

财

市场观察

本周周线已经是第七根阳线了,在这里出现震荡难免,场内获利盘增加,上周带领大盘的人气龙头板块 OLED 也开始分化震荡,所以多空分歧开始加剧。笔者觉得现在市场震荡加剧,短线操作难度加大,但是如果说因此就认为大盘见顶了还言之过早,现在市场震荡的特征是一轮行情上涨到半山腰时的正常现象,考验投资者的持股信心和短线操作能力,成交还没有天量,蓝筹股、领涨龙头品种还都未明显筑顶,所以行情还未结束。

这轮行情走到现在,明显是科技股板块激发了市场人气,但是分类指数显示差别不是很大,表现最强的是创业板指,截至发稿时二月涨幅 15%,其它各类指数大致也超过了 10%,所以还是一个均匀上涨的格局,市场是一种普涨行为。只有当成交放出巨量,某类指数特别强劲(二八现象),领涨龙头股出现大幅回调等等诸多因素都出现了,那个时候大盘就有回调风险了。

本周一大盘大涨,逾百家公司涨停,太疯狂了。收市后笔者就在思考,

行情会不会出现变局,感觉就是游资太疯狂、机构太理性,造成上涨居前的都是垃圾股,这种现象不会长久。还有一个就是当 OLED 板块涨幅过大进入震荡整理后,市场有没有新热点能够维持人气?现在看来通信行业已经接替了 OLED 的领涨大旗,因为有 5G 啊,那是一个充满希望和诱惑的故事啊。至于为什么垃圾股爆炒、蓝筹股上涨缓慢也很好理解,经历了长期下跌后,很多中小盘股的流通市值已经很小,实际流通筹码更少,大量套牢筹码高高在上,所以很少的资

金就可以封板了。反之蓝筹股因为机构长期持有,价格吸引力下降,每一点上涨都需要大量的真金白银,而且都是机构投资者扎堆,情绪化波动很少,大涨之后就会引发抛盘,接盘都要等回调才会进场,不会出现中小投资者追涨的现象。

理解了上面的观点后市操作就简单了,一个是尽量持有低位获利筹码不要轻易换,要短线操作也在自己的品种上高抛低吸,这样大盘震荡的时候持股心态会比较好,不会出现踏空。还有就是尽量持有超

跌的中小创和高科技股,涨幅超过大盘指数很正常。

最后谈一个市场热议的现象,就是本轮行情某通信股涨幅超 7 倍,涨幅创了近年的新高,正在朝着 10 倍股方向前进,在投资市场有个专有名词 TEN-BAGGER,这一般就是大牛市的信号。有了赚钱效应会刺激更多投资者入市,也显示了投资市场监管放松的信号,各路大神都要显神通了,一些游资活跃股都开始纷纷封板了,股市的春天应该来临了。

国元证券 王晓敏

财

专家看盘

本周沪深股市冲高回落,震荡整理,短线市场进入压力区,多空博弈加剧,在获利盘与解套盘双重夹击下,未来或有一到两周的调整消化期。

首先,从本轮反弹的动因看,一是情绪推动,二是流动性宽松,三是技术超跌。所谓情绪推动是基于对历年春季行情的渴望,加上行情疲弱,情绪压抑许久,以及管理层人事调整市场产生新的期待等,进而产生春季躁动。所谓流动性宽松是显而易见的。包括 1 月份实施两次全面降准,当月信贷增量 3.23 万亿元,再创历史新高,目前回购利率及余额年化收益率极低,都显示资金面流动性相当宽裕,推动股市价

春季躁动进入中场休息

升量增。第三则是技术超跌。在本轮反弹中,大幅折价的中小创、低价股、因商誉减值等巨亏股涨幅最大,弹性最好,而估值便宜的银行股涨幅最小,揭示本轮反弹的技术超跌特性远远胜过基本面估值修复,小市值超跌股成为反弹赢家。

随着行情的反弹,上述因素也在发生变化和调整,虽然还没有完全消失,但短期看需要有再蓄势的过程。例如从春季躁动因素看,上证指数从年初 2440 点以来最大涨幅已达到 14.51%,深成指最大涨幅 22.94%,中小板指为 25.43%,创业板也有 20.90%,多头情绪已经得到了很大的缓解和释放,政策期待如放宽股权质押 130%的担保比例等

也已落地。只是从时间看,历年春季躁动的高点出现在 4 月份,目前还有一个多月的时间,如果条件有利,在消化整固后可以发动下半场。从流动性看,虽然资金面继续宽裕,但本周国务院常务会议重申稳健的货币政策没有变,也不会变,坚决不搞“大水漫灌”。从股市资金进退看,有进有退,你来我往。进的方面主要有两个方向,一是沪深两市融资余额春节以来八连增,累计增加了 371 亿元;二是北上资金源源不断,1 月份至今已达 1037 亿元。从出的方向看,一是机构资金持续离场,1 月份至今机构净流出 1478 亿元;二是大小非减持公告不断,而且随着大盘反弹而持续增加。另外从技术层面

看看,随着低价股的大幅反弹,5G 概念、OLED 概念、券商板块等题材轮动,超跌反弹已经得到大幅修正;上证指数周 K 线已经连续 7 连阳,创出自 2014 年底以来的最长连涨纪录,因此未来两周大概率将出现阴线调整。

从市场环境看,美股道琼斯指数经过连续八周涨后初现疲态,国际金价、油价也同步回软。下周 A 股投资者还将关注中美经贸谈判的最新进展,3 月初还有全国“两会”的陆续召开,因此市场也需要调整姿态,边走边看。可以认为,A 股春季躁动的上半场接近尾声,接下来是中场休息,3 月中旬后有没有下半场,值得期待。申万宏源 钱启敏

财

B股市场

本周沪深 B 股继续保持上升格局,但是与上周相比,上行的步履略显迟缓。整体上看,目前沪深 B 指处在复苏阶段,而 A 股走势对 B 股行情影响至关重要。

从近期股市大环境来看,尽管经济基本面可能会继续下行,但对冲经济下行的政策会利好股市。企业的经营环境会相对宽松,传统行业的头部企业盈利稳定,将会稳住股市重心。市场大概率是一个震荡上行的过程,震荡过程中的底部逐步提高。虽然如此,我们依然建议投资者保持一份清醒。今年的宏观经济依然处于弱周期阶段,上市公司的盈利水平更加会因此参差不齐,在经历了短线的报复性的反弹之后,公司价值依然是决定个股股价的唯一要素。因此如何在宏观经济的弱周期与政策调控的博弈中挖掘公司价值是我们把握今年行情的关键。尤其是在当下指数波动性的上升,也会出现获利回吐压力。不过,后期多项政策有望对场内风险偏好的提升继续形成合力,宽货币、宽财政、宽信用陆续出现,B 股行情依旧值得期待。

本周沪深 B 股出现不同程度上涨,尤其本周的首尾更加明显。上证 B 指在底部已经明确的情况下,底部越放量,越有利于做底进攻。从去年 10 月份以来,上证 B 指在技术走势上也突破了原来的下跌走势,上涨格局已经确认。上海迈步 马宜敏

上行步履略显迟缓

财

投资秘籍

2 月 21 日,中国证券业协会下发了《关于就资本市场减税降费措施征集意见的通知》。市场上一时间出现了各类解读,之前风声四起的“印花税”传闻又回到了大众的视野。而官方解读又澄清,此通知旨在为减轻券商的税费负担而征求意见。解读、误读不断,因此本文为投资者梳理一下股票交易中的税与券商经营产生的税有何分别。

股票市场上的税,即当前的股票交易费用由 3 部分组成:

- 佣金:买卖双向收取,券商自订;
- 印花税:卖出时收取,国家税收,全国统一;
- 过户费:成交金额的十万分之二,交易所统一。

热点中的印花税,实质是对每次股票交易的行为征税。目前在 A 股市场是施行的单边收税,即对卖出方

解读减税降费意见征集

征收印花税,对买入方免征印花税。如此对股票买卖双方实行差别税率,拉高卖出套利的成本,从而起到鼓励投资者长期持有股票、减少投机行为的效果。因此印花税,也常被作为宏观调控股市的一种政策工具。

然而中国是目前世界上印花税比例最高的国家之一,美国、日本与欧盟的主要经济体,在上个世纪都已经陆续取消印花税的征收。这些发达国家,成熟资本市场,免征印花税背后的逻辑是:差别税率或者说对买卖行为收税,对于市场本源的价格发现机制造成了干扰,税负类交易成本的存在弱化了股票的定价机制,使得股票定价不准,从而影响投资方、融资方双方的利益。

经过以上对印花税对股市正面和负面影响的简述,可以发现管制

度日渐成熟,发展越来越健康的我国资本市场,印花税的政策意义正在慢慢减弱;而减免印花税能给股民减负、增加交易活跃度等各种效用则在渐渐凸显,因此市场上相关的风声与呼声也越来越大。

接下来我们看《通知》的官方解读提到的券商经营中的税负:

券商作为以盈利为目的的公司组织,缴税是其义务,税负多少也是影响其净利润水平的重要因素。目前券商经营过程中的税费主要分为三大项,增值税、附加税、企业所得税。总的来说,增值税和公司收入挂钩,附加税根据增值税的比例缴,而所得税则考量收入与成本。对应的券商主营 6 大业务板块:经纪业务、自营业务、投行业务、资管业务、信用业务、通道业务,从税法类别上来讲,适用

的都是金融服务类税率标准。据统计,在目前的框架下,增值税和企业所得税在总额上是券商的主要税负。

那么要如何为券商减负呢?税收方面的减负手段通常有三种:一是降低税率基础,全行业受益范围广而影响全面;二是提高免征税额,对中小券商的中小额业务会有较大的促进作用;三是设立免税措施,放开对专项业务和经营行为的束缚,激活券商对应业务的活力。

《通知》虽然是向券商征询减轻经营过程中的税费的意见,只利好券商、广义金融板块一块。但是券商负担减轻了,通过佣金降低等方式也能传导到股民身上。在股市的健康发展过程中,积跬步以致千里,诸如此类的小减负、小改革将是永恒的主题。长江证券 陆志萍

利好仍存在 表现将持续

财

大盘分析

继春节长假后第一周 A 股大盘震荡上行之后,本周继续表现出色。从全周交易情况看,A 股受外盘正面影响,三大指数持续震荡走高,其中沪指综重回 2700 点整数关口,并稳步推进。市场整体维持强势,成交量显著放大。

阶段性大盘行情不错是多因素合力的结果,目前市场处在较佳的做多窗口:

- 其一,美联储宽松预期再起,美股延续升势、国内进出口数据阶段性改善;
- 其二,A 股估值处历史低位,A 股

200 家公司获重要股东增持;

其三,历史上一季度行情上涨居多,市场流动性相对充裕,如 1 月社融 M2 数据均大幅反弹,非标拖累开始减弱,直接融资发力,前期宽信用、打通货币政策传导机制的一系列举措见效。此外今年年初以来,沪深港通持续流入,后续 MSCI 扩容,A 股入富等事件将逐步落地,外资流入或将持续。

其四,与此同时中美两国在北京顺利举行了贸易磋商,贸易摩擦阶段性缓和,对市场人气有一定鼓舞。当前市场,经济底逐渐明朗,风险偏好持续修复,外资流入,春季阶段性行情有望延续。

节前外资加仓行为延续到节后,国内机构也开始加大回补仓位力度,个股普涨显示市场风险偏好显著提升。

综合而言,投资者开始对当前 A 股态度有较大转变,不过需要注意的是随着反弹幅度的扩大,两市上行节奏或将明显放缓,沪深两市无论是上行节奏、还是运行时间方面都将受到一定条件的制约。短期看支撑 A 股的利好因素依然存在,在市场整体空间受限的情况下,未来一段时间 A 股或将以结构性行情为主。建议关注优质成长股如 5G、半导体、新能源产业链、光伏、特高压等。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

助听器大优惠

2月23日-3月10日,助听器爱耳活动大优惠活动开始啦。

美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。

重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克特价定制机2500元/台。

节假日照常营业可免费测听力

地址:上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B(太平洋数码一期6楼B座)地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出

电话:021-62171886

(微信号)17317733852

网址:www.xjhztq.com

优惠大酬宾

欢迎广大新老用户前来试听

好助听器

看过来!别错过!

北京神州视听声 万科技有限公司 上海徐汇分公司 广告