全面融入全球经济的历程，而未来数十年将是中国金融体系更大程度融入全球经济的过程，其中债券市场将发挥独特作用。他表示，鉴于中国在全球经济中的重要性，中国在全球经济金融治理中也将发挥日益重要的作用。

QFII 制度拓宽资金来源

截至2018年年底，境外投资者持有境内股票资产总额超过1.1万亿元

□ 毛军

日前，瑞银表示，A股市场很多蓝筹股都具有投资价值，作为国内第一家QFII(合格境外机构投资者)，瑞银对A股的投资比例不断提高，目前已经达到上限。

随着我国经济的高速发展，以及近年来A股市场的持续调整，整体估值处于历史最低水平附近，这吸引了外资加速涌入。据央行数据统计显示，截至2018年年底，境外投资者持有境内股票资产总额超过1.1万亿元。以往罕见的外资“买爆”现象不时出现，早前，大族激光触及A股外资持股比例上限，深港通暂停接受该股票买盘，美的集团等也逼近买入上限。

QFII制度不但拓宽了A股市场的资金来源，还为A股市场引进了成熟的投资理念。据《证券时报》报道，自获准投资A股以来，QFII以注重中长期的价值投资著称，其投资理念一直显现出独到的优势。在市场走牛时，QFII重仓股往往表现强于市场整体水平；而在大盘局势不稳定时，QFII重仓股又成为市场资金的避风港。

根据长江证券研报统计显示，2005年~2018年3月，QFII的年平均收益率高达22.43%，在基金、保险、券商、银行、社保等机构投资者中排名首位。QFII投资A股的策略极为简单：注重价值投资，在行情低迷、估值较低的时候

大胆增持；一旦估值偏高，即使行情依然热火朝天，也会坚决减持甚至清仓。

从QFII持仓的历史变动来看，2015年以来成长板块市值占比快速增加。以瑞银为例，作为第一家获批的QFII，其持股具有一定代表性。根据上市公司2018年年报显示，瑞银新进个股业绩普遍良好，并且成长性远远高于市场平均水平。

在行业及公司业绩的拐点上，QFII研究能力明显强于国内券商，这导致QFII对个股的进驻时机上把握得非常精准，如民和股份，2017年巨亏，2018年半年报也仅微利的背景下，瑞银仅凭三季报的好转等线索，就判断出公司业绩将拐点向上，在四季度大幅买入，并进入公司前十大流通股东。

中国资本市场一直都是通过渐进式改革引导更多中长期资金进入。QFII资金汇出规模的限制和本金锁定期要求已于去年取消，而今年证监会就修订整合《合格境外机构投资者境内证券投资管理办法》《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》及相关配套规则向社会公开征求意见。新规的出台，结合QFII总额度增加至3000亿美元，从根本上解决了境外机构投资者投资A股的主要瓶颈，将极大激发其投资中国市场的热情，未来外资涌入A股是长期不变的趋势，将进一步促进A股市场的繁荣稳定。

市场扫描

多只偏股基金提早“闭门谢客”

据统计，前3个月市场上共成立了101只主动及被动型偏股基金，募集规模达588亿元

□ 尚正

受益于今年以来A股市场的持续反弹，偏股基金发行也逐渐回暖。除了一日售罄、吸引710亿元资金追捧，并刷新A股历史上公募配售比例新低的睿远成长价值混合基金之外，永赢、中庚、富国、易方达等多家基金公司近期发行的新基金均发布了提前结束募集公告。

与此同时，今年一季度新基金发行数量和规模也呈现回升态势。据统计，前3个月市场上共成立了101只主动及被动型偏股基金，募集规模达588亿元。其中，仅3月份便有47只偏股产品成立，发行规模为424.6亿元。

去年A股市场持续走弱，基金募集失败和延期募集的情况时有发生。然而，进入2019年，随着上证指数重回3000点上方，偏股基金再度热销，多家基金公司均于近日发布产品提前结束募集公告。

3月23日，睿远基金管理有限公司发布公告称，旗下首只公募产品——睿远成长价值混合基金于3月21日发行首日售罄，A类份额有效认购申请金额为710.81亿元，超过50亿元认购限额。根据公告，睿远成长价值混合A类份额配售比例仅为7.03%。这一中签率也创下了A股历史上基金采取配售比例以来的历史新低。睿远基金的热销并非个

案。3月28日，由明星基金经理丘栋荣管理的中小盘价值股票基金在发行仅5日后便提前“闭门谢客”。3月13日，由南方基金史博挂帅的南方智诚混合发布基金合同生效公告，根据公告，该基金在19个认购日合计募得37.91亿元，平均单日吸金约2亿元。此外，永赢、易方达、富国等基金公司近期发行的新产品也纷纷宣布提前结束募集。

另据东方财富Choice数据统计，今年一季度，市场上共成立了101只主动及被动型偏股基金，合计募集规模达588亿元，其中，仅3月份便成立47只产品，首募总规模为424.6亿元。值得注意的是，在今年首

募规模超过10亿元的14只产品中，有12只成立于3月份。

除了发行规模之外，认购户数也是当前市场参与度的一大指标。比如，睿远成长价值混合的有效认购总数为41万户，南方智诚混合吸引了5.44万户投资者认购；富国生物医药科技混合和刚发稳健策略混合的有效认购户数也达到2.6万户。

“我们新产品发行首日便获得了不少认购申请，从客户名单上来看，他们大多为散户，且申购金额在其总资产中占比并不算高，这说明这部分资金来源很健康，也具有持久性。”上海一家中型基金公司管理人员称。

偏股基金热销、提前结束募集等现象往往预示着市场火热、投资者情绪普遍高涨。不少人也常常将“爆款”基金频出与牛市见顶联系到一起。

不过，在不少基金经理看来，虽然经过年初以来的急速上涨，A股估值已经有所修复，但还远远谈不上贵，后市仍有不少结构性机会值得挖掘。

“可以看到北向资金持续流入，交投日渐活跃，市场情绪高涨。且从估值水平上看，经历2018年大幅下跌后，市场做空动能已得到大幅释放，目前主要宽基指数估值水平大多仍处于历史上的50%分位数以下。”宝盈基金经理蔡丹称。