

多措并举政策利好有利 A 股中期震荡上行

预判资金聚焦度较高的科技类核心资产将演绎较好震荡攀升攻击行情，相关核心受益概念股仍值得投资者继续跟进和关注

张翠霞

深沪两市股指在海外市场触底回升、全球 28 个国家或地区选择了不同程度降息、中国人民银行决定改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制...

阶段性反弹回升行情具备基础

从盘口看，元器件、旅游、IT 设备、食品饮料、农林渔牧、家居用品、商业连锁、电器仪表、半导体、矿物制品、酿酒、医药、水务、建材、保险等为代表的行业细分指数领涨两市...

上周“科技+金融+周期”板块的快速上涨情况，预期一批有代表性的核心受益板块仍将运行较为明显的震荡上行行情。其中，证券指数大概率在完成连续两轮八浪结构循环后，进行技术双底构筑...

软件服务指数温和放量突破 20 日线、60 日线，技术形态构筑三重底后，还有试探前高点颈线及 120 日线动能和势能；电器仪表指数强势攻击 120 日线压力过程，在多条均线支撑有效的情况下，预期后市大概率会技术双底构筑成功...

另外，元器件指数继续创新高在即、日用化工指数强势突破颈线、医药和医疗保健指数开启第二轮多头攻击等众多行业细分指数总体运行强势走势，以及华为 5G 手机超预期预售的火爆情况，预判资金聚焦度较高的科技类

核心资产仍将演绎较好震荡攀升攻击行情，相关核心受益概念股仍值得投资者继续跟进和关注。

不会出现失控系统性杀跌风险

指数方面，创业板指数强势突破 120 日线，成交量温和放大，MACD 指标金叉形成在即，有利股指稳定中长期上升趋势及短中长期均线支撑不破的继续震荡走高行情演绎。

从周线图来看，该指数给出阳包阴上攻抱线 K 线组合，明确阶段性双底构筑趋于向好方向，如是下周能快速摆脱 1600 点阻力，则意味着 MACD 指标金叉形成，后市试探 120 周线动能增强。

结合该指数月线图表的连续 3 个月的十字星震荡线运行情况，维持该指数不破 10 月线的 1480 点强支撑，继续趋势看高一线的判断观点。

其他三大股指虽波动率不如创业板指，但总体看跟随上行演绎第二波上升浪攻击结构也将是大概率事件。沪指月线完成大周期下降趋势线压力的有效突破后，技术回撤处于第三子浪调整末端区域，此位置继续大幅杀跌动能不强；中小板和深成指走势紧跟创业板指，酝酿技术双底过程中。预判，此位置的股指即使因外围市场剧烈波动，或事件性的扰动因素影响进行夯实底部的宽幅震荡，也不会出现失控的系统性杀跌风险。

政策利好有利资本市场资金回流改善

消息面上，国常会提出部署运用市场化改革办法推动实际利率水平明显降低和解决“融资难”问题，通过“改革完善贷款市场报价利率形成机制”，带动贷款实际利率水平进一步降低；此外，会议还提出多种货币信贷政策工具联动配合，确保实现年内降低小微企业贷款综合融资成本 1 个百分点。基于此，央行发布“2019 年第 15 号公告”，改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本。笔者认为，这次改革



上证指数周线分析图解 2019-8-16



创业板指数周线分析图解 2019-8-16

的主要措施是完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制，提高 LPR 的市场化程度，发挥好 LPR 对贷款利率的引导作用，促进贷款利率“两轨合一轨”，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本并努力解决中小企业“融资难”问题。

财政部强调加快推进资源税、印花税、关税、消费税等税种立法的相关工作，堵住“后门”消化存量，有效防范化解地方政府债务风险。进一步完善制度并狠抓落实，在开好“前门”、风险监测、到期债务应对、监督问责等方面下更大功夫，牢牢守住不发生系统性风险的底线。商务部数据显示，2019 年 1 月-7 月，我国境内投资者共对全球 153 个国家和地区的 4088 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 4329.2 亿元人民币，同比增长 3.3%。

华为首款 5G 手机 Mate20 X(5G)在国内正式开售，网上预约量已经超过 100 万，远高于之前的市场预期。根据国泰君安电子研究团队测算，明年起 5G 手机将迎来大规模换机潮，出货量或超过 2 亿。预期，此轮换机热潮中业绩弹性最大的核心元器件提供商，将在国产替代大趋势背景下，迎来业绩快速增长的爆发期。

融资融券方面，继中金下调融资融券费率 80BP 后，两交易所对两融标的的大扩容，同时取消最低维持担保比例并扩大担保品范围。

笔者认为，上述多措并举的政策利好，明确供给侧结构性改革与科技创新不断强化的实体经济将反哺资本市场，有利资本市场形成增量资金

的逐步回流和投资预期的不断改善。

建议二级市场投资者，继续战略性坚守证券、保险、芯片、半导体、5G、通信设备、物联网、信息安全、人工智能、船舶、航天军工、黄金、稀土永磁等受益政策，或事件性利好驱动的核心资产。其中，以紫光国微、榕基软件、长电科技、硕贝德、东山精密、际旭创、中科曙光、财通证券、长盈精密、光威复材、合力泰、东方财富、大华股份、海量数据、润和软件、紫金矿业等为代表的各行业细分龙头公司，有望在政策利好不断推进、基本面表现较好、半年报业绩符合预期，以及技术层面的股价位置、技术形态、量价关系等多维度因素共振下，形成较好中期震荡上行走势。

(作者系益学投资金融研究院院长)

相关链接

机构看好 A 股二次布局机会

国内经济基本面一般会领先全球率先企稳，汽车、电子、机械会率先反弹

林荣华

A 股缘何走出独立行情？有业内人士指出，此次欧美股市暴跌，与中国经济基本面无关，更与 A 股无关。相反，“定海神针”有可能第一次指向中国，因此，8 月 15 日在短期情绪影响之后，A 股很快掉头向上。

经济企稳向好可期

针对此次引发外围股市调整的美债收益率倒挂，某大型公募基金分析师李军指出，当前美国国债收益率倒挂，是 10 年期国债收益率下降引起的，可以认为是“牛平”，更类似于 1998 年；而 1973 年、1978 年、1980 年、1989 年出现收益率倒挂时，同时出现短端利率和长端利率上行，属于“熊平”，这两者是大不一样的。

李军进一步指出，一般而言，短端利率上升带来的收益率曲线平坦是灾难性的，这代表的是紧缩。但长端收益率下降带来的收益率曲线平坦问题不大，代表的是宽松预期，而宽松到一定程度，经济是有向好反应的。例如，1998 年长端利率下行引发收益率倒挂后，经济数据很快出现向好，并引发利率上行，消除倒挂。美联储前主席耶伦也曾表示，倒挂就是代表市场预期降息，并不代表经济衰退。

李军表示，从过往经验看，国内经济基本面一般会领先全球率先企稳，汽车、电子、机械这些制造业会率先反弹，而地产基建则难再有超预期的表现。

北向资金净流入态势

值得注意的是，在外盘恐慌性下跌的情况下，陆股通北向资金并未大幅出逃，相反呈现净流入态势。Wind 数据显示，8 月 15 日，北向资金净流入 1.38 亿元，其中沪股

险资买 A 股最爱八大行业

集中在金融、消费、现代农业、先进制造业、新技术、新能源、基础设施、不动产等国计民生领域

程竹

8 月 15 日，中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云在银保监会举行的银行业保险业例行新闻发布会上表示，从目前情况看，险资整体投资收益保持基本稳定。今年上半年，保险资金累计实现投资收益 4715 亿元，年化财务投资收益率为 5.56%，比去年同期提高 0.8 个百分点。

相关人士指出，上半年险资投资回报率较高，主要与上半年 A 股市场大幅反弹有关。对于二级市场的配置，预计下半年结构性机会仍然存在，机会主要集中在大消费板块中估值合理的品种、大金融板块中估值低廉的品种、科技创新板块中 5G、消费电子、新能源等成长与估值匹配的品种当中。

曹德云认为，在二级市场投资的行业和领域上，包括金融、消费、现代农业、先进制造业、新技术、新能源、基础设施、不动产等，这些领域都关系到国计民生最基本的需要。在投资方式上体现多元化，比如在主板、科创板、创业板等板块都已参与进来。在不同的市场板块中，发挥保险资金支持实体经济、支持技术创新的作用。

在已披露半年报的上市公司的前十大流通股，二季度保险资金重仓标的的行业分布以房地产企业为最多，另外在食品饮料、化工、医药等行业也有所布局。今年以来，中国人寿、中国平安

通净流出 6.98 亿元，深股通净流入 8.36 亿元。而 8 月 8 日-8 月 15 日，北向资金净流入 50.69 亿元。

北向资金近一周大幅布局的背后是机构投资者对 A 股的坚定看好。环球金融服务公司霸菱的中港股票投资总监方伟昌表示，受自下而上基本因素推动，看好中国股市的中长期前景。尽管短期不利因素并未完全消除，但政府加大政策力度、缓解宏观波动性及经济走软迹象，令人备受鼓舞。相信这些措施及接下来推出的政策有望循序渐进地为整体经济带来结构性支持，改善中国企业的长远盈利能力。

A 股再现布局机会

8 月以来，受多重因素影响，上证综指连续破位下行，但机构人士认为，从中长期视角看，当前是 A 股今年的第二次布局良机。

北京某私募人士表示，目前上证综指在 2800 点左右，整体估值处于低位，风险收益比较高。年初虽然指数下探至 2440.91 点，但随即快速上攻，很多机构并未来得及加仓，当前则是很好的二次加仓机会。事实上，去年以来市场真正的筑底区间在 2500 点-2600 点之间，当前市场的下跌空间较为有限。

某中型基金经理认为，从中长期视角看，目前这个位置还是很有估值优势的，很多蓝筹股的股息率都已经超过 3%，已经比其发行的债券更有吸引力。因此，一些优质股票的布局机会重新出现。

某中型私募表示，当前利率水平低，经济如果放缓，货币供应和实体经济需求的差值会变大，对投资的需求会增加。同时地产调控力度不减，这使经济承压的同时再增加了货币的宽松，金融环境比去年好很多。因此，从现在到底，都是重要的买入机遇期。

两家上市龙头险企合计举牌 6 家上市公司。对此，曹德云表示，事实上，这是机构投资者的一种参与方式。不过此轮大型险企密集举牌应该与新会计准则有关。在新会计准则下，险企举牌纳入长期股权投资，可以采用权益法核算，持有期间的股息分红计入投资收益，股票市值的波动会计入所有者权益影响净资产，不影响当期利润表现。

“长期股权投资通过采取分红方式，与市场价格公允价值变化就没有关系了，这样可以保持两稳定，一是投资配置的稳定，二是投资收益的稳定。”曹德云称。

川财证券分析师杨欣雯认为，下半年不排除大型险企继续举牌的可能性。

国金证券首席策略分析师李立峰认为，近两年，监管层对保险资金运用的监管重点，从规范险资举牌转向引导险资加大对权益类资产投资。与发达国家保险资金的资产配置结构相比，我国险资对股票类资产的投资比重仍处在相对较低的水平，预计未来险资的股权投资还有较大上升空间。

今年上半年，险资不仅在二级市场加大布局，同时在支持实体经济、国家战略和民生服务等领域也在积极参与，主动作为。截至 6 月末，债权计划和股权计划共注册(备案)1161 项，分别达到 2.39 万亿元和 3100 亿元，合计规模达 2.7 万亿元。此外，保险私募基金注册规模 1613 亿元。

延伸阅读

电子板块行情迈进“燃情岁月”

第一波 5G 换机潮有望在四季度末到来，5G 商用进程推进将带动电子产业进入新一轮增长周期

叶涛

行情不断升温

消费电子旺季来临，叠加上市公司中期业绩浮出水面，A 股电子板块行情近期大有改观。截至 8 月 15 日收盘，5 个交易日以来电子板块累计涨幅达到 5.76%，在行业板块中居首。成分股维科技术、瑞丰光电、精研科技、苏大维格、美格智能、博通集成 8 月 15 日更联手掀起涨停潮。对于这波行情，业内人士建议投资者遵循“5G+半导体”投资主线，同时关注消费电子产业链细分领域龙头的估值提升机会。

电子板块在经历了手机出货量自 2016 年四季度高峰期之后持续下滑所造成的“戴维斯双杀”之后，正迎来 5G 所带动的创新新周期，未来 2 年-3 年增长预期强劲。

7 月以来，A 股电子板块展现出明显上涨加速的迹象。8 月 15 日，沪深股指低开高走，盘中随着指数转暖上行，电子板块再度受到投资者追捧，维科技术等一批成分股集体涨停，鹏鼎控股、江海股份、信维通信、金溢科技等涨幅也都在 6% 以上。

财富证券表示，2019 年二

季度全球智能手机出货量为 3.41 亿部，同比下滑 2.6%，环比增长 6.5%，为近四个季度内最好的季度表现。全球智能手机出货量环比回暖，换机需求有望逐步释放。目前，国内手机产业链厂商二季度业绩表现回暖以及毛利率提升，14nm 消费电子旺季的展望反映智能手机厂商备货相对积极。“从现在的时点看，5G 商用进程推进将带动电子产业进入新一轮增长周期，行业中保持较高业绩增速的标的有望受到市场长期关注。”

持续改善预期强

随着半年度业绩披露进

入到了密集阶段，电子类上市公司业绩优劣与否也成为投资者操作布局的风向标。

从最新披露的国内半导体厂商的数据看，中芯国际业绩改善较为明显，2019 年二季度销售额同比增长 18.2%，毛利同比增长 23.8%，14nm 量产将在年底贡献有意义的营收。华虹半导体二季度营收同比上升 0.7%，而净利润同比上升 8.7%，环比上升 7%。考虑到国内半导体代工产能利用率提升，华金证券预计进入三季度产业旺季，行业整体业绩将有所改善。

财富证券指出，截至 7 月

31 日，申万电子整体法估值(历史 TTM，剔除负值)为 30.90 倍，估值处于历史后 16.50% 分位；申万电子中位数法估值(历史 TTM，剔除负值)为 41.64 倍，估值处于历史后 29.35% 分位。从估值角度看，行业配置安全边际较高。

华创证券电子团队强调，目前板块逻辑正在发生转换——5G 推动的行业内生复苏需求逻辑，三季度为传统电子旺季，第一波 5G 换机潮有望在四季度末到来。这意味着，板块估值中枢随着产业复苏逻辑的不断发酵有望逐步抬升。