

# 燃料电池概念股异军突起

# 躁动行情继续 节前积极参与

本报讯 在持续反弹后,周二(1月22日)大盘开始调整,周三表现波澜不惊,上证全天都在震荡整理,最终小幅收涨0.05%,收报2581点。市场成交量继续第三天萎缩,两市合计成交仅有2440亿元。行业板块涨跌互现,燃料电池概念股异军突起。

燃料电池领涨两市:康盛股份、全柴动力、鑫湖股份、星云股份、长城电工、鸿达兴业、安泰科技涨停;雄韬股份、华昌化工、美锦能源、中通客车、富瑞特装、京城股份、大洋电机等涨幅逾5%。

锂电池板块走强:珈伟新能、华正新材、康盛股份、长城电工、天赐材料、京威股份涨停,西部资源、科恒股份、美联新材、雄韬股份、多氟多、当升科技、新宙邦等涨幅居前。

充电桩午后大幅拉升:动力源、盛弘股份、英飞拓涨停,和顺电气、奥特迅、英威腾、可立克、天通股份、合康新能等涨幅逾4%。

化肥板块午后继续走强:澄星股份、芭田股份涨停,华昌化工、六国化工、鲁西化工、ST宜化、鲁北化工、华鲁恒升等涨幅居前。

消息面上,2019年中国地方债发行大幕已开启。1月22日,今年



首批专项债由河南省发行;前一天,新疆成功发行首单一般债券。与往年开年地方债发行几乎为空相比,今年中国地方债发行节奏大幅提前。据业内测算,仅本周发行规模就将超过1200亿元。到1月底,发行有望超2000亿元,改写了往年1月零发行的记录。

春节前这波反弹是否已经就此终结?不少机构认为,仅就短期而言,市场在2600点这个位置继续上行的难度确实较大,节前或以窄幅震荡为主。

巨丰投顾认为,题材股和大金融是市场超跌反弹的两大主线。近期市场涨跌有序,板块轮动较快。春节临近,预计市场难

有大起大落。投资者可以依据自身喜好关注超跌小市值品种以及资金介入程度较深的板块的轮动机会。

浙商证券表示,在海外资金加仓的同时,两融余额走低,国内投资者并未积极参与此次反弹。从过去的情形来看,海外资金加仓并不意味着市场能够持续走高,这从2018年12月的行情得到证实。另外,春节前市场交易较为清淡,成交并不活跃,且商誉风险也是制约市场的重要因素。春节前市场仍存小幅波动的可能。对于躁动行情继续看好,春节前积极参与。

(王全)

## 名家观点

### 李志林: 机会就在外生成成长性板块

市场资金面的真正改善,关键要靠货币政策。前期市场盛传的央行直接买股票,不是空穴来风,值得关注其后续进展。

地方两会近期正密集召开,各地在今年的政府工作报告中对稳投资纷纷做出部署。除了传统的交通、能源等基建投资,多地还提出加快工业互联网等新型基础设施建设。

如果5G、工业互联网、物联网等新一代信息技术的基础设施迅速普及,能够以生产性服务业为催化,推动制造业整体的信息化和智能化改造。与传统基建相比,新型基建涵盖范围更广,这些领域更能代表经济未来转型升级方向,将成为今年稳投资的发力点。因此,今年A股市场的热点,不能指望只有内生长性的板块和个股,而要向外生成成长性中寻找机会,例如新基建和有新增长动能的超跌低价股。

当前震荡筑底,有利于春节后第二波“春生”行情的展开。

### 刘纪鹏: “双管齐下”遏制减持潮

2019年仅仅过了半个月,就已有数十家公司股东或高管抛出了清仓式减持方案。而据统计,2019年沪深两市将共有1067家公司的2572.41亿股解禁,解禁市值约为26615.83亿元。若按照2018年4%左右的公告减持比例估算,2019年公告减持市值预计约为1000亿元左右。

减持潮重现与市场信心有关。而现在市场信心很大程度上与科创板注册制信息不明有关,让存量的上市公司股东心里没底,疯狂地减持逃跑。所以现在当务之急,一是科创板注册制尽快给全国投资人一个公开透明的信息;二是让大股东们的减持问题必须在一级市场根本改变,今后所有的上市公司大股东的减持比例应限制在30%以下,并预设可流通底价。

### 姜超: 金融资产成配置首选

2018年经济寡淡收官,其中投资、消费增速均创下多年新低。往前看,社会融资、地产销售两大领先指标仍未见底,意味着2019年上半年经济或仍在寻底。但从去杠杆向稳杠杆的转变,意味着上半年货币和融资增速有望见底企稳。财政减税有望继续发力,提升居民消费和企业创新潜力,意味着从中长期看内需将有改善希望。而随着通胀的回落,我们将步入低利率时代,金融资产将取代实物资产成为配置首选。

### 贺宛男: 必须将大股东置于阳光下

近一个月来,白马龙头股频频闪崩,股价一泻千里,崇尚价值投资和长期投资的机构投资者,包括社保基金、证金、汇金,乃至跑步进入A股市场的境外大资金频频“踩雷”,浮亏数亿数十亿。

最典型的便是被称为“双康”的医药大白马康美药业,新材料明星康得新,以及LED龙头三安光电。

2018年12月28日晚,康美药业因为信披违法违规被证监会立案调查,成为2018年A股市场最后一件大案,也预示2019年A股市场即将飞来“黑天鹅”。

闪崩的原因很多,根子却全在大股东和实控人身上。我们的监管部门总是说“从严监管”,监管的重点总是放在投资者身上,所谓交易异动之类(这些当然得管)。现在是到了将监管重点放在融资者,特别是紧盯实控人,管住实控人的时候了。

当务之急是,在强调上市公司信披的同时,必须将大股东置于阳光之下。至少,经过审计的上市公司定期报告、重大资产购买或重组报告等,应如实披露大股东和实控人的财务状况,并建立大股东与上市公司之间的隔离墙。

要将这些坑蒙拐骗的实控人罚得倾家荡产,A股市场才会有真正的白马股,才会形成价值投资、长期投资的股市文化和市场生态。

## ·宏观策略·

# 一月前奏 二月最肥

先来回顾下历史数据,“春季躁动”行情一般发生在2月,自2000年至2018年以来,上证综指2月份上涨概率高达77.8%,远超其余11个月。

“春季躁动”指的是股票市场一般在1月至3月会有较大概率的阶段性上涨行情,本质上是日历效应的一种。回顾2010年以来的春季行情,春季躁动现象出现的概率还是较大的。一般来讲一季度前三个月当中至少有一个单月是上涨的,而2月的上涨概率最大。从春季行情的催化剂来看,主要有几类,一是充裕的流动性,二是经济数据的空白使得市场预期较为分散,经济上行的逻辑尚未证伪,三是中央经济会议和两会的政策期待。

结构上看,春季躁动行情中上

涨概率最大的几个行业几乎都是中上游周期性板块。从2000年至2018年各行业相对上证综指的超额收益来看,最大概率获得超额收益的几个行业包括汽车、建材、有色、化工、钢铁等等都属于中上游行业,获得超额收益的概率均超过了80%。因此春季躁动行情的不仅从总量上而且从结构上都是相对容易把握的。

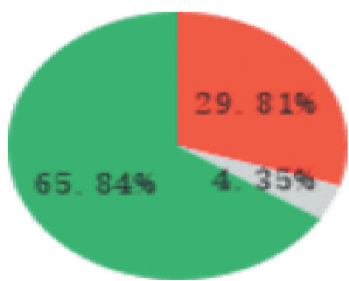
当前A股市场的估值水平,无论是历史比较还是国际比较,都处在一个非常低的位置。我们注意到目前约有一半以上行业的市净率水平处在历史最低水平,但同时有一半以上行业的净资产收益率暨盈利能力却都在历史均值以上水平。这种巨大的反差,为未来市

场的上行留出了充足的空间,我们认为2019年是机遇之年,有望带来非常不错的回报。我们预计2019年全部上市公司业绩增速预计在8%至10%左右,考虑到估值已经到达底部且利率水平不断下移,我们预计2019年权益类资产期望收益率在15%左右。结构上建议关注三个方向:一是ROE持续稳定较高的龙头企业,二是对公服务2B端的优势企业,三是以5G和人工智能为代表的科技前沿板块。

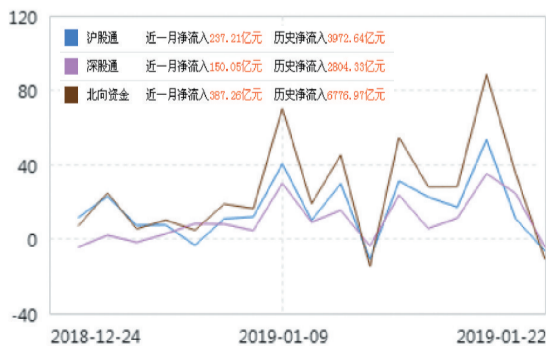
春季躁动,一月前奏,二月最肥在当前市场无风险利率快速下行,经济基本面数据短期内空白的窗口内,我们认为2019年市场的“春季躁动”行情非常值得期待。

(国信证券)

多空看盘(1月23日)



北向资金近一个月走势



■ 上涨 ■ 盘整 ■ 下跌