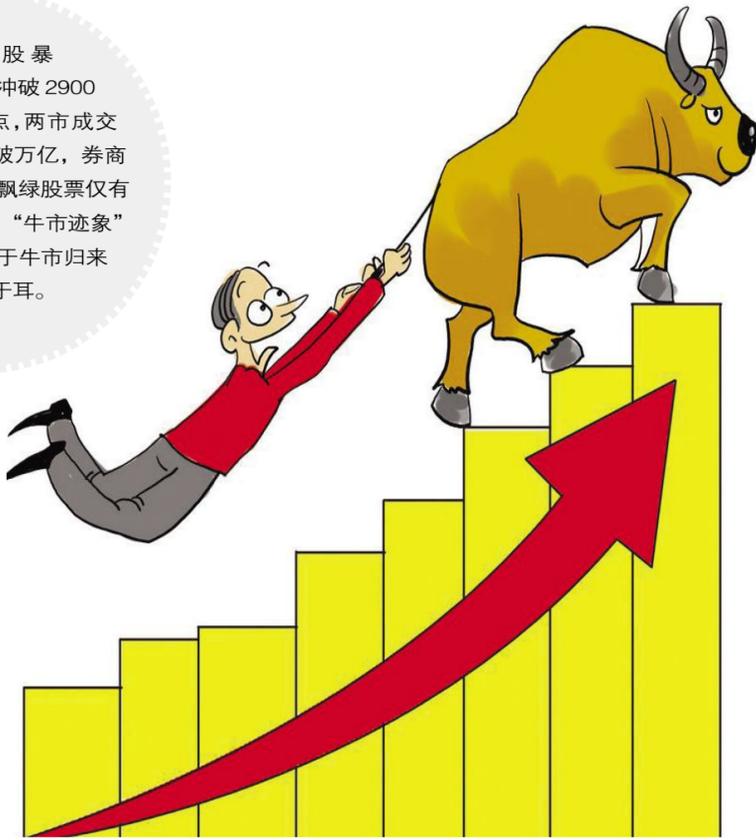


A股两市成交额再破万亿 牛市真的来了?

针对节后A股的爆发,部分券商认为,A股会从今年开启新一轮的上行周期。国都证券表示,修复逻辑仍在强化,短期股指或加速冲高。有券商认为,春季行情演绎至今,“基本面回落没有预期差+向无风险利率下行和风险偏好提升要收益”的基础不断强化,中期未到全面撤退时。热议:牛市真的来了吗?

25日A股暴涨!沪指一举冲破2900点,剑指3000点,两市成交额时隔近4年再破万亿,券商股集体涨停,两市飘绿股票仅有13只……一系列“牛市迹象”出现,市场中关于牛市归来的声音不绝于耳。



背景下,情绪的边际决定了市场修复的高度有限。

短期金融、5G等热点行业仍将代表市场最高的风险偏好,中期配置思路上,建议重点关注一季报有望超预期、基本面有保障的个股,如军工、半导体、工程机械、部分医药以及农业板块等。需要关注的风险主要有几点:一是产业资本的减持压力正在随着股市好转而提升;二是年报/一季报的业绩风险仍需留意;三是海外经济数据或将对全球风险偏好形成压制。

联讯证券:妖股继续暴涨 机构跑步进场 平均持仓成本并不低

机构的观点近期也趋于乐观,但如果不是年前配置了食品饮料、大金融、农林牧渔,近期想要跟随市场涨幅,就要参与大市值的热门板块,如京东方、东方财富等,热门板块的吸金效应近期持续涌现,但机构资金的平均配置成本应该也不算低。所以后续的市场行情演绎就较为关键。

方正证券:A股拐点确认 四大逻辑市场已不可同日而语

今年以来,大盘走出逼空式上涨走势,不但最低点到最高点涨幅超14.5%,甚至周线实现了罕见的“七连阳”,市场之强势远超机构预期,甚至打的空方措手不及。但市场多空对本轮行情争议仍较大,争论的焦点是本轮行情的性质与意义,尤其是在国内经济处于下滑的过程中,支撑A股市场走强的逻辑是否存在?

我们认为,看问题的角度不同,结论就不同,行情就是在分歧中前行的。我们之所以坚持引领多头观点,甚至率先在市场上提出A股十年“黄金周期”,是有我们逻辑的。

广发证券:从12、13、16年“春季躁动”得到的启示

从上涨的时间和空间来看,19年行情至今与可类年份相比并不算突出。从增量资金的入场节奏看,上周A股成交量、新开户数、两融余额快速抬升,而12、13、16年成交量放大、增量资金入场往往在中段,并非对应着行情结束。从市场上涨幅度来看,12年和16年在行情的末期,上证综指仍在向上,但市场上涨的广度率先下降,也就是出现了“指数涨而个股不动”的局面,最新的19年市场广度数据仍在上行。

综合来看,本轮“春季躁动”的核心逻辑未破坏(中美贸易进展向好、美联储3月议息表态,国内信用数据),核心矛盾未转移(关注两会政策、经济旺季开工高频数据),继续看好本轮行情持续性,维持“春季躁动延续普涨行情,成长股仍有反弹空间”。如证监会新主席上任带来监管周期边际放松,则会支撑行情的延展性。配置上继续推荐成长(计算机、电子)+受益散户入场、成交量放大的券商,随着财报季来临关注“逆周期”新基建——5G、特高压、核电。主题投资关注区域协调(雄安、新疆、长三角一体化)。(来源:新浪财经)

从中信建投非银:重视非银板块戴维斯双击机会

中央政治局会议强调金融是国家重要的核心竞争力,金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度,要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。资本市场在国家战略中的地位上升至空前高度,证券业有望持续在科创板、并购重组、对外开放及私募主经纪商业务等方面享受政策红利。

招商证券:A股会从今年开启新一轮的上行周期

当前,五年一遇的资本市场政策友好期再次来临。在2018年底召开的中央经济工作会议中,将资本市场描述为“牵一发而动全身”。近期,相关部门也陆续出台了各种支持资本市场的政策,2019年科创板将推出,中小企业、民营企业的融资再设一平台,多层次资本市场政策周期叠加新一轮科技上行周期,招商证券认为,A股会从今年开启新一轮的上行周期。

中信建投非银:重视非银板块戴维斯双击机会

中央政治局会议强调金融是国家重要的核心竞争力,金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度,要建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。资本市场在国家战略中的地位上升至空前高度,证券业有望持续在科创板、并购重组、对外开放及私募主经纪商业务等方面享受政策红利。

国都证券:春季修复行情加速兑现

修复逻辑仍在强化,短期股指或加速冲高。从驱动本轮春季修复行情加速演绎的几大逻辑来看:宽货币宽信用效果逐见成效,资本市场制度改革正加快推进落实,美联储为首的全球主要央行货币政策趋于宽松,中美经贸谈判有望落实休战共识等;以上中美经贸关系改善、美联储流动性收缩边际显著缓和、资本市场为首的金融供给侧改革三大主逻辑仍在强化,有望推动股指加速冲高。

中信证券:反弹仍在路上

目前时间和幅度上都已经过半,正式进

入反弹下半场:(1)两会后3月中旬行情会走向分化调整,而非一蹴而就的牛市;(2)反弹期间会有波动震荡,但不应再以熊思维进行减仓;(3)配置应从纯粹追求弹性向长期逻辑清晰的优质个股过渡——前期涨幅较小的新能源车、半导体、军工等板块仍然有轮动的空间,5G、养殖板块的龙头预计还能延续,但重点应转移到具有进一步正反馈效应的品种(如券商)、长期成长确定性高以及在今年盈利增速下行趋势下一定的抗周期性品种。各类投资者预计仍将以持仓或加仓行为为主。维持反弹将持续至两会前后,上证指数有望冲击3000点的判断。

海通证券:来日方长,不必慌张

①目前出现14年底15年上半年井喷式行情的可能性低:价值股低估低配优势不明显,成长股泡沫化的业绩背景未出现,宏观流动性没当时充裕。②19年类似05年,是熊末牛初的转换年。市场底是否已出现要看未来一段时间基本面领先指标能否企稳,如企稳,抢跑成功,否则仍可能折返回去。③最乐观情景类似05年下半年,市场也是进二退一,未来有更确定的右侧回撤配置机会,来日方长,不必慌张。

财通证券:继续看好弹性较大的中小盘股和成长股

在增量资金持续入市的情况下,还是继续看好弹性较大的中小盘股和成长股。建议投资者关注:①“新动能”成长板块:机器人制造、自主可控、人工智能、生物医药等。②“新基建”:5G、物联网、工业4.0。③主题方面关注猪肉产业、雄安新区、长三角。

中泰证券:情绪边际决定市场高度

本轮行情本质上是流动性宽松驱动下的风险偏好修复,情绪的边际决定了市场修复的高度有限。回顾来看,本轮行情起于中央经济工作会议后的主题躁动,转向外资持续净流入带来的蓝筹股溢价,再推向近期的风险偏好全面回升,是一轮典型的估值修复行情。从市场表现来看,传统周期板块的表现弱于消费、成长,这说明市场交易主线的仍然以弱刺激为主。一方面缺少企业盈利改善的预期,另一方面,经济复苏预期弱叠加流动性宽松预期,造就了主题投资活跃的局面。

情绪或者说信心的变化是决定市场底部波动的核心因素。从本轮行情的表现来看,涨得多的品种主要有两类,一类是业绩利空出尽后的超跌反弹,一类是游资带动的题材投机。而多数个股的反弹属于合理的估值修复。除了流动性宽松,中美贸易缓和的预期也是助推本轮修复行情的关键因素,而随着这些预期不断被市场消化,在没有基本面支撑的

华为要突破美封锁 最有效是技术大幅领先

中国通信和手机厂商纷纷在巴塞罗那世界移动通信大会上亮相,其中华为一款屏幕可折叠的5G手机引起了轰动,它的外观及性能,还有2600美元的定价都令西方媒体感叹,加深了华为已是全球5G通信技术领军者的印象。

中国其他主要手机厂商也在大会上展示了自己的5G手机,中国的5G技术整体走到这一领域的前列,看来已是不争的事实。

华为在遭到美国的猛烈打压后,似乎改变了以往低调的姿态,转向向世界,尤其是向美国的盟友们强调它的不可取代性。它著名的新口号是:没有华为的5G就如同没有曼联的英超。

西方舆论、包括美国舆论开始针对华为出一些明显或微妙的变化。英、德政府公开阐述使用华为设备的风险可控,媒体和专家们则强调华为的5G技术领先西方公司1到2年。特朗普总统日前的一推文表示美国需



要通过竞争而不是通过封锁技术来取得移动通信的领先地位,尤其带来美国可能放松拉盟友一起抵制华为的联想。

我们认为,华为等中国公司面向5G时代的弄潮形势仍将是复杂的,一些西方媒体预言美国领导的“反华为同盟”正在土崩瓦解,建议华为不要太当真。美国和一些西方国家的精英还远未形成接受一家中国公司从此领军世界通信领域的心理。各种针对中国通信巨头的非正当竞争行为今后会变换花样反

出现将是高概率的。

华为等需要清醒看到,它们虽然能够突破领先全球的具体突破,但这些突破的领域还很狭窄,支持这些突破的要素有一些仍受制于美国和西方,因此这些突破还有一定的脆弱性。美国和西方仍然掌握着高科技孵化的绝大部分条件,美国开展尖端技术竞争的综合能力在可预见的未来继续是全球最强的。

过去几个月的情况表明,华为要突破美国的封锁和限制,最有效的杠杆还是它在技术上大幅领先西方同行的真功夫。美国确有盟友配合其对华为政策的能力,而华为领先的技术也确实对欧洲国家有挡不住的吸引力,这种遏制力和吸引力的博弈形势很大程度上决定华为能够在西方市场上走多远。

当然,中国政府需要为华为这样的公司受到公平对待而做出努力,要看到这样的公平对待涉及中国的重大利益,值得我们为此而动用各种资源。那种认为华为是民营企业,

中国政府没有理由对其进行庇护的说法幼稚而浅薄,与各大国保护本国企业的通行做法格格不入。

中国信息技术领域的公司做得很棒,但我们要很清楚,中国信息产业的崛起是单薄的,其他领域必须涌现出更多的“华为”。中国的高科技企业只有形成“森林”才能存活得旺盛,单独一棵树总要经历“木秀于林风必摧之”的遭遇。

巴塞罗那世界移动通信大会应当带动中国人的经验总结,而非沾沾自喜。中国各领域的发展条件应当差不多,为什么出了一批有竞争力的移动通信产品,又为什么涌现出了华为?是什么催生了中国在这个领域的竞争力和领军者的成长,我们又该如何将那些条件向中国的其他领域推广复制呢?

把这些问号分析透,解决好,大概是中国全面深化改革一场不脱空话、动真格的攻坚战。(环球)

“公摊”要取消? 这事没那么简单

■ 钟金

以套内使用面积交易有利于解决住户使用面积不透明的问题。按套内使用面积计算易于住户自行测量,实现“所见即所得”,有利于消费者权益的保护。

尽管讨论得很热烈,这也只是一份征求意见稿,距离正式通过还有很长的路要走。

近日,38项住房和城乡建设领域强制性工程建设规范正在住建部网站征求意见。其中,《住宅项目规范(征求意见稿)》中的一句话——“住宅建筑应以套内使用面积进行交易”引发了全社会的高度关注。

相关专家对“住宅建筑应以套内使用面积进行交易”这一条款给出了回应,按套内使用面积计算是国际通行做法,我国住宅面积计算方式主要采用建筑面积或套内建筑面积。拟将住宅交易面积统一按套内使用面积计算,是为了提高我国工程建设标准与国际通行做法的一致性程度。



相关专家还提到,以套内使用面积交易有利于解决住户使用面积不透明的问题。按套内使用面积计算易于住户自行测量,实现“所见即所得”。按套内建筑面积计算,在没有专业支撑的情况下难以做到。可以说,从技术角度明确按套内使用面积交易,一定程度上有利于保护消费者权益。

专家的解释戳到了很多购房者的痛点,也让广大消费者觉得,如果这一条款能够获得通过,至少将来买房,能够更加公开透明了。长时间以来,按建筑面积交易,得房率低,

公摊大,广为购房者诟病。几年前,网络曾经爆出公摊占比达50%以上的新闻,被网友称之为史上最牛公摊面积。

由于现行规定对于公摊面积占比的上限没有规定,开发商有机会为了商业利益最大化尽量扩大公摊面积。在房价快速上涨的阶段里,特别是在卖方市场的情况下,有时买房子还要托人找关系半夜去排队,公摊的大小已经不是购房者首先要考虑的因素了。

目前,市场上普遍采用建筑面积交易,商品房建筑面积由套内建筑面积和分摊的共有建筑面积组成,建筑面积的计算,特别是公摊面积的计算,有专业技术标准,需要专业人员依靠专业的技术设备才能计算清楚。对于普通消费者来说,开发商卖房时标注的面积是否准确,往往很难搞清楚。

如果这一条款得到通过,会对房价有何影响?物业费、取暖费呢?可以预计的是,对房价的影响十分有限,无论以怎样的面积计价,一套住房的总价整体上还是随市场行情变化

而变化。物业企业提供物业服务是商业行为,按照建筑面积收取物业费是当前通行的做法,是否更改面积计算方式似乎也要根据市场行情。因为,即便面积计算方式变化了,通过提高单价也可以实现总价不变。

取暖费按照建筑面积收取也是通行做法。也有不少人对此发牢骚,只有使用面积供暖,很多公摊面积也不供暖,为啥公摊面积也要收取取暖费?实际上,我国一直在北方集中供暖地区推行供热分户计量,一旦分户计量,按照使用量计算费用,就不存在再按照哪一种面积收取取暖费的问题了。在未实施分户计量的情况下,按照建筑面积收取的通行做法是否也要随之更改?可能也需要有关部门统筹考虑。

尽管讨论得很热烈,但这也只是一份征求意见稿,距离正式通过还有很长的路要走。应该肯定的是,这样一份工程规范的征求意见稿考虑到了民意,看到了广大人民群众对“公摊”等问题的诟病,还是值得点赞的。



特斯拉 Model 3 国内终交付 马斯克称 2020 年实现完全自动驾驶

2月12日,装载着首批交付 Model 3 的滚装船抵达天津港。10天后,首次踏上中国土地的 Model 3 在北京开启交付,6位消费者成为中国市场第一批 Model 3 车主。

记者注意到,尽管 Model 3 尚未推出其最初允诺的3.5万美元版本,但目前40多万人民币的售价也对市场上以高端电动车为目标的新造车企业造成不小的冲击。特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示,人们对 Model 3 的需求是非常高的,主要问题在于价格是否能接受,“如果价格能进一步降低,需求会极大。”

同时,良好的业绩表现似乎又激发了马斯克的表演欲,他再次对公司的业务做出大胆预测:特斯拉完全自动驾驶功能将在2019年底前完成。“到2020年年底,车主可以坐在驾驶座上打盹,同时车辆能把车主从停车场送到目的地。”

Model 3 国内首批交付 6 辆

2月22日上午,特斯拉在位于北京金港体验中心交付了首批共计6台 Model 3 轿车,这标志着特斯拉最重要的一款战略车型正式登陆中国市场,进一步实现了“加速世界向可持续能源的转变”的使命。

记者了解到,现场交付的车辆有两台为高性能全轮驱动版,三台为长续航全轮驱动版。第六台 Model 3 则使用了特斯拉的最新交付服务,特意到家。

随着北京地区交付开始,中国其它地区也将陆续交付。同时特斯拉也启动了在欧洲对 Model 3 的交付工作。亚、欧区的交付代表了特斯拉全球交付的开始。截至2019年1月份,Model 3 在欧洲的订单已达到1.4万台,而特斯拉预计每周将有3000辆 Model 3 到达。

在去年12月份中国宣布下调美产进口车关税之后,特斯拉对 Model 3 售价进行了一系列调整。目前,中国在售的 Model 3 车型有三款:Model 3 长续航后驱版、Model 3 长续航全轮驱动版和 Model 3 高性能全轮驱动版。售价分别为43.3万、49.9万和56万元。

“我们车型进入中国市场的成本很高,有进口税、运输费等等。我们在美国国内的劳动力成本已偏高,而且我们也未曾获得任何电动汽车的税收减免。”马斯克在1月份时曾对外表示。

马斯克表示,人们对 Model 3 的需求是非常高的,主要问题在于价格是否能接受。“如果价格能进一步降低,需求会极大。”为此,特斯拉也拿出了较大的诚意。先是一再降价,后期还推出“春节礼包”将辅助驾驶 Autopilot 功能直接免费,相当于为车主节省了4.6万元。记者从北京特斯拉多家直营店处了解到,年后现场看车订车的人日益增多,北京地区订单或已破千。

事实上,特斯拉 Model 3 在国内受到关注除了价格优势之外,还有电池的变化。Model 3 采用了先进的松下21700电池。其生产的21700电池系统的能量密度在300Wh/kg左右,相比其原来18650电池系统的250Wh/kg约提高20%。

声称 2020 年实现完全自动驾驶

就在 Model 3 正式开始在华交付之时,特斯拉刚刚向美国证券交易委员会提交了2018年度的财报。数据显示,2018年第三和第四季度,公司分别实现净利润3.12亿美元和1.39亿美元,连续两个季度实现了盈利。

推出 Model 3 应该是马斯克做的最正确的决定之一。这款走亲民路线的纯电动车,去年为特斯拉贡献了14.43万辆销量,而特斯拉的总销量也只有24.55万辆。凭借这款车,特斯拉一举成为了北美最畅销豪华车。

良好的业绩表现似乎又激发了马斯克的表演欲,他再次对公司的业务做出大胆预测:特斯拉完全自动驾驶功能将在2019年底前完成。“到2020年年底,这一功能会非常强大,车主完全可以坐在驾驶座上打盹,同时车辆能把车主从停车场送到目的地。”

“我敢肯定。这不是一个疑问句。”马斯克补充道。

在2016年10月至2018年10月期间,特斯拉向客户推出价值3000美元的“完全自动驾驶”功能,特斯拉承诺,他们最终将通过软件升级解锁这一功能;2017年1月份,马斯克表示,全自动自动驾驶功能将在3到6个月内推出,结果并没有实现。事实上,这已经不是他第一次错过最后期限,马斯克已习惯性错估重大项目所需的时间。

马斯克还表示,绝大多数竞争对手所青睐的基于激光红外技术的激光雷达对于完全自动驾驶来说是不必要的。特斯拉在测试自动驾驶技术的方法上也与大多数竞争对手大相径庭。有分析人士表示, Autopilot 技术是目前最先进的技术之一,但该系统还远远谈不上完全自动驾驶。到今年年底,甚至明年年底达到这个目标,几乎不可能。对此,特斯拉拒绝置评。(龚泽洋)