

# A 股震荡上行 进一步强化投资者做多信心

建议二级市场投资者,从“政策面+基本面+资金面+技术面”四维角度,进行趋势策略的逢低买入布局操作,以博弈后市大概率给出的趋势性行情机会

□ 张翠霞

海外市场温和上涨,国内相关货币政策、财政政策、税收政策和产业政策等利好组合拳不断发力,以及 M1\M2 社融数据/外贸进出口数据超预期,打破了投资者所担忧的 4·19 魔咒,有利 A 股中长期演绎震荡攀升行情。

指数方面,沪指消化 3335 点区域小双头技术阻力,给出延续 10 个交易日的技术调整,为结束 13 周连续上涨的主动性下蹲蓄势,波动率符合强势区间。日线图表看,上证指数并未下破短期上升趋势线、20 日线及颈线的三线共振点支撑,明确当前运行良好的上升趋势,有望在未来两至三周内完成对于 3288 点前高技术阻力的有效突破。深成指看,13 周连阳线有效突破 250 周线技术阻力,在多头攻击已达 10500 点~10800 点阻力区域情况下,主动性技术回撤 5 周线、250 周线价值中枢支撑位置,是符合预期的下蹲蓄势。

板块方面,家用电器、保险、电信运营、煤炭、矿物制品、通信设备、多元金融、传媒娱乐、电气设备、证券、电器仪表、汽车、运输设备、软件服务、元器件等为代表的行业细分指数,领涨两市,明确政策利好强化了资金关注度和资金规模性净流入。从银行、保险、通信设备、电气设备等为代表的众多细分行业指数不断刷新行情新高纪录情况看,未来的资本市场将形成以点带面的行情扩散,并形成趋势性震荡攀升行情。对应政策利好驱动的其他众多的行业细分指数而言,5G、通信设备、物联网、工业互联网、人工智能、芯片、半导体、集成电路等主线热点板块,近期呈现连续资金规模性净流入态势,局部超跌、低位个股连续打板,有望扩散性形成整体板块的做多驱动。在全球大力推进 5G 基站建设的大环境背景下,国内的相关行业上市公司有望在基于 5G 预商用所形成的产业政策不断加码的产业政策利好推动下,形成跨年度的趋势性攻击行情。

数据向好 利多资本市场  
统计局最新数据显示,一

季度国民经济继续运行在合理区间,延续了总体平稳、稳中有进的发展态势,积极因素逐渐增多,为全年经济稳定健康发展打下良好基础。央行为维护银行体系流动性合理充裕,根据当前流动性需求的期限结构,继续开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作,以及 1600 亿元 7 天期逆回购操作,为实体经济保驾护航,有利资本市场流动性合理充裕。中国结算公布 2019 年 3 月份投资者情况统计数据,截至 3 月末,沪深两市投资者数量为 1.51 亿,首次突破 1.5 亿。国资委最新数据显示,一季度中央企业有效投资增速加快,总体保持稳中向好发展态势,经济运行实现首季“开门红”。中央企业累计实现利润总额 4265 亿元,同比增长 13.1%;3 月当月实现利润总额 1882.8 亿元,同比增长 10.8%。有 36 家企业利润总额增幅超过 20%,矿业、军工、交通运输、石油石化、建筑、机械等行业效益增长较快。通信企业持续推进 5G 研发和基础设施建设,固定资产投资同比增长 39.5%。石油石化企业加大天然气保供、油气勘探等基础性投资,固定资产投资同比增长 39.3%。工信部发布关于开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动的通知,鼓励典型行业、重点工业企业积极开展基于 IPv6 的工业互联网网络和应用改造试点示范,促进 IPv6 在工业互联网、物联网等新兴领域中融合应用创新等,为国家层面对于实体经济货币支持和政策支持,有利指数中期稳中向好运行。对应相关央企、5G 科技新基建及固定投资数据等情况,预期大金融、央企国企改革、5G、通信设备、物联网、工业互联网等主线热点将继续演绎多头攻击行情。

另外,相关项目推进和数据变化也给出经济向好预期的明显改善,佐证资本市场不具备系统性杀跌风险。财政部数据展示,3 月份全国发行地方政府债券 6245 亿元。其中,发行一般债券 2335 亿元,发行专项债券 3910 亿元。国家发展改革委、国资委拟启动开展第四批混改试点工作,将从“数量”和“领域”两大维度深入推进混合所有制改革。中国证券投资基金业协会信息显示,德劭投

资产管理(上海)有限公司近期完成私募基金管理人登记,成为第 19 家进军中国市场的外商独资私募基金管理人(WFOE PFM)。数据显示,已有 15 家外资发行私募基金产品,总数达到 32 只。今年以来,外资私募备案的新产品已有 7 只。

上述信息,涵盖面很广,彰显出我国经济发展虽然面临一定挑战,但经济基本面发展动力的不断提升、政策效应的不断显现、市场信心的不断增强,有利资本市场演绎继续震荡攀升的中期向好运行趋势。

政策发力 改善市场预期

当前,我国经济正在加快从高速增长向高质量发展转变,经济结构继续优化升级,新动能持续显著成长,消费拉动作用不断增强。未来,有利经济触底回升的积极财政政策将加力增效,大幅度的减税降费将有利第二季度的经济增长继续保持。科技部等两部委印发《关于促进国家大学科技园创新发展的指导意见》,强化对初创企业的投融资支持,利用国家科技成果转化引导基金等政府投资基金,引导社会资本围绕“众创空间+孵化器+加速器+产业园”创业孵化链条,设

立大学生创新创业扶持基金和天使投资基金。工信部公示网络安全技术应用试点示范项目,遴选出 101 个网络安全技术应用试点示范项目。国网 27 个省级分公司已制定泛在电力物联网建设计划。根据国网此

前公布的时间表,到 2021 年将初步建成泛在电力物联网。再通过 3 年提升,到 2024 年全面建成泛在电力物联网等,为国家战略层面不断发力实体经济的积极举措,有利资本市场实现二季度总体稳中向好运行的积极信息。

区域经济继续发力,有利结构性行情机会继续演绎。上海正式发布《关于进一步优化供给促进消费增长的实施方案》,重点强调对购买新能源汽车的用户,在办理流程等方面提供便利,要落实新能源汽车充电设施配建标准等。《广东省培育世界级电子信息产业集群行动计划(2019—2022 年)》(征求意见稿))日前公布,明确提出“在珠三角城市群启动 5G 网络



上证指数日线分析图解 2019-4-19



深成指周线分析图解 2019-4-19

部署,加快 5G 商用步伐,将粤港澳大湾区打造成万亿级 5G 产业集聚区。”江苏省全省信息通信基础设施建设联席会议明确要求,加快推进新一代信息通信基础设施建设。山西省深化国有企业改革大会强调,要推动山西国资国企改革整体进入全国第一方阵;今年要大力实施“上市公司+”战略,力争实现整体上市、新股上市两个“零的突破”。辽宁省打通东北地区首个 5G 网络多媒体电话,5G 商用进程又迈出了重要一步。河北在全省深入开展新一轮技术改造,大力发展智能制造、绿色制造和服务型制造,推动全省工业向智能化、绿色化、高端化、链条化方向发展等。

综上,政策面、基本面、资金面和技术面的四维共振,有利局部细分行业指数形成以点带面的示范效应和带动效应,刺激更多行业细分指数形成趋势性震荡攀升的续创新高行情演绎。维持 2019 年全年行情机会大于风险的判断观点,预期未来的 A 股有希望在经济数据稳中向好预期增强、区域经济持续发力、科技创新改变未来经济结构等政策利好共振作

用力下,形成溢价价值的提升和盈利能力的改善。

建议二级市场投资者,从“政策面+基本面+资金面+技术面”的四维角度,重点关注资金持续流入的 5G、通信设备、证券、芯片、保险、银行、半导体、物联网、医药、人工智能、航天军工、食品饮料、MSCI 概念股、“一带一路”、家用电器等为代表的核心经济圈内,国泰君安、浙商证券、财通政策、东方财富、广发证券、招商证券、中科曙光、紫光国微、鹏博士、海格通信、榕基软件、风华高科、盛路通信、美亚柏科、东土科技、浪潮软件、浪潮信息、烽火通信、富春股份、杰赛科技、振芯科技、大华股份、中天科技、天泽信息、雷科防务、金信诺等基本面有核心竞争力的优质上市公司,有望中长期获得资金的关注和追捧。

(作者系益学投资金融研究院院长)

很大,需要大资金去推动,除非遇到几年一遇的大牛市,在平时会长期趴在下面小幅波动。

低价股中很大一部分是 ST 股、业绩爆雷和利空事件股,这些个股的基本面是否能支撑当前股价,恐怕需要打上大大的问号。分析人士认为,对于部分低价股而言,既有其业绩不稳定的因素,又有其自身经营风险的问题。至于极少数的低价股,还可能会存在一些特殊原因,如财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告、证监会立案调查、涉及欺诈上市业绩造假以及其余市场争议太大的风险等,投资这类个股尤其要谨慎。



## 全国人大常委会第三次审议证券法修订草案

证券法修订草案近日提请十三届全国人大常委会第十次会议审议,这项在资本市场上备受关注的法律草案由最高立法机关进行第三次审议。图为全国人大宪法和法律委员会主任委员李飞作关于《中华人民共和国证券法(修订草案)》修改情况的汇报。

盛佳鹏 摄

## 外资与内资的“退与进”

在融资客仍保持趋势净流入以及北上资金中长期仍将持续净流入的前提下,A 股后市仍可期待

□ 吴玉华 周璐璐

近日,市场显著调整,但两融余额仍保持净流入趋势,截至 4 月 12 日,两融余额报 9661.02 亿元,距离万亿元也相差不多。此前两融余额“十连增”,近两个交易日小幅减少。与杠杆资金不断入场不同,近期北上资金出现连续净流出。分析人士表示,两融余额持续增加意味着场内资金的风险偏好仍高,而近两个交易日的减少则说明了融资客开始趋于谨慎。同时北上资金短线操作越发明显,对市场的带动效应颇大,在没有出现趋势性变化前,都属于正常调仓换股。

内资连续进场  
后市仍可期待

春节后,随着 A 股市场持续回升,场内资金一个重要来源——融资余额不断增加。Choice 数据显示,截至 2 月 11 日,两融余额为 7169.51 亿元,融资余额为 7109.21 亿元,而截至 4 月 12 日,最新数据显示,两融余额达到了 9661.02 亿元,融资余额为 9671.07 亿元。两个月时间,两融余额增加近 2500 亿元,融资余额增加超过 2500 亿元。

近几个交易日,随着市场连续出现调整,连续进场的融资客也出现了小幅减仓,4 月 11 日,融资客减仓 3.12 亿元,4 月 12 日,融资客减仓 27.99 亿元。

在融资客持续进场同时,内资不仅对于 A 股市场兴趣颇高,对港股市场也同样颇有兴趣,南下资金正在加速流入港股。根据今年以来港股通资金流向数据显示,南下资金在 2019 年初连续两周净流出后便在小幅净流出和小幅净流入之间波动;进入 3 月份,南下资金的流入出现回暖迹象;而 4 月份,南下资金则加速流入港股。分析人士表示,港股通资金走向一直被视为市场走势的风向标,南下资金持续净流入意味着市场投资热情正逐渐回归港股。

北上资金流出

与融资客所代表内资不同的是以北上资金为代表的外资,近期连续净流出,高抛低吸的短线操作风格尽显。拿近期连续创造历史新高的五粮液、贵州茅台来说,4 月份以来北上资金减持五粮液值得关注,期间对五粮液的持股减少了 5295.24 万股,同时减持了贵州茅台 221.50 万股。在北上资金持股市值居前的 10 只个股中,北上资金对其中 6 只进行了减持操作。

分析人士指出,北上资金出现短线操作,踩点精准,对北

向资金动向要十分重视,但也不用过度敏感,部分外资赚钱赚多了,筹码出现松动是很正常的,在没有出现趋势性变化前,都属于正常调仓换股。

而对于北上资金的短期净流出是否会形成趋势,长城证券表示,历史经验显示并不会造成外资持续流出趋势,中长期外资持续流入可期。对于后续外资流向,长城证券表示,总体判断是主动性的外资流入预计出现阶段性趋缓,30% 外资投资比例限制年内较难放松,后续重点关注 MSCI、入富等关键纳入时点的阶段性流入,但全年来看外资仍是重要增量资金,总体规模在 5000 亿元~6000 亿元。

后市仍可期待

在融资客仍保持趋势净流入以及北上资金中长期仍将持续净流入的前提下,分析人士表示 A 股后市仍可期待。

对于 A 股后市,东兴证券认为,社融数据大超预期,信贷结构持续改善,生产数据反弹,均意味着实体经济融资需求边际回暖,经济基本面或将边际转好,市场情绪将持续修复。2019 年二季度,新基金发行、基金持仓都将出现较强反弹。北上资金净流入速度放缓,市场的情绪需要催化升温。目前看来,之前积累的悲观情绪修复日渐充分,乐观情绪日益上涨,这与上两轮牛市前期的极端情绪分布状态非常类似,且这一变化已经反应在了市场行情上,行情趋势基本可以确认。目前看来,估值洼地处于填补阶段,因此近期的板块轮动较为频繁。

该机构进一步指出,4 月将是市场风格转换的重要窗口,重点关注重要经济数据的披露和上市公司业绩变化情况。短期建议配置政策发力确定性较强的基建板块及回暖的地产板块,业绩稳定的大消费行业同样具有较强支撑。同时看好今年另一条主线科创主题的投资机会。

而长城证券则强调,近期市场风格将逐渐回归业绩层面,上证表现好于创业板,但尚未形成明确合力。当前基本面改善预期强化的背景之下,前期涨幅较小的周期板块或有阶段性补涨预期;消费板块短期受益于经济改善及 5 月 MSCI 纳入比例提升带来的增量资金流入。市场主线仍然维持本轮在“科技创新+金融”判断,一季度持续估值修复之后,近期相关方向有所调整,伴随科创板上市时点临近,后续相关方向有望重新出发。

市场观察

## “白菜股”有风险 投资需谨慎

ST 股、业绩爆雷和利空事件股是否能支撑当前股价打问号

□ 杨欣

“我的自选股里,居然关注了 16 只 4 元以下低价股,其中 3 元以下超低价股多达 9 只。”一位拥有 20 余年投资 A 股经验的“骨灰级”投资者近日饶有兴趣地向《广州日报》记者介绍。

据了解,随着 A 股年内的这一轮反弹行情,一方面高股价代表贵州茅台奔千元而去,百元股已经达 17 只;另一方面低价股数量也越来越少,年内 5 元以下的低价股已经被消灭近半,1 元以下的个股已经消失,“白菜股”的稀缺性让许多投资者趋之若鹜。不过,目前不少

低价股存在基本面或者政策风险,对这类问题股,投资者要谨慎。

据东方财富 choice 统计显示,截至 4 月 12 日,A 股 3600 余只个股中股价低于 5 元的仅剩 445 只(剔除停牌个股),股价低于 3 元的仅有 66 只。在今年前 3 个月,题材股和概念股轮番上涨,已有超过 44% 的 5 元以下低价股被市场“消灭”。

绝大多数低价股今年以来都有较高涨幅。截至 4 月 11 日上证指数今年涨幅 27.91%。低价股中跑赢指数的为数不少,3 元以下的个股中有 37 只今年以来涨幅超过 30%,涨幅居前的

华东科技大涨 84.35%,雏鹰农牧涨 74%,\*ST 慧眼涨 70.59%,永泰能源涨 69.4%。

部分老股民特别钟爱“低价股”,而低价股也有让散户获得高回报的时候。典型例子是,当年中国联通最低价格仅为 2.19 元,最高价一度涨至 13.5 元,涨幅为 616%。

一位拥有 20 余年投资 A 股经验的“骨灰级”投资者介绍:“在牛熊交替阶段,主力炒作重点不突出,布局低价股风险较小;牛市确认后,很多个股都会涨,就要重点出击,紧抓市场热点,重视资金赚钱的效率。”

海通证券的一份研究报告

则提出,回顾 2005 年~2007 年以及 2009 年的牛市,低价股均在牛市中期有一轮出色的表现。在市场上涨的第一波,市场热点通常是具有政策刺激催化,或是基本面发生变化的板块,投资者相对还比较理性。但随着行情深入,股市赚钱效应开始吸引更多中小投资者入场。中小投资者对基本面的关注更少,加之前期高价股多数已高处不胜寒,所以他们更倾向于去投资那些股价低、涨幅少的公司,从而直接催化了低价股的崛起。

相比散户的心态,机构投资者则相对更加理智。有券商人士表示,这些低价股的盘子