

## 市场观察

# 震荡之后将继续上涨之路

本周市场表现强劲，投资者关心的基本是两个问题，第一个：大盘这样涨会不会回调？第二个：什么是 OLED？

第一个问题当然最重要了，早在周三下午笔者就有点担心急涨之后会有急速回调，当然只是上涨过程中的急刹车，不会熄火。原因两个，一个就是涨得快了短线回吐压力大，所以抛盘自然大了；第二个就是本周前几个交易日都是高科技带领大盘上涨，周三早间很多高科技股出现了冲高回落，而周三下午保险股、银行股纷纷上涨拉升了指数，笔者最担心就是出现这种二八现象，因为市场还是存量资金结构，大金融板块一涨，高科技

板块必然会有失血效应，那行情又要回到老路子上去了。还好后面两个交易日，大盘虽然震荡回调，但是大金融板块也出现了回调，部分强势高科技股继续冲高封板，这样市场人气不会散。

第二个问题就是 OLED 了，据百度介绍就是有机发光二极管(Organic Light-Emitting Diode)，又称为有机电激光显示、有机发光半导体。OLED 显示技术具有自发光、广视角、几乎无穷高的对比度、较低耗电、极高反应速度等优点。现在市场炒作的就是 OLED 的显示屏，因为耗电少等优势，将取代传统的液晶显示屏，新款国产高端手机华为

MATE20Pro 已经采用了这个技术。当时笔者已经开始关注这个信息的作用了，因为华为用的 OLED 显示屏是国产的，就是上市公司京东方的产品。之后京东方股价一直归于平静，这次春晚亮相了一下，这把火终于烧起来了。市值千亿的科技股居然封板，当天成交了 60 多亿元，周四成交了 140 多亿元，风头一时超过了曾经的茅台（茅台近期的天量是 106 亿元）。在京东方连续封板效应下，高科技股纷纷快速上涨。所以毫无疑问这次领涨大盘的就是 OLED 板块了，它的走向将直接影响到大盘上涨的高度和周期。

由于大盘中短期均线形成了发散走势，

是典型的上涨格局，所以涨快了震荡一下很正常，等向上发散的均线上来形成支撑后将继续上涨之路，本周四、周五的震荡就是这样的情况。

最后谈一个观点，这波强劲的上涨行情是高科技板块带动的，所以只要高科技板块继续活跃和领涨，行情就不会熄火。但是如果出现金融、石化或者地产等蓝筹板块涨幅居前，而高科技板块进入调整，那么大盘就有很大的回调压力了，因为人气散了，轮到重仓蓝筹的机构自拉自唱了，当然还会从高科技板块中抽离资金。

国元证券 王晓敏

## 大盘需要消化整固

### 专家看盘

春节长假后沪深股市强劲反弹，上证指数在跨越 2700 点后冲高回落，震荡整理。从目前看，新春开门红使市场对春季行情的预期增强，但阶段性回暖并不改变总体经济增速下行的基本面。而短线，大盘在 2700 点附近需要消化整固。

首先，历年市场春季行情出现在 2 到 4 月份是大概率事件，也是自然生态界自春分以后进入春发阶段的普遍规律，所谓春意萌动、生机盎然。在监管层掌门人更替后，投资者对新领导新思维新方法的某种期待，希望运用更加切合市场实际的调控监管手段，带领 A 股市场走出困境。同时，A 股市场经过前期大幅而持续的调整，具备较强的技术性反弹修复要求，只要外部条件配合，顺势反弹还是有基础的。

其次，站在目前时点看未来，多空因素兼备。从有利的方面看，随着行情回暖，成交量放大，活跃度提升，投资者情绪明显改善。新掌门人虽然没有公开表态，阐述对未来资本市场的管理思路和发展方向，但各级政府自

上而下希望股市恢复生机、保持可持续发展的政策信号还是非常明确的，政策底是存在的。此外从技术层面看，沪深股指已经成功盘出自去年以来所形成的下降通道制约，成功构筑新的上升通道并于本周向上突破 120 日半年线阻力。技术形态转强对于技术派操作者而言，显然提供了新的动力和操作机会。

当然，从不利的因素看。一是短线反弹不能改变总体经济面临下行压力的基本面，同时中小板创业板业绩增速也是过去几年来最低的一年，因此基本面对股市仍有牵制作用。二是从市场资金面看，虽然本周量能释放明显，但其中量化交易者贡献较大，场外配资也有所增加，这些都是短线超短线力量，而两市融资余额并没有明显增加。因此，后续如果没有持续增量资金进场，成交量仍然存在瓶颈。三是中美经贸谈判仍在进行中，能否消除分歧，达成最终协议还存在较大的不确定性，因此对 A 股市场的影响仍不确定，也需要边走边看。

总体而言，市场出现阶段性行情的苗头和机会，但仍有诸多的不确定性和技术障碍，还需要走一步看一步。建议投资者中性持仓，短线为主。 申万宏源 钱启敏



## 猪年开局显暖意

### 大盘分析

猪年首个交易日大盘表现不错，沪综指收复半年线，板块个股活跃度大幅提升，周五受短期获利及美股拖累有所调整。回顾戊戌年收官战，大盘周线五连阳，给新年构筑了良好的基础。春节期间，外盘走势较为平稳。与 A 股运行相关性较高的指数中，美股道琼斯指数先涨后跌再反弹，港股恒生指数则低开高走，均在 A 股放假期间获得一定涨幅。春节假期前后利好频出，资金面上，外资持续涌入，可以说利好的积聚使得 A 股在一片暖意中迎来开局。

我们认为 2019 年的投资环境会变得更加“友好”。

在当前全球经济增速放缓而非进入衰退的宏观背景下，考虑到近期央行不断释放鸽派信号，政策面对股票市场的作用相对正

面。就国内来看，当前 A 股市场估值处于历史低位，资产价格已经隐含了投资者较为悲观的预期。在近期政策面暖风频吹，政府各部门稳增长和促改革等政策信号持续释放，创业板业绩预告已经被披露完全，预计短期市场风险偏好还将处于改善趋势中。中长期来看，随着国内改革开放的进一步深入推进，资本市场各项制度的不断健全完善，投资者结构的优化，当前 A 股市场的投资性价比将不断凸显。

2019 年科创板的推出和注册制的实施标志着在中国经济转型中，资本市场的直接融资将发挥起更重要的作用。随着市场规模进一步扩大，外资逐步增加，二八现象会更明显，绩差股会进一步被抛弃，同时也促进了业绩确定性大的行业龙头估值的进一步提升。无论是 QFII 和外资，还是险资和社保，都将在这一趋势上起到决定性的作用，并进一步降低市场的波动率。 中信浙江 钱向劲

## B股市场 市场复苏露春芽

春节之后，沪深 B 股市场在 A 股的带动下节节走高，呈现市场复苏露春芽行情。预计 2 月份总体行情仍会惯性震荡上扬，而 B 股紧跟 A 股行情的态势不会改变。

自 2018 年 10 月 19 日行情探底以来，B 股弱势已久，目前似乎已是第二轮启动反击的态势，技术形态获得了中期均线的支撑和协同。而股市历来有“春季躁动”的说法，一方面，年后政策面继续向好，为修复市场信心提供支撑；另一方面，市场增量资金出现加速进场的迹象，北上资金加速流入，并吸引境内机构进场。 上海迈步 马宜敏

节前和节后的持续上攻，市场不仅完成了对多个重要位置的突破，同时个股也是积累了较多的获利盘。从技术面上看，随着近期的持续拉升，部分指标的技术形态已经出现钝化，我们预计短期内在获利筹码了结以及部分技术指标修复的前提下，市场在连续冲高之后将会面临阶段性的震荡整理运行状态。但是，以中期看，大盘已经成功向上突破，中期趋势已经转好。伴随着全球流动性预期趋于宽松，经济金融数据阶段性改善，市场风险偏好有望逐步提升，将推动春季行情延续。 上海迈步 马宜敏

## 如何看待上市险企？

### 投资秘籍

据媒体消息，近年逐步逼近承保盈亏平衡点的产险业一举突破红线，迎来 9 年来首个经营拐点。记者获取的保险行业统计数据显示，2018 年财产险公司承保亏损 13.59 亿元，承保利润率-0.13%，一举改变连续 8 年承保盈利的态势。

媒体分析了造成产险承保转亏的最大因素：产险业最大利润来源车险的大幅下滑，虽然实现了 10.53 亿元承保利润，但同比大幅减少 63.36 亿元，下降幅度达 85.75%，承保利润率仅 0.14%，形势严峻。究其原因，是车险市场竞争激烈，使得车险手续费佣金占保费比率大幅上升，进而使得税负压力倍增。尤其“报行合一”之后，免税收入同比减少以及业务增长导致手续费超支，使得险企的应纳税所得额上升，降低了车险利润率，也使得产险收益整体大幅下降。

从当前的行业格局上来看，保险行业内强者更强，弱者更弱的马太效应在加剧。市场份额排名前三的人保产险、平安产险和太保产险

等 3 家龙头财产险公司，得益于其品牌、资源、成本控制上的竞争优势，不仅占据了最大的产险市场份额，也获取了产险市场绝大部分利润。2018 年数据显示，3 家产险巨头合计市场份额为 64.04%，三家合计净利润为 203.06 亿元，而全行业 88 家险企扣除所得税后的净利润总额预计为 250.57 亿元。相对应的，中小产险企业，大多业绩惨淡，份额萎缩。

回到上市财险企业，承保端整体的下滑加上国内货币政策端降息预期的发酵，市场对保险行业经营不景气的悲观预期得到确认，短期内利空整个板块的走势。能让投资者略微安心的是上市险企的市场份额和净利润仍在行业水平之上，且大多为综合性保险企业，失之财险的盈利拐点，收之寿险的发展前景，实际经营受政策风向的影响较小。

从盘面上看，保险行业节前节后的单边反弹行情持续已久，累积了可观的获利盘，在行业性的利空消息冲击下，会增大回调的压力。因此操作上短期内对保险板块建议以减仓和回避为主，中长期作为防守板块配置的价值仍不改变。 长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

# 口干 口臭 有治了

## 养阴口香合剂 已到货

**主治** 口臭、口腔溃疡、口干口苦、牙龈肿痛、肠燥便秘、胃灼热痛等。

功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，咽痛咽干，舌红少苔，口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，口干舌苦，胃灼热痛，肠燥便秘。西医：汗源肌助，咽喉炎，口腔溃疡，口臭，来罗拉米，干郎比欧，努力官，蒙丢。

全市各大药房有售 电话：62041665

批准文号：国药准字 Z20025095，生产厂家：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：【不良反应】：尚不明确。【包装】：2018 年 11 月 10 日，黔药广审(文)第 2018100161 号。

销售地址：【黄埔】：南京东路第一医药商店(静安)：中华新路 957 号，愚园路 232 号及雷允上西区各药房，山西北路 208 号，平顺路 155 号【徐汇】：田林东路 388 号，汇丰各药房【卢湾】：上海药房各药房【虹口】：四川北路各药房【长宁】：玉屏南路 152 号【浦东】：上南路 1071 号，养和堂各药房【惠南】：城东路 268 号【松江】：沪亭北路 758 号余天成各药房【嘉定】：沙霞路 83 号【奉贤】：南桥解放中路 22 号【金山】：恒德药店各药房【青浦】：青安路 210 号【崇明】：东门路 178 号等全市各大药房有售。

# 长期腹泻

## 急慢性肠炎 腹痛

**请用安场止泻的胶囊 鞣酸苦参碱胶囊**

**主治** 急慢性肠炎、功能性腹泻、肠易激综合症。

适应症：用于功能性腹泻和急性慢性肠炎、肠易激综合症引起的腹泻。

全市各大药房有售 电话：62041665

批准文号：国药准字 H52020688，生产厂家：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：尚不明确。【不良反应】：少数病人有头晕、嗜睡、恶心等反应。【包装】：2018 年 9 月 10 日。