

留收益去风险, 轻松过年享平安

市场观察

因为要出去过年, 这是年前最后一次写稿, 提前给大家拜年了! 写什么呢? 当然是怎么平安度过市场波动, 过个好年啦。所以这个标题有点特别了, 但是有感而发吧, 我先写观点, 再慢慢展开阐述。

留收益就是指只保留手里确定能赚钱的品种, 这不是废话, 要认真筛选一下, 比如手里的票是不是短期涨幅过大啦, 是不是有业绩风险啦, 凡是不确定的品种都是有风

险的, 因为后面的长假和年报披露, 风险会放大, 所以要去风险。收益确定的是什么呢? 比如公司所处的行业好, 业绩预增, 或者符合当下政策发展方向等等, 因为短期股价涨幅不大, 可以有所期待, 这样的品种才是确定性大的品种, 可以考虑保留。

下面笔者详细谈谈近期市场里的风险因素, 纯属个人观点, 不作为投资依据和参考! 去年是公募基金的大年, 很多基金净值不断攀升, 而市场表现和大多中小盘股表现远落后公募基金的表现, 秘诀在哪

里呢? 答案就是二八现象, 这个以前也经常提及, 带头大哥当然就是茅台了, 最近涨势好像有点停顿了, 也说明机构队伍发生分歧, 毕竟专业投资者还是有理性和风控机制的。最近听了一个路演, 也谈到了这种现象, 茅台几年里股价涨了十倍, 业绩涨了两倍多, 显然股价涨幅超过了业绩的涨幅; 而同期的格力, 股价涨了十倍, 业绩也涨了十倍, 所以市盈率一直很低, 那么机构投资者会怎么选择呢? 看看最近两个公司股价的对比, 显然选格力的开始增多了。笔者在此讨论

的公司都不作推荐, 仅仅是讨论盘面现象, 勿对号入座。

随着带头大哥的股价滞涨, 又有几个老牌大牛股开始回头的, 笔者发现巧的是这几个公司代码里都有9, 投资者有兴趣不妨自己去找找看。资本市场只有自救自己, 别指望其它力量了。随着机构投资者的增多, 市场理性成分提高, 对虚幻的题材偏好也在下降, 大家更相信直接的利益, 所以注重基本面和业绩才是专业投资的方向。

最后谈一个现象, 也是笔者担心的。近期和一些机构交流, 大多很

豪气啊, 因为赚钱效应嘛, 仔细琢磨一下, 都是二八现象里买了二, 所以收益丰厚, 连银行理财子公司的产品也收益惊人, 因为除了固定收益类资产, 也配了股票, 因为股票收益太高所以产品整体收益大涨, 但是在这种现象的背后会蕴含什么风险呢? 笔者觉得风险是迟早要爆发的, 只是时间和幅度而已, 越晚爆发肯定级别越大, 普通投资者就别去参与博弈了, 选择确定性高的品种保留, 把有风险品种去掉, 安安心心平平安安过年吧。

王晓敏

专家看盘

缩量震荡 持股过节

本周沪深股市冲高回落, 周线结束六连阳的走势, 呈现高位小阴。上证指数3100点得而复失, 退守3070点一线。从目前看, 短线震荡属于正常的技术性调整, 时间空间都还没有行情见顶的信号, 随着下周农历新年到来, 行情将以缩量整理为主。

首先, 由于本轮行情反弹较为迅速, 上证指数、深成指、中小板、创业板指数等都是六连阳、七连阳, 短线获利盘巨大, 因此出现震荡反复、获利回吐是正常的技术调整。从目前看, 凡是抛出来的筹码除了大小非限售解禁以外, 绝大多数还是获利盘的回吐, 而不是止损盘的割肉, 属于正向滚动的良性循环。

其次, 从部分投资者的顾虑看, 主要还是担心这一轮春季行情过早结束, 从而错过兑现收益的机会。他们将这轮行情和去年年初的春季行情比较, 认为在基本没有大的改善前提下仅仅是一波阶段性行情, 本着开始早结束早的想法, 开始寻找离场的机会。从行情定性角度, 笔者同意这样的判断。但是从行情时间、空间和目前所处的环境分析, 本轮行情尚未运行到需要警惕甚至离场的阶段。一是从环境看, 最新国家统计局公布的宏观经济数据显示去年四季度经济增速和三季度持平, 没有出现持续下滑, 好于市场预期。二是中美经贸谈判签署第一阶段协议, 消除了经贸前景的不确定性, 可谓有利于中美, 有利于世界。三是春节前市场流动性充裕。从本周三到周五, 三天内央行通过发行中期借贷便利和逆回购共向市场投放资金9000亿元, 超过今年初全面降准0.5个百分点所释放的8000亿元。而且, 央行也公布去年末广义货币M2增长达到8.7%, 大大超出市场预期的8.3%, 也显示流动性得到明显改善。同时, 两市融资余额突破1.05万亿元, 北上资金净流入长达43个交易日, 创下沪深港通设立以来的最长净流入纪录。

至于反弹的时间和空间, 去年初上证综指从2440点反弹到3288点, 累计涨幅34.75%, 时间跨度从1月4日到4月8日, 整整三个月。而目前, 反弹只有一个半月, 最高涨幅只有9.45%, 时间没过半, 幅度更没过半。何况目前的位置, 机构进得去, 出不来。因此大概率看, 后市反弹仍可持续。

申万宏源 钱启敏



春节后或维持小步升势

大盘分析

本周A股大盘震荡运行, 很明显长假因素开始产生影响。从历史情况来看, 几乎每年春节前的一周左右, 大盘在走势和成交规模上都会有萎缩, 出现短暂修整。

中美经贸谈判本周取得阶段性成果, 并朝着最终解决问题的方向迈出切实一步, 互利共赢的协议为全球发展注入确定性。本周三央行重启公开市场操作, 单日开展3000亿元中期借贷便利和1000亿元14天期逆回购操作。不过, 与先前一些预测不同的是, 操作利率未见调整。综合分析, 流动性尚未完全平复, 节前资

金供给缺口犹存。在已有降准情况下, 短期内公开市场操作利率不变, 是货币政策相机抉择、灵活适度的体现, 并不意味着利率下调进程的终结。

最新数据显示, 沪深两市已有792家公司披露业绩预告, 其中业绩预喜(包括预增、续盈、扭亏及略增)的公司达到481家, 占比达60.73%, 超过6成。在上市公司不断披露业绩预告的同时, 年报行情也在悄然展开。预计进入1月中下旬, A股2019年年报的业绩预告披露高峰即将来临。从近期市场的表现来看, 业绩高增长尤其是超预期增长的个股受到资金追捧, 已有多只个股在披露业绩预告后迎来涨停。另外, 年报业绩增长确定性较高的部分行业龙头, 也在最近几个交易日有明显走强的趋势。盘面的这一特征表明, 无论是配置型还是博弈型资金, 在当前时点炒业绩成为各方具有共识的方向。

综合来看, 目前国内外环境整体积极, 我国经济企稳改善, 流动性环境较充裕, 预计在春节后大概率维持小步升势。板块方面, 医药股经历带量采购等一段时间的整理逐渐显现价值; 本币升值、需求改善的航空、造纸有修复机会; 潜在受益于经济周期好转的建材及可选消费(家电、汽车、酒店旅游等)、券商以及制造业中偏科技、新能源汽车零部件及产业链的高端制造仍是后续资金关注的方向。

中信浙江 钱向功

头, 也在最近几个交易日有明显走强的趋势。盘面的这一特征表明, 无论是配置型还是博弈型资金, 在当前时点炒业绩成为各方具有共识的方向。

综合来看, 目前国内外环境整体积极, 我国经济企稳改善, 流动性环境较充裕, 预计在春节后大概率维持小步升势。板块方面, 医药股经历带量采购等一段时间的整理逐渐显现价值; 本币升值、需求改善的航空、造纸有修复机会; 潜在受益于经济周期好转的建材及可选消费(家电、汽车、酒店旅游等)、券商以及制造业中偏科技、新能源汽车零部件及产业链的高端制造仍是后续资金关注的方向。

中信浙江 钱向功

B股市场

调整后将重新向上

本周沪深B股形成两种不同走势态势, 深证B指具有重要意义的是周二突破了1000点整数关口, 此后虽有小幅回落整理, 但总体趋势保持上扬格局。成份B指依托了5日均线继续上行, 短期整理不改上升趋势。上证B指本周一跳空低开后, 连续下行并触及20日均线, 周五早盘依托20日均线上摸5日均线, 但仍在262点附近留下跳空缺口。预计短期在没有外力因素影响下, 盘面仍将维持深强沪弱的格局。

在外部因素方面, 中美第一阶段经贸协议总体上符合中国深化改革、扩大开放的大方向, 符合自身推动经济高质量发展的内在需要, 无论是短期还是中长期, 都有利于经济发展, 对B股市场有着积极的意义。

在B股市场行情方面, 本周虽然出现盘面小幅调整, 上攻量能有所放缓, 但是行情并未结束, 调整也不会太深。对于这两日的调整, 主要是资金落袋为安、调仓换股的需求导致。多重迹象表明, 中期资金仍在对估值较低且兼具成长性的标的进行分批吸纳和布局。市场的行情仍有支撑和推动力量, 短暂整理过后指数大概率将重新向上。上海迈步 马宜敏

本版观点仅供参考

投资秘籍

汽车行业未来成长可期

汽车市场近年来表现不佳, 但是在元旦以来的这一波行情中, 新能源汽车, 尤其是特斯拉产业链成为了股市的燃点。不论大家有没有购置新车的计划, 相信股民们都对新能源汽车板块产生了兴趣。那么, 接下来该怎么把握汽车行业的投资机会呢?

据长江证券研究所数据, 2018年以来汽车销量下滑, 呈现明显的结构特征: 三四线以下城市销量弱于一二线, 低价车型销量增速比高端车差, 自主品牌销量增速比合资差, 其核心原因是三四线城市经济放缓。2019年以来, 合资下滑幅度收窄, 但自主品牌依旧下滑较多, 拖累整体增速。汽车板块在2019年的走势虽然整体略有上涨, 但涨

幅是大幅跑输上证指数的。

但是, 放眼未来, 我们判断2020年或能迎来曙光初现, 步入温和复苏。从需求端、政策端、产品端、运营端4个维度, 我们都能找到未来新能源车行业的发力点。

从需求端来看, 我国多数地区仍处于汽车快速普及期。一方面, 以江浙粤等地区为代表的经济发达地区过去几年汽车销量仍保持快速增长, 目前千人保有量仅250辆左右, 仍有增长空间; 另一方面, 湖南、湖北等中部地区正处于汽车消费普及期, 目前千人保有量仅100辆左右, 众多的人口基数和较快的经济增长, 是未来汽车销量向上的动力。

从政策端来看, 2019年新能

源乘用车补贴大幅退坡, 对于行业总量和车企盈利都产生了较大的负面影响。2020年开始启用双积分考核, 也就是对车企提出平均燃料消耗量达标与新能源汽车生产比例达标两个考核指标要求。这对于2020年新能源汽车行业总量有较好的保障。同时, 根据工信部发布的《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(征求意见稿), 预计2025年新能源汽车销量有望达到600万辆左右, 2019到2025年复合增速有望超过30%。

从产品端来看, 优质车型不断加快投放, 激发市场需求。首先由特斯拉开始, 近期特斯拉国产model3大幅降价成为了新能源车这波行情的一个导火线。预期此后

随着零部件的国产替代化程度不断提升, 未来特斯拉还具备降价以进一步刺激需求的能力。除了特斯拉之外, 大众MEB以及吉利比亚迪等合资、自主品牌也都将在2020年推出电动车旗舰车型, 激发多层次的市场需求。

从运营端来看, 网约车、出租车加速电动化, 也持续贡献重要增量。

综上所述, 汽车行业未来成长可期, 目前板块估值相对低估, 有不错的配置价值, 建议三条主线精选优质个股: 1) 稳健增长的整车龙头; 估值相比海外有提升空间; 2) 优质成长零部件企业: 共享行业成长, 多渠道穿透整个产业链; 3) 新能源曙光初现, 特斯拉/新能源车产业链核心个股。长江证券 陆志萍