

金融领域改革开放 强化资本市场牛市行情预期

建议投资者无需因利空扰动过度放大恐慌情绪,应主动把控股指加速赶底机会

□ 张翠霞

在绝大多数行业细分指数全线走低、事件性利空预期以及阶段性涨幅较大个股的集体杀跌和资金规模性流出等因素影响和制约下,深沪两市股指形成全天震荡走低的缩量调整阴线,为技术二次探底的诉求,也是提前消化消息面利空的诉求。

回溯上周五盘口,矿物制品、半导体、家居用品、元器件、通信设备、软件服务、IT设备、互联网、广告包装、化工、供气供热、通用机械、传媒娱乐、造纸、多元金融等板块领跌两市,平均波动率超过-2%,资金规模性净流出,形成对指数的做多影响和抑制。跌幅榜看,阶段性涨幅较大个股出现大幅杀跌和资金规模性流出,为短线或波段交易的投资者谨慎情绪升温的做空动能释放,但并未出现明显失控和过度恐慌的走势,此为投资者可以谨慎,但不可过度悲观。

笔者认为,在指数大周期二浪调整低点区域,越是基于事件性利空影响的普跌、急跌,越是不具有长期持续性的。以领跌的矿物制品和通信设备指数为例,前者为1393点五浪杀跌驱动结构完成后的超跌反弹,6月11日大阳线逆转之前下跌趋势,有利多头。近3天的技术调整,波动率未破上次低点支撑,为消化中长期均线压力的主动性调整,也是底部区域充分换手的必然,还不能明确多头攻击行情终结。后者继续箱体内运行,下方的大周期X线、均线、颈线共振点支撑对股指有极强约束作用力。基于此,预期没有击穿前低点的深沪两市股指,虽有可能因为事件性扰动因素出现继续的惯性探底走势,也不会轻言再现类似5月6日的大幅杀跌风险。

金融供给侧 中长期利多资本市场

国务院副总理刘鹤表示,要按照中央经济工作会议“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的要求,切实加强投资者保护,坚定不移支持市场化、法制化的改革方向,注重参照国际惯例。在科创板建设方面,着重强调做好如下工作:落实好以信息披露为核心的注册制改革,把选择权交给市场;要有透明严格可预期的法律和制度条件,要全面提高违法成本,加大监管执法力度。人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清表示,进一步扩大银

行、保险、证券、信托的开放,下决心改变金融资产的分布结构,着力发展更多专业化个性化金融机构,大力发展公募、私募、保险、信托、理财等各类机构投资者,在数量和质量上提高金融机构服务水平。在养老金方面,借鉴其他国家经验,构建基础社保、企业年金和商业保险三大支柱。

截止到5月末,五大银行对普惠型小微企业贷款比去年增长了23.7%,完成了全年计划的绝大部分,平均利率较去年全年下降0.65个百分点。证监会主席会满表示,近期,证监会将持续推动修订QFII/RQFII制度规则、允许合资证券和基金管理公司的境外股东实现“一参一控”的经验,以此带动资本市场控股股东的资质要求、放宽外资银行在华从事证券投资基金托管业务的准入限制等9条举措加大资本市场对外开放。未来,证监会将会同各方坚持以增量改革带动存量改革,形成可持续可推广的经验,以此带动资本市场的全面成长,努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

另外,中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》,有效发挥财政货币政策作用,支持做好专项债券发行及项目配套融资有关工作,以带动有效投资扩大,并发挥对民间投资的撬动作用,促进经济平稳健康运行。人民银行决定于2019年6月14日增加再贴现额度2000亿元、常备借贷便利额度1000亿元,加强对中小银行流动性支持,保持中小银行流动性充足。中小银行可使用合格债券、同业存单、票据等作为质押品,向人民银行申请流动性支持等,总体都是应对经济下行,强化逆周期调节的积极举措,有利资本市场中长期向好运行。

笔者认为,我国经济已经从高速增长阶段,转向高质量发展阶段。作为全球市场的战略组成部分,我国庞大的国内市场必将展现其较有韧性的张力和活力。未来,资本市场有望在政策工具储备充足等众多利好消息提振和刺激下,形成较有预期的趋势向好攻击行情,并实现实体经济和资本市场的共生共荣和高质量发展。

经济调结构 有利结构性行情演绎

财政部最新数据显示,1月

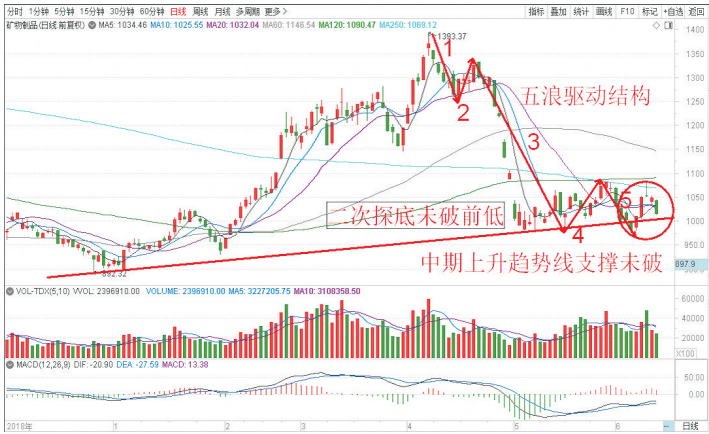
~5月份,全国一般公共预算收入89,919亿元,同比增长3.8%。商务部数据显示,服务进出口增速明显提升,服务出口占比继续提高,知识密集型服务表现抢眼。1月~4月,我国服务贸易总额17,446.3亿元,同比增长4.1%。国家统计局数据显示,1月~5月,规模以上工业增加值同比增长6.0%。其中,5月份规模以上工业增加值同比增长5.0%,比4月份回落0.4个百分点,环比增长0.36%。全国固定资产投资217,555亿元,同比增长5.6%,增速比1月~4月回落0.5个百分点。半导体行业协会数据显示,2018年中国集成电路进口金额约3120.6亿美元,同比增长19.8%,首次超过3000亿美元,出口金额846.4亿美元,逆差突破2000亿美元。集成电路产品仍是我国单一最大进口商品。中国集成电路市场在全球份额预计达到2020年达到46%。

工信部发布《2019中国首批5G试点城市通信产业发展潜力研究白皮书》预计,5G手机渗透率在2020年将达到2%,2022年将达30%,2024年会达到75%。科技部发布关于支持上海建设国家新一代人工智能创新发展试验区的函,明确试验区建设要围绕国家重大战略和上海市场发展需求,以促进人工智能与经济社会发展深度融合为主线,建设具有全球影响力的科技创新中心、推动长三角一体化发展。国家税务总局继续放宽普惠政策,积极配合相关部门进一步完善以研发费用加计扣除为主的税收优惠政策,优化对中小企业创新的纳税服务举措,把对各类市场主体创业创新的优惠政策进一步落实好,不断增强市场主体体的创业创新活力。

另外,中国信通院发布手机人工智能技术与应用白皮书(2019)显示,人工智能拉动手机芯片市场增长。手机AI芯片在终端领域迅速渗透,产业规模将呈现快速扩张之势。2017年全球手机AI芯片市场规模3.7亿美元,占据全球AI芯片市场的9.5%。预计2022年将达到38亿美元,年复合增长率达到59%,未来5年有接近10倍的增长。浙江省发布《关于加快推进5G网络规划建设的实施意见》和《绍兴市数字经济五年倍增计划》提出,到2021年实现5G网络全覆盖,行业级工业互联网平台5G应用全覆盖,5G用户普及率达到50%以上。河南省率先



(上证指数日线分析图解2019-6-14)



(矿物制品指数日线分析图解2019-6-14)

制订省级5G产业发展方案,在十大领域启动实施了一批5G+示范工程。中国移动深入推进“5G+”计划,加强5G+4G协同发展,推进5G+AIoE,促进5G与人工智能、物联网、云计算、边缘计算等新技术信息紧密融合,为智慧城市建设构建安全、高效、智能的信息通信基础设施。上海市推进5G网络部署、应用创新和产业发展,即将发布相关工作的实施意见和行动计划。未来,5G产业将实现“三个千亿”目标,5G制造业、软件和信息服务业务、应用产业规模均达到1000亿元等。

笔者认为,二浪探底的资本市场虽多空博弈激烈,但核心资产方向的政策利好不断强化和推进,总体是利资本市场排除干扰,运行基于国内政策面、基本面、资金面和技术面的独立行情的。

建议二级市场投资者,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。应主动把控股指加速赶底的机会,具体思路如下:

1. 产业转型升级方向的芯片、半导体、人工智能等,是未来国产替代、自主可控的大战略导

向。其中,紫光国微、中科曙光、上海贝岭、浪潮软件、浪潮信息、榕基软件、长电科技等为代表的行业龙头公司,有望形成新一轮价值和价格修复的中期震荡攀升行情。

2. 5G牌照发放,将明确改善相关上下游产业链上市公司的收益预期。其中,风华高科、杰赛科技、盛路通信、大富科技、中兴通讯、烽火通信、海格通信、世纪鼎利、振芯科技、星网锐捷、中天科技、通鼎互联、天泽信息等直接受益5G牌照发放的优质上市公司,预期后市还有不错的涨升空间。

3. 金融领域供给侧结构性改革和扩大开放,有望引发大金融板块行情机会。其中,以中信证券、海通证券、财通证券、国信证券、东方财富等为代表的头部券商、超跌破发次新券商,有望展开预期差改善的震荡攀升行情。

另外,近期大幅溢价上涨、高位初始下跌、财务造假、基本面出现重大利空、大股东清仓式减持、ST或*ST等明确处于风险加速出清阶段的个股,投资者应增强风险意识,继续规避操作为主策略。

(作者系益学投资金融研究院院长)

谈股论金

别看不起“小买卖”

□ 木木

在“大为美”的审美氛围和审美习惯下,“小东西”往往很难引起人们的重视。

不过,这也难言好坏,许多时候,“小买卖”也能让人吃一惊。前两天,就有人在“朋友圈”里很诧异了一番:海天味业的市值居然超过了2700亿元,比一些高科技公司的市值都高出几百亿元!言外之意当然也清楚得很——一个“卖酱油”的居然也能卖出小3000亿元的市值来。

显然,“卖酱油”的小买卖,把有些人吓了一跳。2014年2月11日上市,到上周五闭市,市值涨了4倍多,而且K线图还保持着一路昂扬奋进的势头,谁看了大约都吃惊。

说心里话,当年这只“酱油股”发行上市的时候,对51.25元的发行价和66.41元的首日收盘价,笔者也很不以为然了老半天。倒不是因了股民的身份对这样的股价“不习惯”,而是站在一个“资深”食客的角度,对“这瓶酱油”的前景不看好。因为,相较于开平的味事达和香港的李锦记(根子也在广东),佛山的海天酱油味道实在有点

“寡淡”。

显然,笔者的感觉还是比较小众。这一点,“海天”5年来的业绩和股价走势已足可证明。一个看起来小得不能再小的买卖,因了消费基数

的巨大规模,当然也就变得大起来。于是,小买卖就实现了向大买卖的转化。

任何一个小买卖要实现向大买卖的转化,无论是产品还是销售抑或是管理,肯定要有一些自己的“绝招”。有一件事让笔者触动比较大。朋友的小儿子最爱吃酱油拌饭。有一年,朋友带了儿子从加拿大回国游玩,笔者就拿酱油拌饭招待小朋友。没想到,准备的几种“好酱油”居然都不对小家伙的胃口,直到“请”来了“海天”,这才算过了关。所以说,许多时候,个体的感觉往往不具有“普适性”,如果抓错了这种感觉,搞投资也好,搞别的事情也罢,往往就有可能出问题。

一个“小买卖”,在人们不知不觉间,就把市值“悄悄”搞到将近3000亿元的规模,专心于主业恐怕是最重要的一个品质。哪怕是做酱油,哪怕每瓶酱油只赚一点点,只要把酱油做到人人都离不开的境界,也是一个足以傲人的大事业。类似的企业国内外有很多,比如可口可乐、老干妈之类。这些企业都牢牢把握住了这个关键品质。

其实,中国古人早就说过,“一招鲜,吃遍天”。只不过这个“秘笈”说起来容易做起来难。难在哪儿呢?难就难在许多人都禁不住“一步登天”的诱惑,很多人难免形成习惯——别管做什么事,都首先琢磨有没有捷径可走。立足在这个角度,许多小事,当然就很容易被忽视。

科创板股票异常交易实时监控细则发布

从交易机制完善、交易信息公开、会员协同监管、异常波动及异常交易监管等方面综合施策,防范市场大幅波动

□ 朱凯

上海证券交易所近日发布《科创板股票异常交易实时监控细则》(以下简称《监控细则》)(《证券时报》记者发现,《监控细则》从交易机制完善、交易信息公开、会员协同监管、异常波动及异常交易监管等方面综合施策,防范市场大幅波动。

值得注意的是,上交所此次公开股票异常交易监控标准,在境内和境外成熟市场均尚属首次,是上交所科创板交易监管工作的一项重大创新。

针对科创板企业的特点,《监控细则》设定了有效申报价格范围。如第七条规定,买卖科创板股票,在连续竞价阶段的限价申报,买入申报价格不得高于买入基准价格的102%,卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%。

据了解,目前香港市场、日本市场以及芝加哥商品交易所、欧洲期货交易所等交易所均采用价格申报范围机制,主要目的是防止出现错单、恶意拉抬打压股价等异常交易行为。据上交所方面介绍,在确定价格申报范围的具体参数时,上交所进行了反复测算及论证,并充分考虑了对市场流动性的影响,只对偏离市场价格较大

的高价买单和低价卖单进行限制,平缓价格波动。

科创板股票交易还将采用盘中临时停牌机制。《监控细则》显示,科创板股票竞价交易中,无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过30%的,以及较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过60%的,均属于盘中异常波动,上交所将实施盘中临时停牌。据介绍,单次盘中临时停牌的持续时间为10分钟;盘中临时停牌期间,可以继续申报,也可以撤销申报,复牌时对已接受的申报实行集合竞价撮合。

上交所有关负责人表示,这可在股价出现大幅波动时,一定程度缓解过热的投机炒作氛围。同时,适当提高停牌阈值和缩短单次停牌时间,尽量减少对市场交易连续性的影响。

此外,为有效保护投资者合法权益,上交所还对科创板市价申报的处理方式进行优化,当市场价格快速波动时,防止市价申报以超过投资者预期的价格成交,降低投资者交易风险。如《监控细则》第八条指出,买卖科创板股票,在连续竞价阶段的市价申报,申报内容应当包含投资者能够接受的最高买价(即买入保护限价)或者最低卖价(即卖出保护限价)。

□ 欣欣

近日,关于“多类金融产品均可参与养老保险第三支柱”的消息,引起资本市场广泛关注。多位业内人士表示,这意味着养老保险第三支柱产品有望进一步扩容,相对应的是,资本市场将再添长期资金“活水”。

近日来自人力资源社会保障部的消息称,为贯彻落实全面建成多层次社会保障体系的要求,完善多层次养老保险体系,人力资源社会保障部和财政部牵头,正在会同相关部门研究制定养老保险第三支柱政策文件,目前进展顺利。据人力资源社会保障部有关负责人介绍,拟考虑采取账户

制,并建立统一的信息管理服务平台,符合规定的银行理财、商业养老保险、基金等金融产品都可以成为养老保险第三支柱的产品,通过市场长期投资运营,实现个人养老金的保值增值。何为第三支柱?中国的养老保障体系主要由三支柱构成,由国家、企业和个人共同支撑。其中,第一支柱主要是指社会保障储备基金和基本养老保险;第二支柱作为补充养老金,包括企业年金和职业年金;第三支柱则指个人储蓄性商业养老保险,比如个人税延养老险、养老目标基金。

强制参与的第一支柱起步最早,从规模上看也一直保持领先。不过,“第一支柱独大”的养

老保障体系也不足以应对人口老龄化的趋势,以及日益增加的养老需求。在业内人士看来,无论是之前推行职业年金、试点个人税延养老险,还是未来鼓励多类金融产品参与养老保险第三支柱等举措,都是在这一背景下酝酿的。

值得注意的是,养老保险第三支柱扩容的意义,绝不仅仅是推动商业养老金融业务驶入增长快车道,同时亦利好资本市场。

在一些发达国家,养老保险是各类要素市场的长线资金,不仅支撑了资本市场几十年的长期稳定发展,同时也支撑了实体经济的发展。

目前,我国养老保险第一支

柱和第二支柱均已实现市场化投资运作。随着未来养老保险第三支柱的扩容,第三支柱产品也将开启市场化之旅。

“目前重点推行的养老保险第三支柱,将延续第一支柱、第二支柱的基本治理结构。”一家商业养老保险公司投资负责人说,由于与第一支柱、第二支柱存在相同的保值增值诉求,第三支柱的投资风格也会延续第一支柱、第二支柱的长期稳健基调,投资类别以及各类别投资比例限定,也基本保持一致。

这意味着,资本市场又将迎来新的压舱石。业内专家表示,在我国三支柱养老资产配置中,的确应该全面市场化,科学、综合、审慎地配置适量的资金在股

市。这种“长钱”是社会发展的稳定基石,也是资本市场良性发展的压舱石。

专家认为,养老保险三个支柱在相继市场化运作后,将相应增加投资于权益市场的绝对规模,长期来看有着积极的正面影响。主要体现为:第一,养老保险将成为资本市场长期资金的稳定来源,形成A股价发现和价值投资的稳定基石,倡导追求长期收益的投资理念。第二,养老保险进入股市将扩大机构投资者队伍,投资者结构将由目前“散户为主”逐渐向成熟市场的“机构为主”转变。第三,有利于减少股指波动的幅度和市场投机成分,遏制市场大起大落。