

事件性利空或给出夯实底部机会买点

两融业务稳步推进,1500 家披露半年报公司中有 689 家公司实现销售净利率同比增长,诸多因素有利二级市场股价摆脱之前颓势

□ 张翠霞

深沪两市股指连续两周强势运行,上周五给出突破近期反弹高点的极阳和十字星 K 线,为小周期消化均线、颈线及缺口压力走势,波动率总体符合强势区间范畴,为二级市场做多情绪较为稳定的技术盘口。

从美联储释放鸽派声音、MSCI/富时罗素等三大国际指数纳入因子扩容、融资融券组合拳政策利好、央行变相降息积极举措、深圳与上海先行示范区和自贸区加快推进、华为发布晟腾 910 芯片,以及金融科技 3 年规划印发等众多消息面利好组合拳不断的实际情况看,预期处于历史性底部区域的 A 股即使因贸易关税等利空扰动因素影响,有反复夯实和再次确认底部支撑有效性的诉求,也不会再现 2018 年单边下跌的系统性杀跌走势。

后市还有试探高点动能和势能

指数方面,沪指连续两周震荡走高,日线即将突破 60 日线并回补 2900 点区域跳空缺口,为连续 3 个交易日横盘震荡整理后的继续发力上行,波动率符合预期。从该指数日周月不同周期图表看,即使因海外市场再现大幅杀跌,以及贸易关税征收等利空扰动,还有反复试探 2800 点区域支撑的动能和势能,也不会轻言有效下破 2650 点区域强支撑。

从深市三大股指看,或突破前高点颈线及 120 日线压力,或处于上攻突破前高点颈线及 120 日线临界点位置,为总体做多动能强于做空动能技术走势。

从创业板指数看,强势突破前高点颈线及 120 日线阻力后,为有利股指趋势看高一线,上行拓展空间的积极信号。从该指数连续 4 个交易日的强势区域震荡整理,消化 120 周线压力的下蹲蓄力走势看,上周借利空消息惯性下探做盘周线下影线并确认下技术双底支撑有效性,应该是扎空投资者较好的上车机会。

笔者认为,中美贸易争端对 A 股总体呈现边际递减态势,投资者不需要过度放大事件性利空对股市的干扰和影响。

从领涨指数近期波动率看,后市还有试探高点动能和势能。其中,酿酒指数在以贵州茅台为代表的核心资产推动下,续创行情新高,为还有试探高点动能和势能;旅游指数初始上攻阳线突破近期三重顶技术阻力,有利多头向上拓展空间,并延续上升趋势;造纸指数技术双底蓄势较好,小周期连阳上攻突破多条均线压力,有利多头试探 1100 点区域;航空指数技术构筑三重底,六连阳突破前高点颈线及 120 日线压力临界点位置,回撤整理更有利后市上攻突破并打开上升空间;半导体指数大周期多重底构筑良好,近期强势上攻突破前高点颈线,主动性技术回撤 5 日线,为消化前边 1318 点区域技术双头阻力过程,波动率符合强势区间范围;证券指数连续 3 个交易日缩量阴线调整,为突破 60 日线的技术回踩需要,也是消化 120 日线及前高点颈线压力需要,缩量至极、指标 MACD 金叉上行,回撤即是机会买入点位。

笔者认为,元器件指数强势上攻突破三重顶技术阻力,打开上升空间,有利带动半导体、通信设备、软件服务等科技板块趋势看高一线;证券、医药、造纸、航空指数技术构筑双底或三重底过程中,有望在政策利好、技术指标、量价关系趋于有利多头的因素共振下,运行震荡攀升主升浪。结合机械设备、非银金融、农林牧渔、通信、计算机、食品饮料、生物医药、银行等板块政策利好驱动明确,业绩增速较为领先,以及部分优质行业龙头上市公司的 PB/PE/ROE 等各项指标并没有超出价值投资逻辑和溢价区间范围的情况,预期事件性利空扰动不会改变运行良好的上升趋势。

政策利好有利展开持续向好行情

消息面上,经国务院批准,国务院关税税则委员会决定,对原产于美国的 5078 个税目,约 750 亿美元商品加征 10%、5% 不等关税,分两批实施。富时罗素公布了其旗舰指数 2019 年 9 月的季度调整结果,如期将中国 A 股的纳入因子由 5% 提升至 15%。社会保障基金理事会报告显示,2018 年年末,基本养老保险基金资产总额 7032.82 亿元。

其中直接投资资产 2456.13 亿元,占基本养老保险基金资产总额的 34.92%;委托投资资产 4576.69 亿元,占基本养老保险基金资产总额的 65.08%。银保监会数据显示,上半年,新发放普惠型小微企业贷款利率是 6.82%,比 2017 年全年平均利率水平下降 0.58 个百分点。此外,通过减免信贷相关费用,相关融资成本下降了 0.57 个百分点。预期,本次 LPR 的实行肯定会有利于增加对民营和中小微企业的信贷增长,把层层嵌套的资金规模大幅压降,倒逼资金更多地投入实体经济。

结合本次央行完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制,提高 LPR 的市场化程度,促进贷款利率“两轨合一轨”,降低实体经济融资成本并解决中小企业“融资难”问题等消息利好,预期有利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,促进增量资金的逐步回流和投资预期的不断改善。

中共中央、国发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》,提高金融服务实体经济能力,研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度,创造条件推动注册制改革。河北省发改委等部门联合印发《河北省推进氢能产业发展实施意见》,到 2022 年,氢能关键装备及其核心零部件基本实现自主化和批量化生产,氢能产业链年产值 150 亿元等重磅利好,刺激深圳本地股连续多日上演涨停潮,有利人工智能、网络空间科学与技术、生命信息与生物医药等方向上市公司,在新经济顶层设计、经济调结构、牌照发放、华为鸿蒙操作系统面世以及加大科技创新推动力度等大环境背景下,展开持续向好的多头攻击行情。

坚守政策利好驱动投资主线

两融史上第六次大扩容实施,或为证券行业增利超 50 亿元。根据中信证券在市场中性前提下的测算,预计扩容将增加两融余额 2000 亿元~3000 亿元。以 2500 亿元增额和 3% 净息差计算,预计一个完整的年度将增加证券行业净收入 75 亿元,参照 2019 年行业业绩预测,对行业收入提升幅度为 2.2%;在不



创业板指数日线分析图解



创业板指数月线分析图解

考虑经营成本,仅考虑所得税的情况下,预计将增加证券行业净利润 56 亿元,对行业净利润提升的幅度为 4.7%。

截至目前,两市共有 1500 家公司披露了 2019 年半年报,合计实现营业收入 6.9 万亿元、归属母公司股东净利润 6817.3 亿元,分别较上年同期增长 13.57%、20.93%。其中,960 家公司实现归母净利润同比增长,占比为 64%。按行业分类,机械设备、非银金融、农林牧渔、通信等板块表现强势。此外,房地产、综合、公用事业、电气设备、计算机、交通运输、食品饮料、建筑材料、医药生物、银行等行业实现净利润同比增长超过两位数。

资产负债率方面,部分资金紧张、负债高企的企业,在一系列纾困政策的落地和支持下,其资产负债率已较去年底明显下降,明确实体经济稳中向好的大市场环境越来越趋于明朗化。尤其重要的是,相关上市公司在资产负债率下降的同时,销售净利率出现明显提升,表现出一系列政策利好组合拳的推进对上市公司带来了直接和正面的影响,并改善了上市公司盈利能力和盈利预期。

笔者认为,两融业务的稳步推进,以及 1500 家公司中有

689 家公司实现销售净利率同比增长的情况,有利二级市场股价摆脱之前颓势。

建议二级市场投资者,坚守政策利好驱动的投资主线,积极布局以酿酒、元器件、芯片、半导体、生物医药、证券、保险、日用化工、集成电路、人工智能、软件服务、通信设备等为代表的核心资产,逢低买入初始突破颈线或下降趋势线、半年报业绩有稳定增长的优质行业龙头公司,当可获得较有预期的投资正收益。

深度跟踪深圳、上海、广东、福建等为代表的核心经济圈内上市公司,重点关注初始技术突破的东土科技、剑桥科技、共进股份、海格通信、东方财富、硕贝德、超频三、星网锐捷、海量数据、大富科技、长盈精密、润和软件等上市公司。

受益政策或事件性利好驱动的核心资产,优选基本面稳健、半年报业绩符合预期,技术位置/形态/量价关系符合买入条件的行业龙头公司,如紫金矿业、紫光国微、榕基软件、长电科技、东山精密、中际旭创、中科曙光、财通证券、光威复材、合力泰、大华股份等,大概率可赢得中长期震荡攀升的投资收益。

(作者系益学金融研究院院长)

谈股论金

一生只爱几只股

□ 付建利

在股市上,从无数成功投资者的案例来看,往往是“一生只炒几只股”的人赚到了大钱。比如,坚定持有贵州茅台的投资者,在茅台近日收盘突破 1100 元之际,再一次收获“时间的玫瑰”。反而是那些换手率高、频繁追热点或换股的投资者,很容易丢了西瓜捡了芝麻。

贵州茅台的走势超出了太多投资者的预期,让无数的投资者后悔不迭。与此同时,又有不少投资者从茅台股价的迭创新高中收获了财务自由。笔者在此绝无推荐贵州茅台之意,只是想通过贵州茅台这一案例,反思投资者的投资理念和交易习惯,到底该从哪些方面发生改变。

笔者发现一个有趣的现象,凡是坚定持有贵州茅台的人,一般都是价值投资者,而且一般换手率都比较低,很多甚至至是“一生只炒几只股”。比如,前几天和一位投资高手交流,他 20 多年的股龄,主要持有贵州茅台、格力电器、海康威视等几只股票。当然,他也会用少数资金偶尔去做一些激进型投资,比如追热点,但这主要是为了增加盘感。

这位投资高手的感悟是:在个人的能力范围内,一生能够挖掘的好股票确实不会太多,既然是好股票,就要老老实实捂着,因为优秀的公司,只要不出现大的黑天鹅事件,大概率会持续优秀下去,投资者需要的就是耐心和信心。笔者的另一位朋友,投身私募,2015 年几乎全仓买入贵州茅台,并坚定持有至今,这一战,让他实现了财务自由,也让他的私募事业有了相当好的“收成”。

在 A 股市场,真正在股市上收获满满的投资者,大多选

不开万科 A、格力电器、贵州茅台、海康威视、五粮液、恒瑞医药、伊利股份、云南白药、福耀玻璃、海螺水泥、片仔癀等大牛股,这些股票有的涨幅逾百倍,大多数时候,这些牛股都没有那么“性感”的故事可讲,但它们伴随着我国经济的大周期一直稳健增长、现金流充沛、管理层优秀。太多的投资者都买过这些牛股,但在股价的涨跌中,无数人遗憾地提早“下车”,与这些牛股作别。

也许我们现在觉得贵的资产,10 年之后再回过头来看,现在可能就是一个极佳的买点。当然,投资永远讲究的是性价比,再好的业绩,如果估值明显出现了泡沫,投资者也必须等到股价跌到合理估值水平时才能择机买入。只不过,好股票的“便宜价格”出现的时机,往往都是行业或公司发生重大利空甚至是黑天鹅事件的时候。真正的价值投资者,很多都是逆向投资者。

持有好股票,先有信心和耐心是不够的,最根本的还是取决于你对看好的股票是否有深入研究。重仓茅台并且坚定持有的投资者,不仅平时会密切跟踪白酒行业和茅台的业绩,还会对白酒行业的历史、中国的酒文化做深入了解和研究。唯有对看好的资产深入了解,愿意花“笨功夫”去不断研究,才敢长期持有。价值投资固然是“长期持有”,但绝不是傻瓜式的长期持有,对优质资产的长期持有,是以对优质资产的动态跟踪、深入了解为前提。

深入了解一个人,认可对方并且宽容、体谅对方,才能相携相扶、走完一生;深入了解一只股票,动态跟踪它、透彻了解它,才敢长期持有,一生只爱几只股。

券商对贵州茅台开启“喊价”模式

大部分券商将贵州茅台目标价定在 1200 元上方

□ 费天元

消费股近期从科技股手中接过领涨大旗,成为维护指数强势运行的关键力量。其中,白酒板块表现最为突出。白酒龙头贵州茅台再创历史新高,再度成为市场关注的焦点。

8 月以来,多家券商开启对贵州茅台的“喊价”模式,大部分券商将贵州茅台目标价定在 1200 元上方。东兴证券将贵州茅台目标价定为 1424 元。东兴证券食品饮料首席分析师刘畅指出,目前茅台普飞的一批价已经达到 12 年高位,接近 2300 元,终端的成交价也已经达到 2500 元以上。茅台酒价格一路上扬不仅仅是因为产品的稀缺性,更多是由于高端白酒需求的韧性强。其判断茅台酒的一批价在中秋旺季仍能维持在 2000 元水平,高端白酒的逻辑目前是整个白酒板块逻辑中最顺畅的,建议坚定持有。

华泰证券上调贵州茅台 12 个月目标价至 1250 元。华创证券食品饮料首席分析师董广阳认为,集团关联交易方案超预期落地,近期多措并举控价稳市,降低市场波动保障稳健增长,充分展现茅台的格局和担当。贵州茅台势将迎来更多长线资金的信任和

入驻,使之继续长期享受估值溢价。

中信建投将贵州茅台 6 个月目标价定为 1210 元。中信建投食品饮料首席分析师安雅泽表示,目前茅台酒供需格局仍然偏紧,批发价仍在缓慢提升中,出厂价与终端零售价的价差明显,渠道利润超 130%,预计未来仍有提价空间。未来几年,预计贵州茅台业绩复合增速达 15% 左右,参考国外烈酒龙头如蒂亚吉欧、百福门、保乐力佳等,预计贵州茅台的估值仍有望进一步提升。

华泰证券、国信证券、太平洋证券同样将贵州茅台目标价定于 1200 元上方。

在白酒股的示范带动下,A 股的啤酒板块近期也连续走强。珠江啤酒上周以来股价上涨 9.95%,领涨食品饮料行业,兰州黄河、惠泉啤酒、青岛啤酒周线涨幅均已超过 3%。医药、家电等大消费行业同样呈现复苏势头。

分析人士指出,根据目前上市公司已披露的半年报业绩,食品饮料、农林牧渔、休闲服务等大消费行业上半年业绩表现良好。在外部环境尚不明朗的情况下,市场关注度正逐渐回归基本面,资金流向有望重新紧扣大消费主题。

中科软科技股份有限公司首次公开发行股票网上路演公告

保荐机构(主承销商):中泰证券股份有限公司

中科软科技股份有限公司(以下简称“发行人”)首次公开发行不超过 4,240 万股人民币普通股(A 股)股票(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2019]1424 号文核准。

本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售 A 股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行。本次发行规模为 4,240 万股,回拨机制启动前,网下初始发行数量为 2,968.00 万股,占本次发行总量的 70.00%,网上初始发行数量为 1,272.00 万股,占本次发行总量的 30.00%。

为便于投资者了解发行人的基本情况和本次发行的相关安排,发行人和保荐机构(主承销商)中泰证券股份有限公司将就本次发行举行网上路演。

1. 网上路演时间:2019 年 8 月 27 日(周二)14:00—17:00

2. 网上路演网站:
上证路演中心:http://roadshow.sseinfo.com
中国证券网:http://roadshow.cnstock.com
3. 参加人员:发行人管理层主要成员和保荐机构(主承销商)相关人员

《中科软科技股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》已于 2019 年 8 月 20 日(T-6 日)刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》。本次发行的招股意向书全文及相关资料可在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)查询。

敬请广大投资者关注。

发行人:中科软科技股份有限公司
保荐机构(主承销商):中泰证券股份有限公司
2019 年 8 月 26 日