

# 经济环境改善有利提振资本市场向好预期

### 科创板挂牌交易在即，证券、新一代信息技术、新材料、生物医药、高端装备制造业等核心板块及相关公司将受益，形成以点带面做多动能释放

□ 张翠霞

沪深两市股指在海外市场连续上涨、美联储释放宽松货币政策、北上资金持续性净买入、日线调整已达9个交易日收盘时间窗口等因素共振下，给出小周期触底回升抵抗阳线，为绝大多数行业细分指数普涨驱动，有利三浪二完成阶段性技术调整。行业方面，保险、化工、工程机械、旅游、半导体、酿酒、房地产、银行、多元金融、日用化工、商贸代理、电气设备、交通设施、建筑、家用电器、医药、商业连锁、建材、证券、IT设备、医疗保健、电信运营等为权重板块领涨两市，资金规模性净流入，刺激主板指数给出阳包阴上攻抱线，中小板指数给出触底回升抵抗阳线，为小周期有利股指继续反弹回升的积极信号。

从沪深两市股指技术调整至第九个交易日的总体波动率来看，日线未破重要的中长期上升趋势线、颈线及均线共振点支撑，周线未向下突破6.21放量大涨4.16%太阳线的下档支撑，月线未破近两个月形成的下影线低点强支撑等，明确此位置的技术调整处于上下皆可的关键点，但只要不出现突发的、重大的影响指数的“黑天鹅”事件，则此位置即使有惯性做盘本周下影线的“假摔”动作，也是趋向于有利多头的买点机会。

建议二级市场投资者，中长线策略关注中信证券、国泰君安、海通证券、财通证券、国元证券、兴业证券、浙商证券、华泰科技、海格通信、网宿科技、中科曙光、大华股份、紫光国微、金枫酒业、舍得酒业、威龙股份等代表品种，在指数阶段性调整低点，进行分批低位的建仓布局操作，以博弈大概率的趋势向上行情机会。

消息面上，美联储降息预期升温，利好新兴市场。在A股结束大周期下跌趋势的关键节点，经历充分调整的沪深两市股指，有望在海外市场趋势向上、流动性更加宽松、以及上市公司盈利预期不断增强等因素影响和推动下，迎来新一轮上涨行情。

## 各项政策持续推进落地有助资本市场良性循环

工信部围绕“互联网+”高质量发展，在支持基础设施普及和应用迭代升级、技术研发创新、应用跨界融合、促进创新创业、鼓励社会投资、保障网络安全等方面出台系列政策，推动互联网支持各行各业转型升级和创新创业。《中国互联网发展报告(2019)》指出，2018年国内投融资规模整体呈现快速增长态势，投融资案例共2685件，相较2017年的1296件增长107.2%，披露的总交易金额为697亿美元，同比增长43.8%。海关总署发布《海关支持2019年第二届中国国际进口博览会便利措施》，通过跨境贸易管理大数据平台对进口博览会参展商、展览品信息实施全流程监管服务，打造数字化、智能化、便利化、集约化的进口博览会全流程监管服务新模式。第8届CIROS中国国际机器人展览会数据显示，2018年机器人与智能制造行业实现主营业务收入2862.96亿元，同比增长6.68%。整体看，机器人与智能制造行业发展增速明显快于机械工业全行业平均水平。截至2018年，中国申请人工智能专利最多，工业机器人消费已经连续6年稳居全球第一。今年以来，已有约90家上市公司完成实际控制人变更。其中包括，广弘控股、万润科技、中创物流、亿晶光电、航锦科技、清新环境、华铁科技、莱茵体育、卫光生物、山河智能、金通灵、恒邦股份、美晨生态等，接盘方有四成左右为国资背景等，明确新形势下的资本市场和实体经济，共生共荣关系越来越紧密。

笔者认为，短期的资本市场或有各种扰动因素影响和制约，但客观的金融发展规律以及金融改革各项政策的推进和落地，有助实体经济和资本市场实现良性循环、协同健康发展。

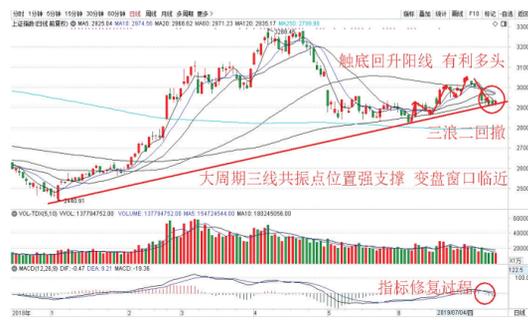
## 区域政策继续发力有利上市公司盈利改善

“北京市关于进一步繁荣夜间经济促进消费增长的措

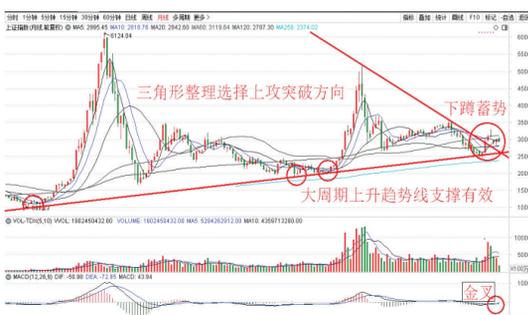
施”媒体通气会，通过优化夜间公共交通服务、开发夜间旅游消费“打卡”地等13条措施，计划3年内在全市形成一批布局合理、管理规范、各具特色、功能完善的“夜京城”地标、商圈和生活圈。广东坚持制造业立省不动摇，加快发展战略性新兴产业，抢占产业发展制高点，积极培育电子信息、绿色石化、汽车、智能家电、机器人等世界级先进制造业集群，大力发展数字经济，加快5G网络建设，特别是大力发展4K、8K超高清视频产业，形成了广州、深圳、惠州等三个产值超千亿元的4K产业集群。河北审议《加快5G发展行动计划》，加快5G产业发展和融合应用，建设雄安新区5G研发创新及成果转化核心引领区和石家庄5G器件研发制造基地、廊坊新型显示与智能终端制造基地、秦皇岛应用软件开发基地，实施5G+智能制造、智慧农业等一系列融合应用示范工程，打造“1+3+N”产业体系。浙江聚焦“高质量、一体化”发展重点，复制上海自由贸易试验区的先行先试做法，借鉴江苏、安徽对外开放的好经验，力争在新一轮对外开放上取得更大的进展；推动基础设施的互联互通，共建轨道上的长三角，打造长三角高水平的大学联盟，推动长三角异地就医门诊直接结算。黑龙江省出台《“数字龙江”发展规划(2019-2025年)》，以东北工业智能化转型样板、全国数字农业先导区、全域智慧生态旅游示范省和数字丝路北向开放门户四大定位为目标，提出围绕政务数据共享、卫星应用壮大、人工智能行动、智能制造示范、全域智慧旅游、数字农业升级、智慧供暖建设、智慧矿山建设和营商环境优化实施九大优先行动。广西和中国科学院将重点围绕汽车、机械、铝业、冶金及有色金属、石化、糖业、轻工业等传统产业的“二次创业”，以及新一代信息技术、高端装备制造等战略性新兴产业的培育壮大，推动科技成果在广西的转移转化。

《沈阳市金融专项资金管理实施细则(2019年本)》提出，对单户授信额度1000万元(含)以下的民营小微企业贷款(不含限制性行业)，“年末贷款余额比年初余额”增速达到上年度沈阳贷款增速以上的银行机构，按其新增小微企业贷款的0.05%给予奖励，每家银行机构奖励最高不超过300万元。成都印发《成都市智能网联汽车产业发展实施方案(2019-2021)》，未来3年，成都将构建智能网联汽车产业集群，培养1家~2家“独角兽”企业，智能网联汽车及关联产业规模达到千亿元量级，建设成为国内领先的智能网联汽车产业创新发展高地。

科创板试点注册制开闸放水，有利提升主板对公司估值水平。7月22日是科创板试点注册制正式挂牌交易的时间，预期直接或间接受益的证券、新一代信息技术、新材料、生物医药、高端装备制造业等为代表的核心板块及相关公司，有望在“逢新必炒、交易制度突破”等因素刺激下，形成以点带面的做多动能释放，并刺激二级市场相关板块及个股形成估值提升和股价的震荡走高



上证指数日线分析图解 2019-7-12



上证指数月线分析图解 2019-7-12

行情。其中，券商板块预期全年业绩有望在2018年下半年低基数效应下，实现营收和净利润的高增速、双增长。另外，中兴通讯与中国电子旗下的中电信息签署了5G战略合作协议，将在全球5G相关领域和现代数字城市领域建立战略合作伙伴关系，共同探索5G相关行业及现代数字城市领域的产品、市场、品牌、技术等方面的合作机会和合作模式。华为《2018可持续发展报告》称，华为在5G产品研发与工程化过程中做了大量的创新，通过芯片工艺设计、系统软件、专业服务以及先进的硬件材料和散热技术，整体上实现5G单站能耗比业界平均水平低20%，5G设备能效比4G提升10倍~20倍等情况，佐证5G牌照发放周期下的基站建设、场景落地、5G商用将有利资本市场相关的“国产替代、安全可控”类上市公司形成趋势性的转折，展开有利多头的震荡攀升行情。

“险资入市有利于提振A股市场的信心”，前述人士认为，由于保险资金整体规模体量大，如果按照2018年年末16.4万亿元的规模来算，即使保险资金运用余额中权益类资产占比提高1个百分点，亦能为资本市场带来千亿元级别的增量资金。除了保险资金入市，今年来源于养老金、机构资金、外资等的新增资金规模也十分可观，特别是进入下半年，已有多笔资金“等待进场”。据星石投资相关人士测

算，在养老金方面，截至2018年年末，全国省市共6500亿元基本养老金到账并陆续开始投资，按照规定，养老金投资权益类资产的比例不超过30%，即使按照10%的比例计算，至少能带来约650亿元的增量资金。在其他机构资金方面，2018年公募基金新增偏股型产品约2500亿元，若今年与去年的增速持平，按照50%的比例计算，增量资金约为1250亿元。特别值得关注的是外资方面。A股市场先后被纳入MSCI、富时罗素等国际重要指数，给A股市场带来最直接的影响之一就是大量增量资金的涌入。

预计到2020年3月初，三大国际指数(MSCI、富时罗素、标普-道琼斯指数)扩容A股完成后，理论上能够为A股带来约7000亿元的增量资金。具体来看，MSCI在今年5月份、8月份和11月份，分三步将A股纳入因子分别提升至10%、15%和20%，预计将带来约5200亿元的增量资金；标普-道琼斯指数将于今年9月份正式纳入部分A股，纳入因子为25%，预计将为A股带来约500亿元的增量资金。根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。

## 谈股论金

### 督促“看门人”尽责尚需完善制度

□ 木木

据媒体统计，进入7月份以来，多家上市公司因资金占用、财务造假、内幕交易、虚开发票、信息披露等问题受到证监会处罚，其中\*ST康得、\*ST鹏起、ST天宝的董事长被采取刑事强制措施。作奸犯科者被大力惩处，对我国资本市场的健康发展，无疑具有极为重要的意义。

其实，上市公司的董事长要想顺利地干些坏事，尤其是那种能捅出大窟窿、把人吓一跳的坏事，在策划、实施的过程中，单凭一己之力肯定不行，别的环节姑且不论，只要没有财务人员的全力配合，坏事绝做不成功。从这个角度看，上市公司的财务岗位极为关键，“一肩挑两头”——对上市公司和投资者而言，都极具意义。

但在实际关系中，对上市公司的财务人员，投资者几乎没有一丝一毫的约束力，而董事长或者总经理却手握“生杀大权”，财务人员当然不会、一般也不敢“胳膊肘往外拐”。这似乎也是没办法的事情。从20多年来已经爆出的各种“雷”看，在干坏事的全过程中，财务人员都充分利用自己掌握的专业知识，发挥了关键作用。

虽然财务人员在作假过程中起的作用很大，虽然高明财务人员能把报表“整”得格外漂亮，甚至看起来如“无缝天衣”一般，但面对注册会计师认真负责的审计，也很难保证每次都能蒙混过关。虽然在审计理论上，注册会计师审计有自己的责任界限，不能承担界限外的责任，但只要足够认真、尽责，只要专业熟练，再漂亮的报表，也难免被查出蛛丝马迹，再依了严谨的财务逻辑路径，漂亮报表后面隐藏的“雷”往往就比较难藏住。因此，像“康得

新”这种连续4年涉嫌财务造假，注册会计师收了840万审计费，对问题却浑然不觉，即使没有内外勾结、沆瀣一气，也存在业务不精、责任心不强、有负市场重托的问题。存在这些问题，除了要承担相应的责任外，显然已不适合从事市场“看门人”的工作了。

对那些真的身陷其中、利用职权帮着干坏事的“看门人”，显然要进一步加大处罚力度，现有的制度设计要改进；对那些教唆或强迫财务人员、审计注册会计师帮着自己干坏事的“主犯”，显然也要强化制度安排，加大惩处力度。

干坏事的收益和风险不匹配是市场中“雷声滚滚”的根本原因。《证券时报》发表的评论指出，随着科创板的推出，让干坏事的收益、风险匹配起来，相信将成为市场制度建设的一个着力点。最近，许多坏事被揭，许多坏人被抓，或许就是相关制度完善的开端。只要惩处到位，有了足够的威慑力，就能在一定程度上杜绝一些人的干坏事之心。市场的稳定、健康，需要严肃而强力的维护，总是客客气气的，有些人的狎侮之心就总也改不了。

在事后严惩的同时，事前、事中的防范也很重要。在防范制度的完善中，一些国家的经验也可以借鉴。比如，针对类似坏事都比较隐秘、难为外人发现的特点，可以鼓励内部人揭黑，而且要在制度上安排足够的激励措施，只要激励力度足够，免了后顾之忧，财务人员、审计人员就有底气和勇气，对抗有违职业操守、有违道德底线、有违做人尊严的违法指令。内部人的揭黑，有利于在源头上杜绝损害市场和投资者的事情发生，真正发挥“看门人”的作用。从这个角度看，这也是对那些有心做坏事的预防性拯救，善莫大焉。

## 半年报行情渐入佳境 北上资金大幅加仓预增股

□ 毛军

随着2019年半年报披露工作的逐步展开，业绩预告公司开始增多，近期公布业绩预增的个股大幅走强，A股半年报行情渐入佳境。

根据Wind统计显示，截至7月11日，A股已有799家上市公司公布了2019年半年报预测，其中报喜公司略多于报忧公司。

因2019年上半年主要原材料价格逐步回落，产品毛利率回升，市场品牌集中度提高。硅宝科技在一季度同比扭亏的背景下，预计上半年实现净利润4430万元~4740万元，同比增长320%~350%。硅宝科技股价经过两个多月横盘后，7月11日开盘一字涨停，强势突破整理平台。

露笑科技今年5月通过发行股份购买顺宇科技92.31%股权，发电业务利润贡献较大。预计上半年净利1.5亿元~1.8亿元，同比增长52.94%~83.53%。露笑科技7月11日高开逾6%后，1笔7415手的买单直接把股价拉升到涨停。

四方达受益于公司油气开采类新产品应用获得突破，同时国内石油行业整体勘探

业务量增加，带来公司油气开采类产品销售收入同比增长约80%，公司整体营业收入较上年同期增长约40%。预计上半年实现净利润4900万元~5200万元，同比增长42%~51%。

7月9日预计半年报净利润同比增长100.92%~129.62%的电工合金股价连续2个涨停，创近1年来新高。海思科预告中报业绩将增长50%~65%，股价也连续2个涨停板，经过几日调整后，7月11日再次涨停。

业绩大幅增长的上市公司，也吸引了北上资金的重点关注，大比例加仓预增股。

招商港口通过发行股份购买资产的方式收购招商局港口股权，实现控股及并表招商局港口，预计上半年实现净利润18.98亿元~24.44亿元，比上年同期增长206.2%~294.2%。

北上资金今年以来大幅增持招商港口，持仓从年初的12万股，猛增至目前96万股，加仓700%。

## 延伸阅读

# 下半年A股将迎多路增量资金“入场”

□ 刘琪

银保监会副主席梁涛近日在“推进金融供给侧结构性改革的措施成效发布会”上表示，将考虑在审慎的监管原则下，赋予保险公司更多的投资自主权，进一步提高证券投资比重。

实际上，除了险资，今年下半年还有大量可预计资金将进入A股市场，包括养老金、外资及其他机构资金等。中国市场经济学会金融学术委员、东北证券研究总监付立春对《证券日报》表示，新增资金量对市场而言很可贵，尤其是险资在投资风格方面具有长期资金和价值投资的特点，有利于A股市场的升级和优化。此外，增量资金

的进入，也能为市场预期层面带来更多信心。

银保监会方面表示，保险公司权益类资产的监管比例上限是30%，目前行业22.64%，跟监管比例上限相比还有7.36个百分点，还有一定的政策空间。下一步，银保监会考虑在审慎的监管原则下，赋予保险公司更多的投资自主权，进一步提高证券投资比重。

保险机构是继公募基金之后的第二大机构投资者，扩大保险机构的市场参与将更好发挥保险公司作为机构投资者的作用。星石投资相关人士测算，截至2018年年末，全国保险资金运用余额为16.4万亿元，同比增长约9.9%，其中股票

和基金配置比例为11.7%，若2019年继续维持上述增速和配置，预期能够为市场带来约1900亿元的增量资金。

“险资入市有利于提振A股市场的信心”，前述人士认为，由于保险资金整体规模体量大，如果按照2018年年末16.4万亿元的规模来算，即使保险资金运用余额中权益类资产占比提高1个百分点，亦能为资本市场带来千亿元级别的增量资金。

除了保险资金入市，今年来源于养老金、机构资金、外资等的新增资金规模也十分可观，特别是进入下半年，已有多笔资金“等待进场”。

据星石投资相关人士测

算，在养老金方面，截至2018年年末，全国省市共6500亿元基本养老金到账并陆续开始投资，按照规定，养老金投资权益类资产的比例不超过30%，即使按照10%的比例计算，至少能带来约650亿元的增量资金。

在其他机构资金方面，2018年公募基金新增偏股型产品约2500亿元，若今年与去年的增速持平，按照50%的比例计算，增量资金约为1250亿元。

特别值得关注的是外资方面。A股市场先后被纳入MSCI、富时罗素等国际重要指数，给A股市场带来最直接的影响之一就是大量增量资金的涌入。

预计到2020年3月初，三大国际指数(MSCI、富时罗素、标普-道琼斯指数)扩容A股完成后，理论上能够为A股带来约7000亿元的增量资金。

具体来看，MSCI在今年5月份、8月份和11月份，分三步将A股纳入因子分别提升至10%、15%和20%，预计将带来约5200亿元的增量资金；标普-道琼斯指数将于今年9月份正式纳入部分A股，纳入因子为25%，预计将为A股带来约500亿元的增量资金。

根据富时罗素官方数据，A股完成第一阶段的三步纳入后，在FTSE Emerging Index权重将达到5.5%，带来的被动增量资金规模为100亿美元。