

重磅会议释放政策利好 有利 A 股行稳致远

建议二级市场投资者锁定核心受益的行业龙头公司,博弈基于政策面、基本面和技术面多维叠加引发的资金关注度不断提升的主升浪行情机会

□ 张翠霞

沪深两市股指在海外市场强势运行、消息面总体偏暖影响和刺激下,全周运行平稳,波动率符合预期。

从盘面看,上周五船舶制造、安防设备、文教休闲、电子元件、环保工程、装修装饰、造纸印刷、农牧饲渔、文化传媒、多元金融、电子信息、园林工程、输配电气、保险、电力、塑料制品、港口水运、有色金属等为代表的行业板块杀跌居前,资金小幅流出,平均波动率超过-0.5%,对沪指形成了较为明显的负面影响和冲击,并刺激指数形成了对于3066点技术调整的试探。然而,从日线图来看,该指数3127点技术调整以来,已经是连续4个交易日的技术调整,在小周期波动率向下的试探并有可能回补3050点~3066点缺口的过程中,上周五的上下影线较长十字星线伴随着成交量的不断萎缩,明确之前重点强调的“3048点颈线+20日均线+3050点缺口+短期上升趋势线”的四维共振支撑区域,有可能会引发新的抄底资金入场,并推动沪深两市股指红盘迎接2020年新春佳节。

深市三大股指表现强劲,半导体、元器件、软件服务、网络安全、云计算、芯片、工业互联网、大数据、人工智能等为代表的科技板块强势上攻,助推指数坚守5日均线强支撑未破,有利二级市场结构性机会中期向好演绎。

笔者认为,随着宏观经济数据的陆续披露,进出口好于预期、CPI边际走稳、PPI重回荣枯成本线之上的结构改善,以及美联储继续实施扩表的货币宽松、中美贸易关系趋于缓和、人民币汇率持续走强有利风险偏好提升等,说明沪指创出阶段性新高后的技术回撤,不过是假日效应背景下的消化短期获利盘过程。预期未来的资本市场,有望在外围市场环境总体向好、北上资金持续买买买、央行通过MLF和逆回购释放流动性、财政更大规模减税降费、产业资本增持核心上市公司、5G基站建设和场景落地提速、芯片半导体支撑力度加码等利好影响和刺激下,形成中

期向好业务拓展和投融资环境的改善。

政策利好释放 提升企业盈利能力

国务院第四次全体会议强调,加快发行和用好地方政府专项债券,推动在建工程建设和具备条件项目及早开工,带动扩大有效投资;全面做好“六稳”工作,统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定;用好逆周期调节工具,加快新动能成长壮大,推动经济高质量发展;疏通货币政策传导机制,引导金融机构加大对制造业、民营企业、中小微企业信贷支持,进一步降低企业综合融资成本。

银保监会从三个方面圈定今年工作要点,为资本市场长期持续健康发展打牢基础。科技部今年统筹推进研发任务部署,强化关键核心技术攻关和基础研究等十大工作。工信部就2020年电子信息产业的工作提出五点意见:完善政策规划体系,持续优化产业发展环境;聚焦关键领域创新,全力提升产业基础能力;强化产业链协同,打造新型产业生态体系;加快融合发展,持续释放数字经济发展新动能;深化开放合作,进一步提升国际话语权。

结合地方经济工作会议、发展改革委工作会议密集召开内容来看,稳增长被列在多地经济工作的首要位置,地方多强调通过稳投资和推动消费升级来稳定经济增长。多地将科技创新摆在突出位置,在产业发展方面,普遍提到发展高端制造业、打造先进制造业集群、培育壮大战略性新兴产业等,佐证当前阶段的震荡攀升行情是有政策面、基本面和资金面的多维支撑的。

数据同比增长 佐证经济企稳向好

央行行为对冲现金投放高峰、政府债券发行缴款等因素的影响,维护春节前银行体系流动性合理充裕,开展2000亿元逆回购操作。数据显示,2019年新增信贷同比增长6439亿元,企业短期和中长期贷款均有同比多增。这体现了2019年实体经济融资需求有所

改善,金融机构对实体经济支持力度增加。

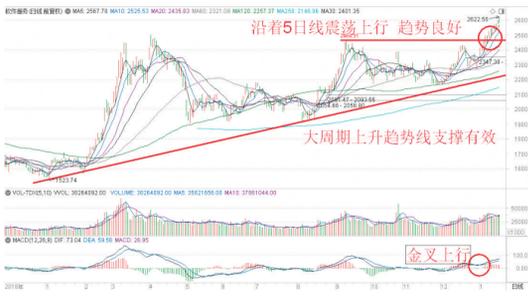
国家统计局数据显示,2019年中国GDP占世界的比重预计将超过16%,对世界经济增长的贡献率预计将达到30%左右。GDP比上年增长6.1%,明显高于全球经济增长,在世界主要经济体中名列前茅,在1万亿美元以上的经济体中位居第一。1月~12月,规模以上工业增加值同比增长5.7%。其中,12月份的规模以上工业增加值同比增长6.9%,增速比11月份加快0.7个百分点。进出口方面,全年货物进出口总额315446亿元,比上年增长3.4%。工信部表示,2019年制造业和中小企业减税降费效果明显,预计减税降费2.36万亿元。其中,制造业及相关环节在增值税减税规模中占比近70%,小微企业普惠性减税约2500亿元等,彰显过去的2019年已经为2020年开局奠定了较好的经济回暖基础。

新基建大提速 科技长牛潜能释放

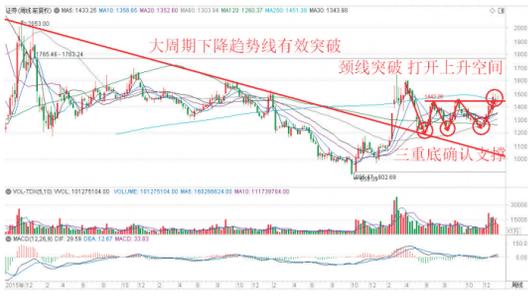
科技兴国战略推动5G领衔2020年“新基建”。截至1月17日,有19个省份的政府工作报告将“推进5G通信网络建设”列入2020年重点工作。预计2020年5G将启动大规模建设,三大运营商及重要省市推动的新建基站数量或超百万。北京市发布《关于加大金融支持科技企业健康发展的若干措施》,大力支持科创类企业上市挂牌融资,力争2020年年底实现京境内外上市公司总量超过600家;增强政府资金服务科创企业能力,设立100亿元科创企业股权投资基金。上海市制定实施科技创新中心建设深化方案,加快组建国家实验室,建成并开放X射线、活细胞成像平台等大科学设施,全面实施集成电路、人工智能、生物医药“上海方案”,加快形成一批聚焦关键核心技术、具有国际先进水平的功能型研发转化平台。深圳全力推动制造业高质量发展,以市智慧城市集团为重要平台和主要抓手,全方位加快推进深圳市智慧国资智慧国企建设等,明确科技创新成长股的做多驱动力仍



上证指数日线分析图解



软件服务指数日线分析图解



证券指数日线分析图解

然较强。未来,随着国产替代、安全可控战略的不断强化和落实,一批有代表性的行业龙头公司将通过大行业景气周期受益,并不断实现增厚企业利润的目标。

建议二级市场投资者,重点关注证券、保险、5G、芯片、半导体、集成电路、元器件、物联网、软件服务、信息安全、人工智能、通信设备、IT设备等为代表的投资主线,锁定核心受益的行业龙头公司,博弈基于政策面、基本面和技术面的多维叠加,引发的资金关注度不断提升的主升浪行情机会。

大科技领域方向,有望在“政策利好+税收优惠+产业资本加持+供需两旺+业绩改善”等因素共振下,形成主升浪攻

击结构。其中,大基金一期和二期重仓持有的行业龙头公司以及阶段性底部蓄势充分公司,会获得资金持续关注。代表品种如北方华创、纳思达、紫光国微、中科曙光、士兰微、国科微、全志科技、上海新阳、精测电子、顺络电子、格基软件、润和软件、飞凯材料、中兴通讯、烽火通信、大富科技、超频三、合力泰、海格通信、杰赛科技、盛路通信、三安光电、长电科技等。

大金融领域,证券和保险将受益年报业绩增长及资金关注度提升,形成趋势性攻击行情。其中,中信证券、财通证券、中国人寿等业绩增长较好上市公司,可重点跟踪和关注。

(作者系益学投资金融研究院院长)

谈股论金

*ST盐湖退市还是不退

□ 余胜良

*ST盐湖去年巨亏,恰逢新《证券法》实施,是直接退市,还是暂停上市,以及不用上市,业内争议不断。笔者认为,不论新规旧规,只要有持续经营盈利能力,就不怕退市。

新《证券法》今年3月1日正式实施,取消了“暂停上市”的规定,公众理解为连续3年亏损直接退市,那么*ST盐湖就非常危险。

新《证券法》还有一个规定,就是发行股票将“具有持续经营能力”替代了现行《证券法》“具有持续盈利能力,财务状况良好”的表述。根据这个规定,资本市场更重视持续发展而不是盈利指标,既然发行指标改变了,那么退市规则也会跟着变化,只要具有持续经营能力就可以不用退市。根据这个规则,重整后的*ST盐湖根本就不用退市,连暂停上市都不用。

这两个解读异常矛盾,有坚定认为*ST盐湖要退市的,有坚定认为不用退市的。

不仅投资者,连*ST盐湖内部对此的理解也不是很清晰,具体要以交易所的修订规则为准。也就是说,关键还要看交易所出台的实施细则。

除了对新《证券法》条款解读不同,业内争议的还有新《证券法》实施时间。以*ST盐湖

为例,2019年年报计划今年4月30号披露,在新《证券法》生效之后,但是这是去年的年报,旧规覆盖的范围是到今年2月底。新《证券法》是否可以覆盖此前?业内对此也有不同看法。有人认为是以年报披露时间为标准,年报披露的是去年的情况,披露时间节点有这么重要吗?

至少目前,在没有交易所细则的情况下,笔者倾向于认为还按照旧规,如果按旧规那么*ST盐湖将暂停上市,在恢复盈利能力后申请重新上市。此前有不少公司都是通过这种方式重新上市。如果债务重整成功,*ST盐湖不仅将恢复盈利能力,净资产也将回正。

新《证券法》实施的背景,是科创板试点注册制之后,其他板块也要向之看齐,要精简发行条件和退市程序,退市程序简化,可以洁净资本市场,提高市场效率。其核心还是要优胜劣汰。

注册制要加快淘汰的是资本市场的劣等生,比如造假、重大违法、丧失经营能力等。相信很多公司将在新《证券法》下退市。即使最差的情况,*ST盐湖被直接退市,只要有优良资产,在注册制下就不用担心不能重新步入资本市场,前提是债务重组成功。

当然一切都要等交易所的细则出台。

相关链接

集成电路概念“发酵” 资金热捧科创板标的

北向资金“科技+消费”投资偏好明显

□ 费天元

1月16日,A股三大指数走势进一步分化。上证指数、深证成指全天弱势盘整,最终双双收跌。创业板指数则延续独立行情,仅早盘短暂翻绿,其余大部分时间红盘运行。

集成电路板块是本轮科技股行情中资金追逐的重点,随着行情持续发酵,多只科创板集成电路相关个股热度升温。截至1月16日收盘,科创板有5只股票涨幅超过10%,其中4只与集成电路产业相关。

如芯源微1月16日股价大涨20%收获涨停,在火爆的光刻胶概念中高居领涨位置。芯源微招股说明书显示,作为与光刻机配合进行作业的关键处理设备,公司生产的涂胶/显影机成功打破国外厂商垄断并填补国内空白。其中,在LED芯片制造及集成电路制造后道先进封装等环节,作为国内厂商主流机型,已成功实现进口替代。

中微公司1月16日股价大涨16.33%,新年以来累计涨幅扩大至85%,高居科创板首位。中银国际证券日前发布研报,预计该公司来自本土半导体存储厂的刻蚀设备订单有望在2020年~2021年爆发。

华特气体近日股价上涨14%。自去年12月26日登录科创板后,华特气体股价短暂无探底后迅速拉升,新年以来几乎呈现单边上扬之势,年内累

计涨幅已达71%。天风证券上周二发布研报表示,该公司生产的特种气体有65%应用于半导体行业,未来随着半导体国产化进程加速,公司有望迎来加速成长阶段。

安集科技1月16日股价上涨10.72%。上海证券研报认为,公司自成立以来一直深耕化学机械抛光液领域,已积累了包括中芯国际、长江存储、华虹宏力等集成电路产业优质客户。

交易所后披露的龙虎榜显示,上述科创板集成电路标的在股价走强过程中,受到机构与游资集中关注。

大蓝筹方面,1月16日京沪高铁上市,首日股价收涨38.73%,全天成交额91.71亿元。盘后龙虎榜显示,瑞银证券上海花园石桥路营业部高居买入,买入额达5.63亿元,占全天成交总额的6.14%。当天,国际指数编制公司MSCI公告,京沪高铁将被纳入MSCI中国全流通指数,同时被纳入MSCI中国大盘股指数,纳入生效时间为2020年2月6日。

资金面上,北向资金1月16日净流入38.47亿元,为连续11天净流入。个股方面,中兴通讯获净买入4.42亿元,格力电器获净买入4.14亿元。此外,万科A、美的集团、爱尔眼科、贵州茅台、中科曙光的净买入额均超过2亿元。北向资金“科技+消费”的投资偏好依旧明显。

白马股活跃度提升 七成获北上资金增持

食品饮料近期表现较差,电子、医药生物等行业表现较好

□ 林丽峰

沪指上周连续3日小幅下跌,被市场遗忘的白马股再度活跃。珀莱雅、泰格医药、恰恰食品等创历史新高,三全食品、爱尔眼科、泰格医药、通策医疗等大涨超3%。

证券时报数据宝以下列5大指标筛选长线白马股:所属行业为食品饮料、家用电器、商业贸易、医药生物等传统长线牛股较为集中的行业;总市值不低于300亿元且去年涨幅高于20%;滚动市盈率低于百倍;近一年内股价创过历史新高;剔除2019年上市次新股。

筛选后共计103股浮出水面。其中26股开年以来股价下跌,2股跌幅超过10%,分别为潍柴动力、沃森生物。

潍柴动力是典型的长线白马,2019年股价涨幅高达113%,市值突破千亿元。该股在去年11月后股价持续走高,屡屡刷新历史纪录,并在1月6日达到历史高位16.69元,之后连续回调。医药股沃森生物去年涨幅70%,开年来走势也不佳,1月2日创新高后,当日就大跌超5%。

食品饮料近期表现较差,开年以来累计涨幅仅0.8%,远低于深成指5%、创业板指

7%的涨幅。个股表现也不尽人意,桃李面包、顺鑫农业、涪陵榨菜、贵州茅台4只白马股开年以来跌幅均超5%。

相对来说,开年以来电子、医药生物等行业的白马股表现较好,如汇顶科技、东山精密、深南电路3只电子股年后涨幅超20%,昭衍新药、健友股份、金城医药、智飞生物、天宇股份、山东药玻6只医药白马股开年以来涨幅超15%。从创新高股票来看,年后有40只白马股创历史新高。

从2019年业绩角度看,上述103股中共有28股发布了业绩预告,除了白云机场业绩不

确定外,其他27股均表示预期,体现了白马股良好的成长性。

从预期幅度看,除汇顶科技未披露具体预期区间外,其他26股均公告了预期区间,且预期中值均高于15%。

医药股天宇股份净利润预期增幅最高,预计2019年实现净利润5.65亿元~6.14亿元,同比增长245%~275%。公司表示,业绩预增的主要原因为主营原料药量价齐升,营业收入稳定增长。天宇股份开年以来股价屡创新高,累计涨幅达到16%。

开年以来北上资金仍保持买买买的节奏,从北上资金买卖来看,数据统计显示,上述

103股中有69股获北上资金增持,占比近七成。

具体来看,北上资金增持股数最多的包括格力电器、长江电力、美的集团、通威股份等8股,均超千万股;减持较多的个股包括海螺水泥、上海机场、三花智控、三一重工,均减持超千万股。

从逆市增持角度看,潍柴动力开年以来股价跌幅超10%,获北上资金逆市增持2239万股;顺鑫农业开年以来累计下跌6%,北上资金逆市增持1393万股;长江电力年后跌幅近2%,北上资金增持3550万股。