



猪年伊始先关注三大问题

市场观察

以不太有力的“旺旺”吠声,A股春节前结束了几乎单边下跌的狗年行情,算是努力地向上摇了下狗尾巴,并留下美好的希望。春节刚过,我们以生肖年为惯例的“戏说”时刻又到,在鸡飞(鸡年沪指涨近10%)狗走(狗年沪指跌逾24%)之后,最新轮值的肥猪能否在新的一年里努力拱门,给我们来个猪笼入水,并过上一个“猪”圆玉润的丰收年?

依据我们乐天派的心态,鸡跟吉,汪狗跟旺财,猪跟朱(朱为红),都是可以产生天然的联想的。至于实际走势,我们一般都会先撇到一边,用“良好愿望”来给自己鼓劲。因此,在猴年和鸡年沪指均录得上涨(见2017年1月26日本栏《猴年圆满 鸡年大吉》)之后,尽管旺财年中汪星人踏上了漫长的探底征程,但这丝毫不会影响我们对猪年的期待。

猪在十二生肖中,以六畜之首、憨态可掬、饱食酣睡、无忧无虑而颇受忙碌的现代人“艳羡”。确实,民间对猪年出生的孩子都有“命好”的说法,不过在民间的传

说中,福里生福里长的猪胖子却因不习文武、不事稼穡、懒惰成性,最终家道中落、饿死房中。可见“命好”并不能当饭吃,勤劳、奋发才是正道。

展望猪年的A股市场,在“狗尾”时段监管层出台的众多利好加持下,笔者觉得全年应持相对乐观的心态。而近在眼前需要关注的主要事情,应有以下三大件:

首先是科创板,照目前的推进速度,上半年将可能成行。科创板的诸多制度创新,将为市场的投资理念转变带来巨大的促进,尽管我们对确立价值投资理念的呼吁进行了多年,但由于现有制度并未让投资人有太过痛切的体验,因此其演变非常缓慢,科创板的注册制度、退市制度明确之后,市场生态逐渐转到“良币驱逐劣币”的正轨上,将是毫无疑问的一种趋势,因此投资者应作未雨绸缪的准备。

其次是主板的深化改革。科创板的定位,无疑将吸引众人的目光。而由于投资者门槛并不太高,主板资金的部分分流,估计将难以阻挡。因此,主板市场如何加快深化改革步伐,以留住现有资金

并吸引新的资金入场,从而在一定程度上与科创板形成对资金的有效竞争,或将成为猪年伊始的一大看点。春节前证监会发布几大改革举措,目的正在于扩大入场资金(详见2月2日A16《存量资金博弈状态悄然在变》),加上此前境外机构投资额度提高,入册纳入因子加大、入富今年正式实施,以及沪伦通、沪德通等互通阵容将扩大,显示的是市场不会缺资金,现有市场需要做的是给资金以必要的信心。

再次,年报行情因商誉减值问题而可能与往年有所不同。虽然近年因应年报公布而掀起“业绩浪”行情的现象已相对少见,但前几年累积下来的商誉问题,将在今年的年报中得到集中的体现。因此,对所投资的公司细加分辨、避开地雷,也将是投资者在年报期间需要做的重要工作。

“猪”事顺利,是每个人对这一年的愿望。但要完成这一愿望,投资者需要做“足”准备的功夫,要尽快学会在不断成熟起来的市场中自“主”分析,并在这一年借“助”改革的大势,才有可能实现“猪”圆玉润的愿望。 王方

投资策略

价值重估之后 猪年行情可期

节前最后一周,沪深股市大幅震荡,前两个交易日大举杀跌,周中整理之后,最后一个交易日又大幅上扬,最终股指周K线以一根带长下影的十字星报收。

由于节前受部分上市公司业绩变脸等利空影响,跌停个股成堆出现,而涨停个股则渐次减少,在赚钱效应缩减的情况下,周成交量再度下滑,显示观望氛围渐浓。不过从节前最后一个交易日三大股指强势上扬的走势看,主力资金对于节后走势仍显得较为乐观。

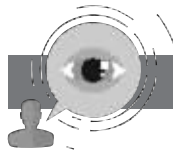
实际上,对于中长期布局而言,主力资金对后市持乐观态度是可以预期的。首先,A股上市公司价值重估,给后市上涨奠定了基础。节前上市公司业绩变脸,是跌停个股频现的主要原因,而业绩变脸的主要原因,则以商誉减值最为常见。短期而言,商誉减值就像一颗颗地雷,炸得个股人仰马翻,但在炸完之后,相当于把一个长期利空在短期内集中释放,当绝大多数上市公司的股价低于其实际价值之后,必将吸引更多资金进入A股市场,从这个角度而言,商誉减值造成的冲击,实际上也是一种“不破不立”的过程。

其次,资金面上压力有望得到缓解。在2018年,金融去杠杆去压制股市的重要因素之一,但在去年年中之后,这种压力已经开始减轻。而今年开始的减税措施,无论是对企业还是个体而言,都可望为A股重建带来新的资金流。加上A股加入富时罗素指数必将引来的外资,也将为A股的上扬奠定坚实基础。

除了上述两大因素之外,技术面上看,在沪深主板股指周线形成底背离之后,尽管期间震荡反复,但平台却节节攀高,节前股指双双收在20日均线附近,蓄势信号明显。虽然欧洲股市和国际油价在春节A股休市期间出现下跌,给A股复市时的走势带来变数,但就本身的节奏走势来看,预计继续上行至第一目标2900-3000点一线是大概率事件。

在大势继续向好的研判之下,投资者需要重点关注的,还是对于板块个股的选择。猪年选股,一是要选择“便宜”的个股,这点可从市盈率角度入手。二是要选择具备政策支撑的行业个股,比如5G以及与此相关的物联网、车联网、人工智能等等。

周伯恭



按图索技

大盘短期面临突破抉择

大盘春节前围绕60日均线波动走稳,银行等蓝筹权重板块走强维持大盘稳定。

春节前最后一个交易周,沪指反复受20日均线支撑,而受阻于半年线,半年线自2018年2月中旬被跌破后形成下降趋势,并成为大盘的下降趋势压力带。

沪指20日均线与半年线压力带在春节长假后第一个交易周收敛至顶端,将选择突破方向。

按本栏以往分析,沪指2017年12月5日、2018年2月9日、2018年3月23日、2018年6月19日、2018年7月24日这几次放巨量下跌形成的低点或反弹高点连成一条趋势能量线,作为近年来多个单日巨量

的连线,可以说是多空强弱分水岭,2018年9月26日受其所压见高点而后展开调整,目前与半年线交汇,需要有效突破才能扭转弱势。

未来,只有半年线与上述趋势能量线(2635~2650点)有效突破,或才能确认市场底形成。春节长假后市场面临能否有效向上突破的关键抉择。大盘日线技术指标已从高位调整下来得到修正,而周线和月线技术指标现处于低位回稳,有利支撑春节长假后市场进一步拓展上行空间。目前60日均线已走平,与下移的半年线逐步靠拢,这或是市场走稳的信号。

深证成指半年线目前位于7860点上下,其有效上破才能扭转下降趋势。

猪年股市估计会出现一定的起落波动,把握买卖先机较为重要,特别是过分投机拉升的股票要防止突然逆转,不宜盲目追高。按长期周期循环分析,2019年2月和8月分别为2009年2月启动点和8月顶部的10年周期,或为重要周期转折段。大盘2018年7月至同年9月的箱体整理套牢区有待消化,如果今年2月周期段启动并进入套牢压力区不能有效消化,则不排除也会形成压力点。

沪市年线仍是中期重要压力带,大的转势仍有待年线(现位于2880点上下)下行消化,并最终半年线上穿年线形成黄金交叉,估计下半年期间,年线与半年线最终靠拢。 特约撰稿人 黄智华



研报精选

中国移动将租赁 500 个 5G 基站

近日,中国移动公布2019年5G规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果,华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐中标。本次招标涉及的租赁设备包括:5G试验网络无线主设备,以及配套的天线、相关软件、OMC-R、各类辅材工具和相应的服务。依据招标结果,华为将为中移动提供250站5G基站、中兴提供80站5G基站,爱立信提供110站5G基站,诺基亚提供30站5G基站,大唐提供30站5G基站。

我们认为,中移动此次5G规模组网招标,标志着2019年5G建设的启动。中国移动将积极实施5G网络领航者计划,全面启动5G规模试验网建设;积极推进2.6GHz和4.9GHz的5G网络试验,加速5G网络端到端成熟和规模应用。5G作为移动通信网络代际升级机遇,投资规模有望达到1.2万亿;主设备是网络建设的核心环节,也是5G投资中占比最高的环节,

我们预计投资占比有望达到40%。中移动首单主设备集采的落地,对5G网络建设意义重大,5G网络建设预计将加速。

我国100M以上速率的固定互联网宽带接入用户总数达2.86亿户,占固定宽带用户总数的70.3%。

根据工信部数据,截至2018年12月底,互联网宽带接入端口数量达到8.86亿个,比上年末净增1.1亿个。其中,光纤接入(FTTH/O)端口比上年末净增1.25亿个,达到7.8亿个,占互联网接入端口的比重由上年末的84.4%提升至88%。三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达4.07亿户,全年净增5884万户。其中,光纤接入(FTTH/O)用户3.68亿户,占固定互联网宽带接入用户总数的90.4%,较上年末提高6.1个百分点。光纤宽带发展已经进入全球领先行列,光纤到户渗透率已经超过了韩国(76.8%)、日本(76.7%)、美国

(12.6%)等OECD国家。随着光纤网络覆盖到位以及提速降费深入推进,主流宽带接入速率正在迈向100Mbit/s时代。截至12月底,100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户总数达2.86亿户,占固定宽带用户总数的70.3%,占比较上年末提高31.4个百分点。可以预测,在千兆宽带普及后,千兆网络将成为固定宽带网络新的发展目标。我们认为:我国100M以上宽带接入已成主流,意味着100M宽带成为家庭中最普遍的宽带速率,三大运营商的家宽建设投入取得阶段性成果。

建议择优布局:1、国内设备商5G布局领先,推荐:中兴通讯、烽火通信;2、网络需求扩大,政府对网络安全管控需求将持续增长,推荐:中新赛克、恒为科技,关注:美亚柏科。目前板块估值水平处于历史底部,向下空间有限,具备向上反弹基础。 光大证券 刘凯 石崎良