

外部环境变化不会改变牛初预期

在资本市场相关牛市周期判断逻辑没有发生重大改变情况下,建议投资者继续锁定核心资产持股待涨,以防止二次探底的底部扎空风险

□ 张翠霞

在外部环境发生变化、海外股指剧烈波动的影响和冲击下,沪深两市股指5月震荡走低,形成非常明显的震荡回撤走势,为波动率总体符合二浪结构调整的区间范围。从常规的二浪调整结构演变看,为外部市场环境变化使然,也是牛市初期阶段二次探底的反复夯实底部过程。从几大指数看,沪指在快速击穿2838点区域支撑后,给出临近34个交易日的触底回升阳线,明确小周期方向选择向上。从遇阻20日线给出的缩量极阴阳线震荡线走势看,日周月不同周期图表还有惯性探底、磨底的动能和势能。从该指数价值中枢趋于上移的反复冲高回落波动率看,最近两周的股指在经历37个交易日接近500点的快速杀跌后,6月给出先抑后扬的探底回升抗线概率加大。

笔者认为,外部环境的不断变化不足以改变未来基于国内系列政策面、基本面、资金面、技术面而引发的牛市行情判断预期。随着国家一系列的货币政策、财政政策、税收政策、产业政策、对外开放政策和区域政策的超预期推进和加快落地,国家战略核心经济圈中的相关上市公司必将直接或间接受益,并最终实现“政策面→基本面→资金面→盈利能力→盈利预期→股价上涨”的正向循环。

从相关指数技术调整已达0.5或0.382区域技术支撑的日周月技术图表,预期120日线金叉250日线、20周线金叉60周线后的惯性调整,应该属于被打漏的诱空陷阱,是明确的左侧交易信号给出。回溯本轮市场多头攻击的理由和逻辑,投资者无需因外部环境变化利空扰动过度放大恐慌情绪,过度放大利空消息对股市的负面影响和冲击。毕竟,从本轮行情启动到现在,所有基于政策面、资金面及基本面的主线逻辑并未发生根本性的改变。笔者认为,在资本市场相关牛市周期判断逻辑没有发生重大改变的情况下,二级市场有望形成新一轮基于价值和价格修复的趋势性攻击行情。

5G 预商用 提振科技股中期向好预期

工信部消息,中国5G产品日渐成熟,系统、芯片、终端等环节已基本达到商用水平,将继续推动技术成熟和应用发展。全球移动通信系统协会最新数据显示,截至今年一季度,全球有147家

运营商已经在部署5G实验网。据预测,到2020年全球会有170家运营商推出商用5G网络,全球5G用户数将达到7000万。“5G时代超高清视频产业生态发展对话会暨项目签约仪式”在成都举行,签约合作项目39个,金额达到330亿元。签约单位包括华为、亚马逊、喜马拉雅、佳能、松下等行业头部企业,以及四川文投、IDG、首望资本、淘梦控股等金融机构。华为公司计划扩大与俄罗斯和欧洲国家的合作,推进新一代5G网络建设,并已经签署了一系列协议。随着5G和智能终端方面,华为展示了在5G和AI领域的自研芯片,其中包括5G终端基带芯片巴龙5000、手机SoC芯片麒麟980,以及多款5G基站芯片和AI芯片,还有5G智能手机,以P30为代表的众多华为智能终端等。

公安部提升网络安全等级保护2.0标准,将云计算、移动互联网、物联网、工业控制系统等列入标准范围,形成了“安全通信网络”“安全区域边界”“安全计算环境”和“安全管理中心”支持下的三重防护体系架构并强化了可信计算等,对加强我国网络安全保卫工作、提升网络能力具有重大意义。国产北斗芯片已实现规模化应用,累计销量突破8000万片。目前已形成由北斗基础产品、应用终端、应用系统和运营服务构成的完整产业链,预计至2020年,卫星导航产业的规模将超过4000亿元。北斗将拉动超过3000亿元规模的市场份额。

金融供给侧 增强抵御外部风险能力

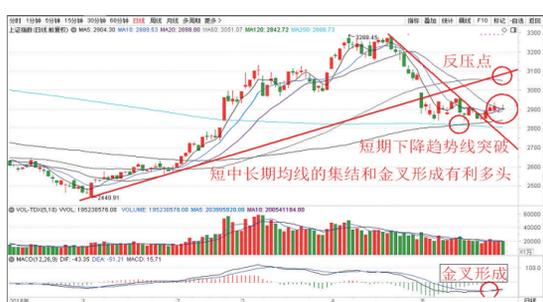
央行货币政策数据报告显示,M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配,总体上力度得当,松紧适度的货币增长能支持经济的高质量发展。人民银行将继续实施好稳健的货币政策,根据经济增长和价格形势变化及时预调微调,保持流动性合理充裕。下一步,人民银行将与相关部门一起,确保实现国有大行小微企业贷款余额增长30%以上、小微企业信贷综合融资成本降低1个百分点的目标。银保监会强调,要进一步优化外资金融机构的市场准入条件,按照国民待遇加负面清单的原则,在有效防范风险的前提下持续优化外资银行和保险机构的准入条件,不断地扩大外资银行和保险机构的经营范围和空间,吸引更多具有专业特色和专业竞争优势的外资银行进入,进一步丰富

我国的金融市场主体,不断改善我们的金融供给。北京市正在实施更大规模的减税降费,今年将落实中央出台的降低增值税税率、实施小微企业普惠性税收减免、个人所得税改革、降低社保缴费等举措。预计今年将新增减税降费约1692亿元,会空前力度降低企业和个人成本,助力企业发展等,都说明中国经济稳中向好的基本面并未发生改变。笔者认为,中国经济深化金融领域供给侧结构性改革、进一步扩大开放和扩大内需,有利资本市场形成长期趋势向上的判断和预期。其中,供给侧结构性改革等方面的精准发力,足以应对各种不确定因素带来的风险和挑

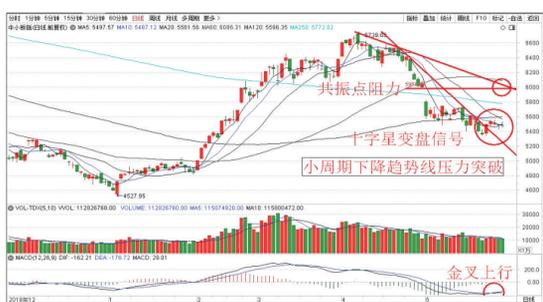
战。国务院印发《关于推进国家级经济技术开发区创新提升打造改革开放新高地的意见》,支持国家级经开区提高引资质量,重点引进跨国公司地区总部、研发、财务、采购、销售、物流、结算等功能性机构;支持区内企业开展上市、业务重组;优化外商投资导向,提升对外贸易质量等3项举措。截至目前,我国共有国家级的经济技术开发区219家,在生产总值、财政收入方面占到了全国的10%,贡献了全国1/5的利用外资、进出口贸易额和工业增加值。财政部发布《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》,大幅提高保险企业所得税税前扣除比例,大幅降低保险企业的税收成本,将使整个保险行业增加税后利润数百亿元,利好寿险公司转型发展传统型保障型产品,有利缓解财险公司现金流压力。商务部发布《中国对外贸易形势报告(2019年春季)》,明确中国外贸发展仍然具有强有力的支撑。预期2019年,随着中国外贸内生动力不断增强,随着支持外贸稳增长、提质量、转动力各项举措不断落地,政策效应将持续显现。随着今年下半年减税降费政策红利的逐渐释放,中国工业经济运行有韧性、有能力保持平稳运行。

行业新动态 酝酿局部趋势性行情机会

区域政策继续发力。北京市信息业协会、天津市电子信息协会、河北省信息产业和信息业协会和贵州省大数据发展促进会四方签署了《京津冀黔大数据发展战略合作协议》,并达成“大数据贵阳共识”,将共同推进京津冀黔数据交换共享和业务协同,推进跨行业大数据产业



上证指数日线分析图 2019-5-31



中小板指数日线分析图 2019-5-31

融合创新应用实践,最终实现产业互动、协同发展。北京副中心未来3年将实施1000余个重点项目,重点聚焦基础设施、城市管理、公共服务、生态环境等重点领域,投资超过万亿元。广东省出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》,提出促进汽车消费优化升级,重点推广新能源汽车应用,加快充电桩基础设施建设,并对全省高速公路服务区、城市新建公共停车场、社区等充电设施的建设作出明确要求。安徽省出台《安徽省超高清视频产业发展行动方案(2019—2022年)》提出,按照“4K先行、兼顾8K”的总体技术路线,大力发展超高清视频产业和行业应用,加快推进超高清视频产业集群和示范省建设。山东省政府印发《关于大力推进“现代优势产业集群+人工智能”的指导意见》,到2022年,将初步建成人工智能产业生态链,基于人工智能与产业融合的新业态新模式加快发展,智能经济成为新的经济增长点。

笔者认为,随着国家顶层设计的行业产业政策快速落地和加码推进,相关领域数据的递延式稳定增长以及国内外各路资本积极布局的数据情况,有利二级市场走出基于预期改善的趋势性攻击行情。建议投资者,在资本市场相关牛市初期判断逻辑没有发生重大改变的前提下,继续锁定核心资产持股待涨,以防止二次

探底的底部扎空风险。

建议二级市场投资者,在海外市场已经给出长债利率倒挂的衰退信号背景下,积极拥抱大周期底部区域的A股核心资产,重点关注稀土永磁、芯片、证券、5G、保险、通信设备、软件服务、半导体、元器件、人工智能、信息安全、食品饮料、煤炭等为代表的主线热点板块及个股,以中长线的战略眼光和资金配比逢低买入布局操作,以实现大概率的时间换空间的财富梦想。其中,一批具有举足轻重战略地位的核心资产,一旦出现非理性的大幅杀跌,应该积极把握住越跌越买的战略机遇,可具体关注:恒生电子(600570)、浪潮信息(000977)、海格通信(002465)、网宿科技(300017)、榕基软件(002474)、中科创达(300545)、中科创达(300545)、杰赛科技(002544)。

另外,同样具有较强基本面支撑的部分优质上市公司,如浪潮软件、光大证券、财通证券、浙商证券、中信证券、振芯科技、洪都航空、长盈精密、新华网、人民网、盛路通信、兰花科创、北方稀土、金洲管道、晶盛机电、杨杰科技、恒顺醋业、烽火通信、合力泰、上海贝岭、长电科技等,也有望在金融领域供给侧结构性改革、扩大开放、国产化进程加快等战略导向下,形成较有预期的中期向好震荡攀升行情。

(作者系益学投资金融研究院院长)

谈股论金

科创企业“后发先至”有何奥妙

□ 闫晶滢

首批企业即将走进科创板上市委审议会议的消息,引起市场热议。无论从企业曝光率、保荐机构实力还是排队次序来看,这些企业大多不算“前排兵”,首批上会也并非上交所刻意挑选。

那么,同在科创板的赛道上,为何有的企业可以“后发先至”?其实,细究这3家科创企业“后发先至”的原因,反而“大道至简”——问询回复已经合格,审核流程先走完了,自然也就先上会了。回归注册制的初衷,以信息披露为中心的审核问询,出发点正是从投资者需求出发。发行人和中介机构披露的信息,对买方的投资行为具有重要指导意义。以信息披露为中心的审核问询,是从充分性、一致性和可理解性角度开展的。谁能先说明白、说到位,谁就能先走到科创板的“考场”中。

以天准科技为例,此前该公司在招股书中有比较多广告性的表述,对其核心

技术的披露也仅停留在描述性用语上,很难让人信服且完全体现不出这家公司的行业排名。

但在二轮问询中,天准科技对其核心技术的描述非常扎实。比如,天准科技对竞争对手同类产品性能指标相关数据获取途径是否真实、时效性是否强做了阐述,并提示了可能存在无法获取竞争对手真实数据的风险等。

《证券时报》的评论指出,“问出一家真公司”在科创企业“弯道超车”的实践中体现得淋漓尽致。从首轮问询到二轮乃至多轮问询,从一般性提问到针对性发问,申报企业的真实状况一一呈现,也为投资者决策提供了最有价值的信息。去人治、循法治,是注册制下科创板审核的运行逻辑。

企业能够上会,只能说明企业将情况“说明白了”。但最终是否能过会、过会后是否能发行成功,还是未知数。

“考生”踏出审议会议室后,将面临什么样的新挑战,也即将全方位呈现在市场面前。

风向标

市场进入“拉锯时间” 偏股型基金仓位现分化

□ 海雁

近期,A股反复震荡。最新数据显示,5月20日~5月27日期间,偏股型基金的仓位变动情况出现了分化。

与此同时,基金经理及投资机构对于后市的预判及操作也出现了一定分歧,有的机构建议当前积极加仓,有的机构在静待机会来临。根据国金证券最新的测算数据,5月20日~27日,公募股票型基金及混合型基金的仓位变动有所分化,其中股票型基金的平均仓位89.10%,小幅上涨0.36%;而混合型基金的平均仓位67.29%,回落1.26%。

华泰策略研究中心的数据显示,5月20日~24日,偏股型基金的仓位有所下降。这也意味着,随着近期A股市场反复震荡,偏股型基金仓位变化从此前的整体下滑进入分化状态。

据国金证券的相关统计数据,5月20日~27日,规模前10的基金公司旗下基金的加仓与减仓几乎同时进行。其中,包括易方达、建信、工银瑞信、南方等基金公司旗下的减仓基金多于加仓基金,而广发基金及嘉实基金旗下的加仓基金与减仓基金数量相当。

此外,近期资金流向也呈现分化迹象。一方面,二季度以来,北向资金整体呈现大幅净流出态势,这一现象在5月尤其明显。据Choice统计数据,5月1日~28日,北向资金合计净流出490.84亿元,为互联互通以来月度净流出额的最高

值。另一方面,4月份私募基金总规模首次突破13万亿元,再创历史新高。其中,证券类私募基金的规模增长相当明显,环比增幅超11%,终结了连续14个月规模缩水的局面。不少知名百亿级私募在4月也忙于进场布局,包括高毅资产、拾贝投资、和聚投资及映雪投资等机构均发行了新产品。

市场进入“拉锯时间”,基金经理及投资机构的后市预判也出现了一定分歧。有的机构认为应该“越跌越买”,有的机构则保持谨慎,认为“下有底,上有顶”,后市机会尚待观察。

南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博认为,A股长期基本面逐渐夯实,慢牛行情仍可期。他表示:“短期操作将采取越跌越买的思路。但市场若再出现类似于2月~3月的快速上涨,有透支基本面的嫌疑,保持清醒也很有必要,适当再做些平衡。”

北京某公募基金经理则表示目前“不加仓、不减仓”,保持观望状态。他认为,尽管目前整体估值下滑,优质白马股的价格仍偏高。随着近期外资流出,未来这些白马股的价格或会下降,所以还有待观察。

天风证券的最新研报则表示,根据短期市场情绪打分类,目前市场仍不支持后市有大幅反弹的判断。从估值指标来看,目前各指数成份股的PE和PB中位数仍处于低估区域。因此,结合仓位管理模型、短期预判及长期配置等因素,建议仓位保持在60%的水平。

延伸阅读

A股延续缩量震荡 题材股多点开花

次新股、新能源、光伏等均明显活跃

□ 孙越

5月31日,A股迎来5月收官战,三大指数全天窄幅震荡,沪指再度失守2900点,但题材股明显回暖,市场持续演绎结构性行情。

截至收盘,上证指数报2898.70点,下跌0.24%;深证成指报8922.69点,下跌0.23%;创业板指报1483.66点,下跌0.11%。市场成交量依然低迷,两市合计成交仅4375亿元。分析人士表示,在存量资金博弈的背景下,成交量迟迟不能放

大,使得股指在当前位置持续徘徊,短时间内不会突破当前区间。

盘面上,题材股多点开花,稀土永磁、次新股、新能源、光伏等均有明显活跃。

5月31日,稀土永磁、芯片板块在经历短暂回调后,再次吸引资金回流。稀土永磁板块早盘持续走强,中科三环、德宏股份等多股涨停,龙头股金力永磁再度涨停,实现了12天10涨停。国产芯片也重拾升势,力源信息收获五连板。

次新股则延续了前一日的

强势,成为31日最亮眼的板块。日丰股份、招商南油、泉峰汽车等多股开盘一字涨停,蔚蓝生物、有友食品等十余个股纷纷跟涨,掀起了涨停潮。

次新股大涨的背后,游资起到了推波助澜的作用。盘后交易数据显示,新晋热门游资席位中信证券上海牡丹江路营业部上上周四、周五连续两天现身日丰股份的老虎榜,均位于买一席位。老牌游资方面,国泰君安上海江苏路营业部也在5月30密集出现在蔚蓝生物、日丰股份、招商南油等多只

次新股的老虎榜上。

此外,局部热点再添“新成员”,5月31日风电、光伏板块表现活跃,银星能源、清源股份、金辰股份等多个股涨停。消息面上,5月30日,国家能源局发布2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知,积极推进平价上网项目建设,严格规范补贴项目竞争配置。

中银国际指出,国内光伏需求正大规模启动,且海外需求持续景气,预计2019年内投产的平价项目和竞价项目将对国内下半年光伏需求端形成有力支

撑,全年国内装机量有望达到40GW左右。

资金面上,交易所数据显示,北向资金5月31日净流出5.49亿元,沪股通净流出5.08亿元,深股通净流出4100万元。5月以来,北向资金仅两个交易日呈净流入,全月净流出536.73亿元,创历史新高。

展望后市,国金证券首席策略分析师李立峰认为,6月份潜在的解禁压力较大,解禁规模处于年内第二高的解禁潮,预计A股风险偏好延续5月相对低迷态势,A股指数处于反复磨底阶段,市场防御情绪依旧。

他表示,在行业配置方面,消费股将再次成抱团筹码,未来维持对消费板块的配置,并推荐对弱周期且有政策红利的新能源尤其是光伏板块。