

# 新证券法实施 强化跨年度行情预期

建议投资者优选有大基金重点关注的行业龙头公司,在股价处于底部区间时积极布局

□ 张翠霞

上周,深沪两市股指在核心金融股和科技股的杀跌带动下,结束前三连阳的强势攻击走势,给出冲高回落杀跌抱线,为消化前高点颈线或均线压力的遇阻回落,也是年线收官在即的多空博弈,波动率未破重要支撑防线应该继续坚守趋势策略持股待涨。

## 后市还有突破年初高点动能和势能

从沪指看,冲高回落十字星影显3048点阻力大,多头采取主动性技术回撤的打法进行积蓄力量,说明此位置的多空争夺和反复,普跌和急跌,是非常明确的消化上方3045点技术阻力的过程。从证券指数上攻至1400点上方的反复争夺情况看,价值中枢不断上移的运行情况和运行图表,预期此位置的技术调整是机会大于风险的点位区间。

从深市三大股指看,创业板指杀跌动能最强,给出一阴吞两阳的杀跌抱线,击穿5日线强支撑。然而,纵观深沪两市股指的周月线图,皆为合理可控的沿着短中长期均线强支撑震荡上行的走势,周线给出极阴阳震荡线未破5周线强支撑,仍为强势区间的进二退一的合理波动。从盘口看,近期强势的半导体、元器件、证券、软件服务、文教休闲、通信设备、IT设备、电器仪表、电信运营等板块,在一些涨幅较大的行业龙头品种杀跌带动下,给出平均波动率超过-1%以上的杀跌走势,很大程度上遏制了做多动能的释放,加重了二级市场投资者做空动能的增强,最终导致两市股指阴线报收。然而,有色、农林牧渔、酿酒、仓储物流、日用化工、化纤、煤炭、石油等为代表的权重板块继续发力上攻,资金规模性净流入,形成

对主板指数的强支撑,明确此位置的基于年线收官的多空博弈是正常的,也是合理的,不具备系统性杀跌风险条件。

遵循小周期服从大周期的分析逻辑,预期本轮行情是跨年度的行情机会。《中华人民共和国证券法》将于2020年3月1日起实施,证监会多举措引中长期资金入市,央行通过逆回购和MLF释放流动性、通过LPR引导利率下行、北上资金连续净流入、年内12家银行91位董监高增持自家股票、沪深两市721单回购金额1265亿元、前三季度减税降费17,834亿元,以及半导体、元器件、芯片、证券等为代表的行业细分指数屡创新高或底部上攻,明确沪指突破3000点价值中枢试探年初3288点区域压力不过是时间问题。深市三大股指遇阻回落,周月线只要不击穿近期重要颈线、均线强支撑,就意味着后市还有突破年初高点的动能和势能。

## 新证券法加快资本市场健康发展

《中华人民共和国证券法》将于2020年3月1日起施行。本次证券法修订,按照顶层制度设计要求,进一步完善了证券市场基础制度,体现了市场化、法治化、国际化方向,为证券市场全面深化改革落实落地,有效防控市场风险,提高上市公司质量,切实维护投资者合法权益,促进证券市场服务实体经济功能发挥,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,提供了坚强的法治保障,具有非常重要而深远的意义。本次证券法修订,在全面推行证券发行注册制度、显著提高投资者保护力度、进一步强化信息披露要求、完善证券交易

制度、落实“放管服”要求取消相关行政许可、压实中介机构市场“看门人”法律责任、建立健全多层次资本市场体系、强化监管执法和风险控制、扩大证券法的适用范围等方面作出了一系列新的制度改革和完善。

笔者认为,健全资本市场内生稳定机制,促进资本市场健康发展等举措,有利二级市场强化风险偏好。

## 5G基站建设增量 强化科技股预期

国家发改委等多部委印发关于促进“互联网+社会服务”发展的意见,加快布局新型数字基础设施,为智能化社会服务应用赋能;面向远程医疗、在线教育、智慧养老等领域,加快第五代移动通信技术(5G)行业应用试点,推进4G、5G、窄带物联网(NB-IoT)多网络协同发展,加速构建支持大数据应用和云端海量信息处理的云计算基础设施,支持政府和企业建设人工智能基础服务平台。工信部将努力营造良好发展环境、着力突破关键核心技术、深入推动企业上云用云、完善云计算标准体系、打造安全保障体系等方面,继续加快推进以云计算为代表的新一代信息通信产业发展,全面推动信息技术与实体经济深度融合。未来,根据《“5G+工业互联网”512工程推进方案》,引导各地选择产业集聚度高、数字化基础好、网络改造意愿强、产业牵引作用大的产业集聚区,打造面向不同行业的融合应用先导区。下一步,工信部将面向5G、人工智能、区块链等重点领域,遴选一批发展前景好、示范效应强的示范项目,树立典型标杆。

《北京市进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的行动计划(2019-2022年)》提出,推动电信企业合理降低



上证指数周线分析图解



创业板指数周线分析图解

网络资费,鼓励北京市企业参与5G技术试验和产业布局。深圳发布《智能互融:借助5G、人工智能和云技术,释放机遇》白皮书,预计到今年年底,三大运营商将部署约10万个5G基站,2020年将增至100万个。湖北省加快发展新一代人工智能,加快新旧动能转换,推动湖北人工智能理论研究、技术研发、产业应用取得重大突破,抢占人工智能科技创新高地。珠海市通过《珠海市关于进一步促进科技创新的意见》《珠海市进一步促进科技创新的若干政策》提出,要加强高成长性科技型企业培育引进力度,全力抓好集成电路产业规划布局,努力为集成电路产业发展创造最好环境,加快推动区块链技术和产业创新发展,把区块链、数字经济纳入战略性新兴产业,积极构建区块链产业生态。

笔者认为,随着部分科技

行业细分指数率先突破年初高点技术阻力,走出较有代表性的趋势性攻击行情,证券指数完成大周期三重底构筑,形成震荡上行拓展溢价空间的主升浪结构,预期深沪两市股指走出跨年度震荡攀升行情概率大。

建议二级市场投资者,锁定证券、保险、5G、IT设备、芯片、集成电路、物联网、互联网、信息安全、国产软件、生物医药、人工智能等核心板块,优选有大基金重点关注的行业龙头公司,在股价处于底部区间时积极布局。其中,中信证券、中国人寿、财通证券、紫光国微、中科曙光、全志科技、杰赛科技、榕基软件、卫士通、深天马A、长盈精密、国科微、长电科技、顺络电子、四维图新、浪潮软件、浪潮信息、硕贝德等,可中长期策略博弈主升浪。

(作者系益学投资金融研究院院长)

谈股论金

## “增质时代”需做好两个加法

□ 程实

在即将迈入21世纪20年代之际,经济“增质”将取代“增速”已成为我国投资机遇的主引擎。具体而言,经济“增质”须落实于“民富”与“国强”两大维度。“民富”,即需求侧的居民福利优化;“国强”,即供给侧的全要素生产率提升。着眼于这两大维度,在全球经济逆风之下,我国经济“增质”正在稳步而上,有望形成新阶段的相对优势。

从需求侧看,增质的核心目的在于提高居民福利,满足人民对美好生活的更高需求,继而将其转化为内生消费动力。当前,我国居民福利的提升逐步体现于两个层面,福利刚性增强与消费潜力扩张有望在2020年保持消费引擎的总体稳健。

再从供给侧来看,增质的核心途径在于经济发展动力源的切换,即从扩大要素投入转向提升全要素生产率。在决定全要素生产率的两大层面,我国经济上行趋势正加速显现。

经济增质时代,消费升级、硬核科技、金融改革开放,依次填补着需求侧、供给侧、资金侧的发展缺口,构成了内嵌于经济增质进程的正向循环。随着我国经济增质步入上升轨道,“消费升级+硬核科技+金融改革开放”将成为贯穿未来20年的价值主线,并持续向资本市场映射。由长及短,2020年将上述正向循环生

成的关键一年,是主线之间内生纽带的搭建之年。由线至点,2020年最具活力的机遇将出现在上述三大主线的交汇点上。捕捉这些机遇,需做好两个加法。

加法一:硬核科技+消费升级。作为新一代技术核心,虽然5G已投入大规模商用,但考虑到较长的建设周期,2020年在5G基站、网络运营等上游环节尚难看到亮点。相反,5G红利将率先在新一代通讯设备的消费端反映出来,并体现“价在量先”的特征,即产品价格提升领先于产品总量扩张。更为重要的是,以5G通讯设备为支点,以文娱、医疗、教育、家政服务等领域为重点,新一批消费场景和细分市场有望涌现,为消费升级提供更多“爆点”,值得提前布局。

加法二:消费升级+金融改革开放。2020年,随着消费升级进一步深入下沉市场,各层次消费者将同步增强对品牌化、品质化的追求。因此,在传统消费品领域,市场份额将继续集中化,具有自主创新能力和进口替代能力的国产龙头品牌将长期受益。立足这一优势,这一集群中的国有企业有望成为本轮国资国企改革中步伐最大的开路者。借助不断完善的资本市场,外部战略投资者可能积极参与这一进程,推动相关企业实现公司治理、商业运营和全球竞争力蜕变,由此产生新的结构性机遇。

相关链接

## 春季躁动逐步展开 指数中枢或再次抬升

□ 郑实

### 新时代证券:指数中枢可能会出现一次抬升

指数中枢可能会有抬升。躁动是每年1季度的关键词,每年都有,关键是要理解躁动中非躁动的因素才能抓住躁动。从长期来看,2020年盈利和资金趋势都可以改善些;从短期看,经济预期可能会有一定修复。这种基本面组合大概率躁动的级别不会太小,指数中枢可能会出现一次抬升。

今年5月到现在指数震荡相对较窄,但板块差异很大,建议未来一个季度板块配置风格上需要适当偏向低估值。金融板块(银行、地产)可以适当加仓,此位置是有一些年度配置资金的;配置方向建议关注有色和航运这两个子行业;可选消费,关注汽车、家电、航空和酒店,此板块相比较其他消费,估值更便宜,受益于经济预期回升。

### 招商证券:证券法修订标志A股进入一个新阶段

近日证券法第二次修订通过,从证券发行、投资者保护、加大惩罚力度等多方面进行了完善。类似1997年证券法颁布、2006年修订证券

法实施、2014年发布《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》等几次重要的政策调整,此次证券法修订将在未来显著提升居民进行股票投资的信心。同时,当前低利率环境下,权益资产投资价值凸现。近期公募基金份额明显增长、融资余额突破万亿元大关,A股估值中枢开始抬升。

在“政策+低利率”加持下,未来居民资金有望持续入市,成为市场加速上涨的重要力量。在此情况下,“低估值低市值低价股”风格大概率占优。

### 天风证券:春季躁动已经逐步展开

指数层面能否站稳3000点甚至再上台阶,本质上取决于经济预期能否继续改善。当前决定经济预期的变量主要包括两个方面:内生动力,比如制造业投资,背后取决于贸易战不确定性对企业家信心的影响;外生动力,比如基建和地产投资,背后取决于逆周期调节政策的力度。而一季度刚好是二者都出现改善的重要窗口期,一方面,贸易战进入一期协议的阶段性缓和期;另一方面,降准配合万亿专项债的逆周期调节政策开始发力。因此,一季度指数再上台阶的可能性较大,春季躁动已经逐步展开。

# 题材轮动热点扩散 三主线布局跨年行情

□ 吴玉华

12月26日,在大金融板块的带动下,两市震荡反弹,截至收盘,上证指数上涨0.85%,重新站上3000点,深证成指上涨0.72%,创业板指上涨0.52%。对于当前市场,分析人士表示,短期流动性较为宽松,经济基本面预期有所改善,权重和题材交替表现也显示出良性发展预期,跨年行情将继续推进。

## 大金融引领反弹

26日,沪深两市上涨股票有2642只,涨停股有65只,赚钱效应显现。28个申万一级行业中,仅有农林牧渔板块下跌0.18%,其他27个行业板块全线上涨,房地产、建筑材料、非银金融板块分别上涨2.32%、2.04%、1.66%,涨幅居前。

26日题材轮动,热点扩散,光刻胶、国企改革、水泥、锂电池、券商、氟化工、燃料电池等板块活跃。大金融板块对指数推动明显。此外,银行指数的上涨0.74%。

分析人士表示,沪指连续反弹3日,收复12月23日跌

幅,重新回到中短期均线上方,未来成交量若能有效放大,后市反弹空间将进一步打开。

长城证券首席策略分析师汪毅认为,当前的市场环境符合历年形成“春季躁动”的条件,后续市场仍有可能继续震荡上行。

## 增量资金可期

Wind数据显示,截至12月25日,两市融资金额为9983.27亿元,较前一交易日增加17.35亿元。

另外,26日两市主力资金净流出81.38亿元,其中中小板净流出36.72亿元,创业板主力资金净流出39.74亿元,沪深300主力资金净流入1.94亿元。行业板块方面,28个申万一级行业中,有10个行业出现主力资金净流入,非银金融行业主力资金净流入12.62亿元,房地产行业主力资金净流入6.15亿元。

Wind数据显示,北向资金在11月14日~12月23日连续28个交易日净流入,累计净流入金额达到1045.87亿元。

招商证券首席策略分析师张夏表示,展望未来,北向资金和融资有望延续净流入的状态。目前A股估值相比全球主要市场指数仍具一定优势。此外,A股股指期货新品陆续推出,风险管理工具丰富,多因素共振,提升A股对境外资金的吸引力。

根据海通证券测算,2020年预计股市净流入金额超过1万亿元。

## 布局遵循三主线

12月24日~12月26日,上证指数“三连阳”。12月以来,上证指数累计上涨4.71%,深证成指累计上涨7.53%,创业板指累计上涨7.73%。对于当前市场,机构看法乐观。

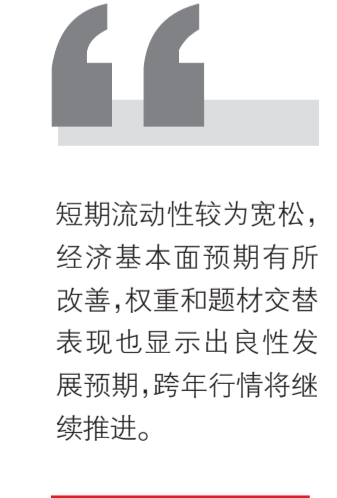
张夏表示,12月中旬以来行情主要有3个催化因素:外部不确定性降低、内部政策积极、经济金融数据回暖。当前科技周期、经济金融周期叠加,权益资产可能是未来5年唯一能够提供10%以上年化回报的资产。

中航证券表示,沪指重回

3000点,市场情绪较为积极,外部环境与前期相比明显改善,预计市场短期将反弹,建议配置非银金融、5G相关及高科技股。

汪毅表示,仍然建议配置安全边际相对较高的低估值板块龙头标的(地产、银行、建材、家电等)。受益于母端因素改善,“科技创新+券商”有望阶段性占优,建议重点关注5G产业链、电子(半导体、光学、无线耳机)、计算机(医疗信息化、国产替代、信息安全)、新能源汽车、传媒等细分领域。未来,市场风格有望逐渐偏向科技成长,“科技创新+券商”也是2020年的突破主线。以外资为代表的长线资金仍偏好“核心资产”,具有中长期配置价值。

海通证券表示,牛市中的春季行情涨幅更大,如2006年、2009年初,春季行情的压力位是牛市启动前熊市最后一跌的高点。本次春季行情已在路上,未来将演变为牛市3浪的动力,企业利润同比回升,资产配置偏向股市。春季行情阶段,低估值高股息的银行、地产以及有弹性的券商占优,着眼2020年,利润增速更快的科技和券商股大概率表现更好。



短期流动性较为宽松,经济基本面预期有所改善,权重和题材交替表现也显示出良性发展预期,跨年行情将继续推进。