

指数四连阳上攻 主流热点仍具溢价空间

建议投资者积极把握三季度业绩增长较好上市公司的低吸机会，以防止后市趋势性回升的扎空风险

□ 张翠霞

深沪两市股指在全球主要央行释放宽松货币政策、中美贸易谈判有新进展、证监会推进深圳资本市场改革发展、金融支持长三角一体化发展、北上资金持续净买入、半导体产业进入新一轮投资周期，以及绝大多数行业细分指数强势上涨带动下，连续4个交易日阳线报收，为兑现节前调整、节后上涨判断观点的强势做多盘口，波动率符合预期。

板块方面，建材、供气供热、证券、银行、元器件、石油、运输服务、保险、通信设备、互联网、工程机械、造纸、酿酒等为代表的强势板块给出周线级别的探底回升攻击阳线，彰显二级市场买盘资金较为踊跃，投资者风险偏好较之节前大幅改善。

梳理周线涨幅榜，以宝鼎科技、凯普生物、红宇新材、博思软件、天顺股份、诚迈科技、星徽精密等为代表的强势品种全周逼空上涨，以涨停板的极端方式演绎主升浪，形成较好带动市场人气的做多示范效应；硕贝德、江化微、生益科技等为代表的长线牛股，沿着10日线、20日线震荡攀升，完美演绎主升浪攻击结构，必然带动同板块补涨股加速跟进，跟随上演多头攻击行情。另有众多大周期底部超跌品种，在买盘资金推动下，不断出现打板或连续打板的逼空上涨走势，有利资本市场进一步激发做多人气。

笔者认为，处于历史性底部区域的A股，PEPB在全球都具有较强的竞争优势，已经具备了不惧风雨的韧性和活力，具备走出独立行情的政策面、基本面、技术面和资金面的所有条件。

指数方面，沪指周线三连阴后给出放量攻击阳线，为逆转小周期调整的多头攻击信号，此攻击阳线一举收复三条均线压力，为技术运行头肩底形态的强势信号，后市即使因

消化3000点区域技术阻力或有宽幅震荡，也不会轻言再现系统性杀跌风险；深市三大股指跟随沪指震荡走高，同步给出逆转三连阴的攻击阳线，为股指之间相互印证的多头攻击走势，有利后市继续试探高点。从证监会深化推进深圳资本市场改革发展的政策利好导向看深成指，近期重要的颈线、均线、趋势线已经由阻力转变为强支撑，明确后市只要不构成9500点价值中枢的技术破位，这意味着后市仍有震荡上行试探年初高点的动能和势能。结合创业板、中小板指同步给出周线级别的阳包阴上攻抱线情况，预期后市股指即使因一些扰动因素进行宽幅震荡，也不会出现系统性杀跌风险。

顶层设计提质增效 促进生产力提升

国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，出台了关于调整中央与地方收入划分改革的三大举措，对进一步理顺央地财政分配关系，有力落实减税降费政策具有重要意义。

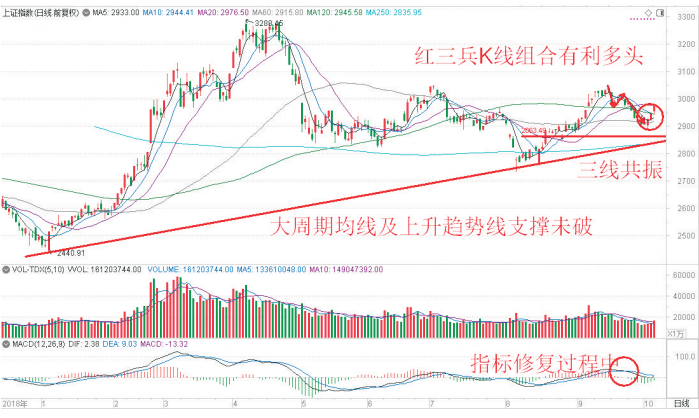
工信部引导数字经济和实体经济的融合，加快推进数字产业化、产业数字化，推动互联网、大数据、人工智能与制造业深度融合。未来，着力建设高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施，深入实施工业互联网创新发展战略；着力加快关键核心技术创新突破，强化创新成果转化和产业化；着力深化新一代信息技术与制造业融合发展，加快制造业数字化转型；着力深化国际交流合作，共同推动世界数字经济繁荣发展。交通运输部加快推进《国家综合立体交通网规划纲要(2021—2050年)》编制工作，开展交通强国建设试点，鼓励地方在试点领域率先突破。

证监会全力推进深圳资本市场改革发展，加快完善创业板发行上市、再融资和并购重

组制度，推动注册制改革，促进与港澳金融市场互联互通等工作，切实提升资本市场服务实体经济的质量和效率，助力深圳在先行示范区建设中不断取得新业绩。国家广电总局近日印发《有线电视网络升级改造技术指导意见》，加快有线电视网络与融合媒体、5G移动网等新业态和传播渠道的相互融通和协同服务，推动有线电视网络“云、网、端”资源要素的有效整合，着力构建高速、泛在、智慧、安全的新型有线电视网络等，为国家战略层面的顶层设计，有利推动金融服务实体经济的能力，更快速实现实体企业的提质增效。

区域经济继续发力 改善投资者预期

上海市政府落实四季度工作重点，临港新片区坚持高水平规划、高质量建设，力争尽快取得实际成效；科创板要在培育储备更多上市资源上下功夫；加快培育壮大新动能，加快推进关键核心技术攻坚突破，着力推进集成电路、人工智能、生物医药等产业发展。深圳市规划和自然资源局发布《深圳市落实住房制度改革加快住房用地供应的暂行规定》(征求意见稿)，拟通过引导多主体参与、拓展供应渠道、保障供应结构、挖掘用地潜力、提高审批效率、强化监管考核等多项措施和11种用地供应渠道，加快人才住房、安居型商品房、公共租赁住房和市场商品住房用地的供应。西安市政府印发《关于深化中国(陕西)自由贸易试验区西安区域改革创新若干措施的通知》，从加快营商环境建设、提升贸易便利化水平、鼓励支持金融创新，促进“一带一路”人文交流、引导产业聚集发展等7个方面入手，提出31项深化支持自贸试验区西安区域改革创新措施。广东省《关于加快推进养老服务发展的若干措施(征求意见稿)》提出，到2020年，养老服务设施覆盖



上证指数日线分析图解

100%的城镇社区和60%以上的农村社区。引入养老、家政、物业服务等企业以及社会组织，兴办或运营居家社区养老服务设施，承接政府购买服务项目。浙江省最新设立了省特色小镇产业金融联动发展基金，由浙江省转型升级产业基金出资10亿元，带动市县及社会资本共同投资，总规模100亿元。长三角G60科创走廊通航产业联盟在芜湖成立，共同谋划落实中央推动长三角一体化发展规划，持续推进长三角区域通航产业高质量发展和G60科创走廊建设等，明确处于历史性低位区域的A股优质上市公司，有望在相关政策利好组合拳合力推动下，形成逆周期的趋势上扬行情。

笔者认为，39家布局非货币ETF的基金公司总规模已达5347.65亿元，北上资金三季度累计净买入898.93亿元。中国工商银行计划未来5年在长三角区域新增投入2万亿等数据情况，明确宏观基本面导向并未发生根本性改变，明确5G和国产替代逻辑仍在。

在产业政策利好不断，主要行业又将进入新一轮投资周期的大环境背景下，预期引领资本市场走出低谷的“大金融+大科技+大消费”投资主线，还有中长期投资价值的溢价预期和溢价空间。建议二级市场投资者，在指数给出阶段性触底回升K线组合背景下，积极把握三季度业绩增长较好上市公司的低吸机会，以防止后市趋势性回升的扎空风险。

细分板块存机遇

市场分析师指出，近期医药股可能再度迎来“风口”，多个细分板块存在机遇，但投资者更应甄选和关注基本面较好的标的。

西南证券在最新研究报告中指出，随着仿制药未来价格形成机制确立，仿制药高毛利

握三季度业绩增长较好上市公司的低吸机会，以防止后市趋势性回升的扎空风险。

“超跌+次新”领域，如是符合政策利好驱动方向，股价完成二次探底且给出底部攻击K线或K线组合，即可积极博弈底部崛起的行情机会。

“趋势+主题投资”领域，把握调整三浪结构回撤至中期均线和趋势线的低点机会，进行趋势行情的战略性配置，以防止错过后期的主升浪行情机会。

“绩优+主题投资”领域，更多关注战略性新兴产业的半导体、元器件、5G、通信设备、芯片、人工智能等方向，锁定业绩大幅增长且技术调整至关键支撑位置的行业龙头公司，进行分批次的逐步低吸操作，可获得基于产业周期变化所形成的利润机会。其中，以长盈精密、中科曙光、榕基软件、卫士通、大富科技、合力泰、超频三、烽火通信、海格通信、中天科技、杰赛科技、瑞斯康达、风华高科、杨杰科技、紫光国微、上海贝岭、士兰微、长电科技、上海新阳、东方财富、海通证券、财通证券、中国人寿等为代表的行业细分龙头公司，符合政策利好驱动方向，且股价连续调整已达重要支撑区域，具备有战略性逢低买入回补的操作条件，投资者可以中长线策略逢低跟踪和关注。

(作者系益学投资金融研究院院长)

谈股论金

调整上市规则并非坏事

□ 桂浩明

有关美国纳斯达克调整小型企业上市规则的事情，最近在市场上引起了较多的议论，对于其影响，舆论界也有不同的解读。就事论事地说，纳斯达克所进行的调整还是有其道理的。

美国股市有一个特点，就是从股权结构来说，喜欢较为分散的公司。这种状况，与中国股市似乎有着很大的不同。对于沪深A股来说，大股东持股比例越高，往往被认为是“彰显对企业的信心”，而发行在外的自由流通股数量越少，也就会被认为越容易被炒作。之所以存在这样大的差异，应该说与企业文化以及对股权理论的认识不同有关。另外，美国股市流动性充分，在行情运行中，大型股票往往能够获得流通性溢价，也是其中的一个现实因素。

应该承认，纳斯达克调整小型公司上市规则，对于中国企业的确有较大影响。自2000年中国企业大量在纳斯达克上市以来，已经有相当数量的大型中国公司登陆，其良好的流动性和不断提高的效益得到了美国投资者的欢迎，其中有的市值已经跻身纳斯达克市场前列。但必须承认，也有不少公司，本身规模不大，公司在IPO时又主要向中国相关投资者发行，以至上市后大多数股票是掌握在少数内部人手中，这就导致了流动性不充分，而一旦有事情发生其波动率又偏高，成为拖累市场的一个因素。在美国投资者看来，这种企业虽然属于公众公司，但是缺乏作为保障公众公司特征的股权结构，更像是一个内部人掌控的企业，而这与其股权理论是不相符合的。于是，美国的投资者自然参与少，股票也因

不畏回调与分化 基金经理精选“硬核”科技股

国内芯片设计、制造、设备以及软件公司将迎来黄金成长周期

□ 谢达斐

Wind数据显示，9月25日~10月10日，计算机、通信及电子板块相关行业指数区间跌幅明显，分别下跌了4.9%、5.6%、6.6%。尽管近期科技股表现不尽如人意，但在多位业内人士看来，科技股走强的逻辑尚未发生变化。中长期来看，科技股投资机遇仍较大，未来主要看好具有业绩保障且未被高估的科技股。

业内人士认为，本轮科技股走强的核心逻辑来自两个方面：一是基于安全可控基础上的需求替代；二是国内科技龙头企业产业链的转移。这两个趋势均属于中长期趋势，因为这两方面的需求将会带动国内芯片设计、制造、设备以及软件公司迎来黄金成长周期。

星石投资总经理杨玲表示，四季度市场或处于震荡盘整状态，业绩有望成为不同标的价格走势的核心驱动因素，有真实业绩支撑的企业会走得更远。因此，短期内星石投资采取“科技为矛，价值为盾”的投资策略，主要关注盈利改善的优质成长股和业绩相对稳定的消费股。从长期来看，我国

为缺乏流动性而被边缘化，成为交易所中不受欢迎的品种。

这种状况，中国境内的投资者似乎不太能够理解，毕竟要在沪深股市中IPO还是有难度的，供不应求的格局决定了新股上市后少数流通股反复换手，同时股价也被爆炒。但如果看一下新三板情况，大家就容易明白是怎么回事了。

现行新三板中有相当数量的挂牌公司，股东基本上就是实际控制人及其一致行动人，挂牌后也从来没有卖过股票，形式上算非上市公众公司，其实却鲜有社会公众参与。这样的公司，自然不可能在市场上形成有效定价，也不会受到投资者关注。新三板之所以表现不佳，与客观上大量存在此类股权结构不合理、几乎没有流动性的公司是有很大的关系的。说到底，在理论上这也是一个股权文化问题，只是表现得更为极端而已。

显然，对于证券市场来说，上市公司的股权过于集中，流动性差不是什么好现象。因此，纳斯达克这次修改小型公司上市规则，其中的一条就是提高对股票的单位时间内最低交易量要求，并且计划提高持有一定数量公司股票的人数下限，目的是强制分散股权，提高流动性。从表面来看，这的确像是针对一些中国的小型企业的，但其实际指向还是要提高市场运行效率。有人从阴谋论的角度出发，认为这是限制中国企业上市。其实，这个政策是面向所有上市公司的，而且目的也是善意的。进一步说，中国股市要成熟起来，全方位与国际市场接轨，类似这样的制度变革，恐怕同样也是需要的，毕竟让上市公司成为真正的公众公司，这是任何证券市场都要解决的事情。

延伸阅读

政策礼包接踵而至 “吃药”行情再现

建议投资者关注特色原料药、医药外包、医疗器械三大细分领域

□ 张枕河

近日受多个消息面利好提振，医药板块表现抢眼。业内机构纷纷看好该板块后市，如果资金持续入场，“吃药行情”有望重现。

医药股集体走强

10月10日A股中的医药股集体走强。中信一级行业指数中，医药指数上涨2.78%，涨幅位居第二位。东宝生物、兴齐眼药、泰格医药、康泰生物涨停，还有19只股票涨幅超过5%。

消息面的两大利好无疑是重要支撑因素：第一，10月9日国家卫生健康委官网发布《第一批鼓励仿制药品目录》，共有33个品种入选，包括乳腺癌治疗药物伊沙匹隆、羧维司群、抗艾滋病药物阿巴卡韦，抗癌

药物阿托伐醌，白血病患者服用的瑞唆啉，用于治疗类风湿关节炎的甲氨蝶呤片等廉价短缺药物。另外，还有儿童药物、罕见病药物等。国家卫健委表示，各相关部门要按照有关规定，在临床试验、关键共性技术研究、优先审评审批等方面予以支持。

市场人士指出，此次鼓励仿制药品目录的发布，为药企仿制药研发指明了方向。与原研药相比，仿制药企业可以省去部分前期市场调研等工作，申报程序大大简化。随着更多仿制药生产上市后，相关药品价格会降低，对于患者而言将是利好消息。对于企业而言，在未来更多利好政策以及配套政策的支持下，药企也更能明确研发方向。

第二，近期国家医保局、财政部、卫生健康委、药监局联合

印发了《关于完善城乡居民高血压糖尿病门诊用药保障机制的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出，对“两病”参保患者门诊发生的降血压、降血糖药品费用由统筹基金支付，政策范围内支付比例要达到50%以上。这项惠民政策将在年内落地，惠及面非常广。高血压、糖尿病是常见慢性病。2015年中国的慢性病状况报告显示，我国高血压患者约2.7亿人，糖尿病患者约9700万人。

时代正式结束。仿制药将进入拼产品梯队、拼成本控制能力的时代，行业供给侧改革进程加快，市场将向龙头企业快速集中，投资需要重点关注这些龙头企业。

川财证券在最新报告中强调，今年第四季度医药行业不少细分板块存在机会，建议投资者关注特色原料药、医药外包、医疗器械三大细分领域。

具体而言，对于特色原料药板块，需求边际变化有望持续提升该板块整体估值。对于医药外包板块，投资者应关注服务领域的优质公司，该领域订单驱动的盈利模式受单个企业经营变动的影响较小，拥有更确定的增长属性。对于医疗器械板块，集中度提升和进口替代两大因素支撑行业景气度。