



另类思维

认识市场和认识自己是投资关键点

在股市这个风险场中进行投资，大而化之的关键点，一是认识这个市场，一是认识你自己。这是多年前笔者经常说的一句话，看起来似乎属于“正确的废话”，但细品其中的精义，对投资者来说，还是很有必要的。

股谚云：“炒股炒的是未来”。如此，对市场的预测就显得极为重要，尽管预测不易，也常常要犯错误，但这主要是我们站在当前角度眼界所限导致的偏差，并不等于预测没有意义。预测至少将眼下看到的各种对未来行情的影响因素做个细致的思考，一旦出现预测中的状况，我们就能从容应对。至于预测以外的“意外”，只要历练出遇事不慌的心态，也就能作出相对理性的判断。这就是“认识市场”的好处。

A股最受诟病的问题，一是不能作为“经济晴雨表”，一是市场疑难杂症丛生。其实，这些说法并不完全可信。

股市作为“经济晴雨表”，如果我们从长期的角度看，还是可以得出正面的答案的，比如从年K线角度看，我们可以看到一个至今尚未扭转趋势的标准上升通道，基本与经济的长期向上相吻合。而目前上证指数正在向通道下轨靠近，也正符合大家对于经济发展模式转型的预期。至于股市本身存在的弊端，经过这么多年的发展，各种措施的施行，我们可以看到“两害相权取其轻”的道理，即不管什么样的措施，并非只有利的一面而无害的一面，只是在不同情势下如何选择一种“利大于弊”的路径的问题。而环顾全球股市，因应不同投资习惯和投资文化而采取不太相同的监管模式，是一种惯例。A股新兴加转轨的现阶段，出台的一些措施不免有些头痛医头脚痛医脚的意味，缺乏的是系统性的思维，因而顾此失彼也是常见的弊端，在这样的

市场里，警惕各种措施的负面影响，而不仅仅是一厢情愿的人云亦云，也是“认识市场”的精华之处。

“认识你自己”是个古老的话题，不过A股对此要求很高。一味地想着靠买股票“暴富”或者靠着跟风赚钱，在入市的初始阶段或许可以理解，但到了一定的时间，还是两眼碌碌地要找到一夜暴富的股票，那就不可原谅了。“赚自己能赚到的钱，不与别人做比较”，有了这样的认识才算入了门；“别人恐惧我贪婪，别人贪婪我恐惧”，说易做难，但能在心态上时刻保持不慌不忙就已离此不远。股市是一个摒弃“羊群心理”的地方，而这需要“逆人性”的修炼，对自己人性的弱点能不能有效克制，可谓是迈向成功的阶梯。否则，即使阶段性成为赢家，也很难在市场里长期立足。

王方

投资策略

周线现背离雏形 后市或反转向

新年的前两个交易日，A股市场延续了年前的疲弱态势，股指迭创新低，不过到了上周五，在券商股的带动下，A股市场出现了大逆转，沪指大涨2.05%重返2500点关口之上，而深成指和创业板指涨幅更甚，分别达到2.76%和2.52%。

上周五的逆转走势，发生在下破“政策底”2499点之后，这说明“政策底”有着强大的支撑。与去年时不时出现的反弹不同，本次强劲反弹，使得沪指和深成指周线图上双双发出底背离信号。通常情况下，周线级别底背离一旦成型，往往对应着月度级别的上涨，因此上周五的反弹意义重大。

除了周线底背离雏形出现对A股意义重大外，带着长下影的周K线属于“探底神针”形态，这种形态也经常被视作是一种见底形态。比如2017年1月16日沪指在日线图表上出现“探底神针”形态，其后就出现了一波连续上涨的行情。

在市场具备“政策底”支撑，同时周线图表上出现见底信号的情况下，对于市场的后续走势当前可以相对乐观。需要提醒的是，图表形态对于操作只是一种指引，并不是保证。本周投资者需要密切关注量能的变化。在上周五，沪深两市成交量均已经超过60均量线的水平，意味着符合“放量上涨”的定义，但如果本周量能再度萎缩，就说明市场的观望氛围依然较为浓厚，上周五的反弹只具备技术面上的意义。在没有增量资金介入的情况下，仍将延续之前的弱势震荡格局。只不过因为有“政策底”的支撑，即便下挫，跌幅也较为有限而已。

由于走势形态向好，且上周五成交量恢复活跃，个股赚钱效应凸显，所以激进型的短线投资者可以开始试探性介入。而对于稳健型投资者来说，则可以进一步观察成交量的变化，之后再决定是否入市交易。如果连续5个交易日量能能达到60均量线的水平，即预示着月线级别的上涨有望展开，否则就依然只能以震荡行情相看待。

站在长线操作的角度上，基于已披露上市公司年度预告的公司六成以上业绩向好，因此可以断定A股市场的整体估值依然较低，这样的背景下，一旦市场向好预期一致，就很可能出现场外资金入市抢筹的情况，而他们要抢夺的筹码，也一定是当前股价大大低于公司实际价值的个股。基于这样的分析，长线选股上宜精选依然处于超跌状态的个股。而在行业的选择上，则应该重点关注基建、新经济以及5G、人工智能等。关注基建股的逻辑在于出口消费面临大量不确定性因素的情况下，基建投资启动的概率极大；而对于新经济以及5G、人工智能等板块，则是因为这些领域不仅是资本市场将要扶持的重点，同时也是转型期产业的未来发展方向，此类板块注定将有着更强的政策支持。 周伯恭



研报精选

国内5G建设地方投资力度、节奏超预期

天津市人民政府办公厅关于印发《天津市通信基础设施专项提升计划(2018—2020年)》，到2020年底，建设部署商用第五代移动通信5G基站超过1万个。相较于18年4月，地方5G建设的投资力度显著加强。同时，国务院《关于河北雄安新区总体规划(2018—2035年)的批复》中明确指出“创建数字智能之城”：适度超前布局智能基础设施。我们认为，5G应用有望于2019年在雄安新区得到超前布局，意味着地方5G建设的节奏显著提升。

一方面，中国信通院发布《通信企业5G标准必要专利声明量最新排名》，截至18年底，华为以1970件5G声明专利排名第一，占比17%，中国三家企业(华为、中兴、大唐)的专利声明总量为

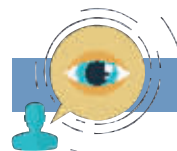
3542件，占总声明量的30.3%。另一方面，根据5G推进组公众号资讯，19年1月3日，由IMT-2020(5G)推进组组织的

中国5G技术研发试验第三阶段测试中，华为率先于18年12月27日以100%通过率完成5G核心网安全技术测试。

本周投资观点：

- (1) 重点关注设备商：中兴通讯(禁令解除后业务迅速恢复，预计19年54.2亿利润，15倍)、烽火通信(预计19年11.4亿利润，27倍)；
- (2) 关注天线射频：通宇通讯(A股天线龙头)、沪电股份(天风电子联合覆盖)、深南电路、飞荣达(天风电子联合覆盖)、生益科技，建议关注：世嘉科技、武汉凡谷、东山精密(电子团队覆盖)等等；
- (3) 关注基础设施：中国铁塔(港股)、华体科技(5G智慧路灯)、三维通信(微信生态圈与5G小基站)、中通服(港股)等；
- (4) 关注光模块：中际旭创(预计19年9.5亿利润，20倍)、天孚通信(预计19年1.5亿利润，33倍)、光迅科技(预计19年4.2亿利润，40倍)、博创科技、新易盛等；
- (5) 光纤光缆：亨通光电、通鼎互联、长飞光纤、中天科技等；

天风证券 唐海清 王奕红 王俊贤 容志能



按图索技

大盘触长期趋势线呈支撑

上周五大盘创出新低后在券商板块大涨带动下绝地反击，沪市再现2018年10月19日2449点“政策底”效应。

本栏之前指出，小寒和大寒节气处于公历年的1月份，从历史走势看，经过较长期调整后，小寒和大寒日前后A股市场通常以低点的形态出现，而且往往形成行情的转折启动点。例如2008年10月28日探出大底1664点后，也反复筑底，最终才于2009年1月小寒节气前后形成转折点，而启动一轮轮番涨势。

1月5日小寒，结果在小寒前一天1月4日大盘再探出低点，形成时点支撑效应。大盘会否在1月5日小寒日前后形成启动低点，如2008年10月28日探出大底1664点后于2009年1月小寒节气前后形成一轮涨势启动点那样，不妨拭目以待。

笔者之前指出，2018年10月19日沪指跌至2449点，跌近2013年2月18日高点2444点区域，同时也为2005年6月6日998点与2013年6月25日1849点两重要底部连线所在，形成支撑效应。未来估



计沪指今年10月19日2449点低点一带区域仍是重要抵抗支撑区。

上周五沪指刚好再跌至上述两重要底部连线，以及跌至20年长期均线附近，该20年均线是重要的长期趋势线，2013年6月25日1849点、2014年3月12日1974点、2018年10月19日2449点等重要底部均在其上形成强支撑。

沪指短期或挑战60日均线，60日均线(2600点上下)属2018年10月下旬至12月中旬套牢整理区地带，同时也为2018年9月26日2827点、同年11月19日

2703点、同年12月4日2666点等高点连线所在，估计阶段上60日均线和半年线(目前位与2675点上下)或仍存在消化套牢筹码压力。

只有60日均线和半年线有效突破，或才能确认市场底形成。

深证成指2018年3月以来形成下降通道，通道上轨压力线为2018年5月21日10789点与2018年12月5日7972点两高点连线，同时与60日均线(7200点上下)交汇，该下降通道上轨线有效上破才能扭转下降趋势。 特约撰稿人 黄智华