

积极因素不断聚集 下跌动能越来越小

# A 股开年首日迎“开门红”

经济日报·中国经济网记者 周 琳

## 聚焦

A 股市场在猪年首个交易日走出“开门红”行情。

截至2月11日收盘,上证综指报收于2653.90点,上涨1.36%,成交1373.07亿元;深证成指报收于7919.05点,大涨3.06%,成交1825.59亿元。创业板报收于1316.10点,上涨3.53%。行业方面,通讯、农牧饲渔、软件、钢铁等行业涨幅居前;5G 概念、猪肉概念、3D 玻璃概念、苹果概念、数字中国概念、国产软件概念、燃料电池概念等题材股表现抢眼。

A 股“开门红”动力来自哪里?

### 多条件促 A 股走强

从短期和表面因素看,A 股“开门红”与三方面内部条件有关。

首先是时间因素。国泰基金有关部门负责人认为,春节后市场仍处于“未开工”的“窗口期”,市场容易出现躁动,行情将从外资驱动转向内资驱动,预计此轮反弹以估值修复为主要特征。

其次是利空消化因素。交银施罗德基金策略分析师马韬认为,2019年以来,A 股成长板块商誉减值与业绩爆雷的风险已基本被消化。市场在轻装上阵之后,投资价值开始显现。

再次是节前 A 股企稳因素。招商基金首席宏观策略分析师姚爽表示,从 A 股市场节前一周走势看,基本延续区间震荡格局,板块上分化明显,绩优蓝筹白马股受益于外资的持续流入表现较好。受益于外资的大幅流入,白酒家电等外資青睞品种值得重点关注。

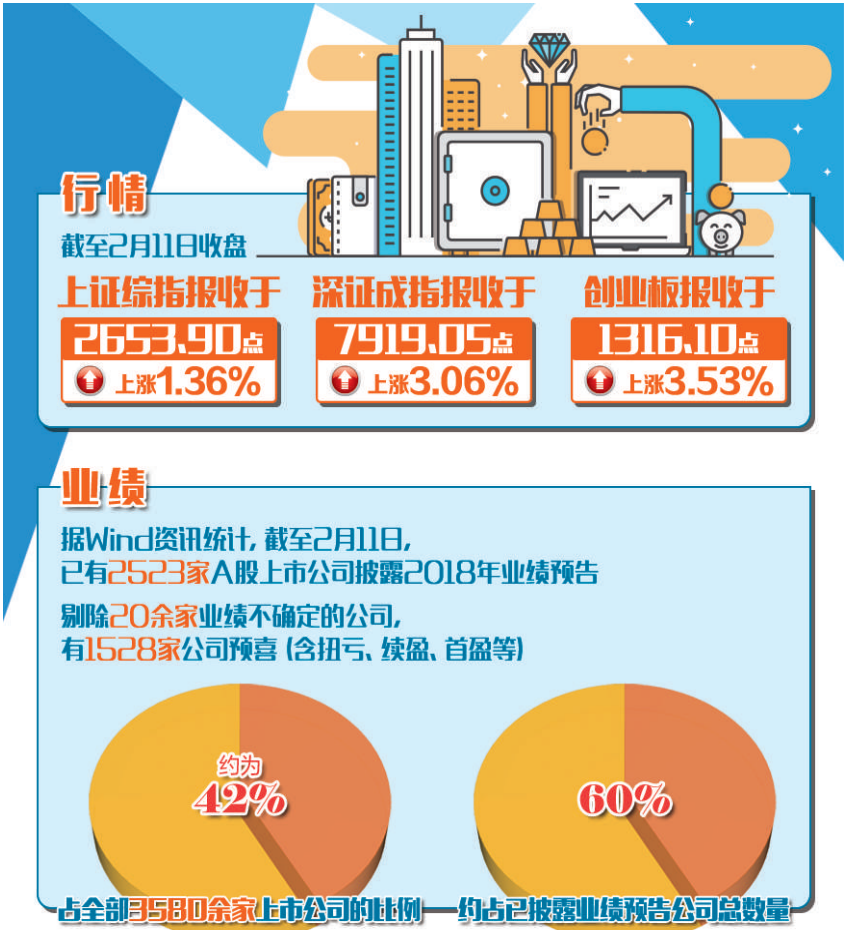
北京格雷资产总经理兼投资总监张可兴认为,在2019年3月份左右经济数据和上市公司业绩发布之前,A 股仍有望延续相对强势的状态。此外,1月份以来,A 股已连续调整多日,累计回调幅度较大,养老资金、保险资金、外資等中长线资金加速买入,A 股下跌动能越来越小,上涨积极因素越来越多,对外部因素预期越来越乐观。

### 政策红利加速落地

A 股“开门红”的另一个动力是政策红利。

2018年以来,全年宏观调控目标较

春节长假后首个交易日,A 股市场迎来“开门红”。两市权重股和题材股全面走强,深市各指数涨幅均逾3%。这背后,既有政策红利释放,又有中长线资金加速买入,还有上市公司盈利状况持续改善等诸多原因——



好完成,供给侧结构性改革深入推进,改革开放力度加大,稳妥应对中美经贸摩擦,上市公司盈利状况持续改善,为 A 股“开门红”奠定了坚实基础。

随着2019年设立科创板 and 试点注册制、国有企业改革等一系列新改革举措落实,也让 A 股市场的广大投资者感受到了将改革开放进行到底的决心和信心。

Wind 资讯统计,截至2月11日,已有2523家 A 股上市公司披露2018年业绩预告。剔除20余家业绩不确定的公司,有1528家公司预喜(含扭亏、续盈、首盈等),占全部3580余家上市公司的比例约

为42%,约占已披露业绩预告公司总数量的60%。从2月份披露时间节点看,沪深两市2月内将有63家上市公司披露2018年年报业绩,其中有46家公司2018年年报业绩预喜,占比73.02%。

马韬认为,A 股在春节后首个交易日出现大小风格齐涨的“开门红”行情,有更深层的内部原因:一方面,从沪深两市上市公司2018年业绩快报、业绩预告来看,上市公司业绩总体企稳向好,盈利能力持续提高。以 A 股为代表的新兴市场动态估值以及周期调整估值已处于历史底部,近期资金流入已逐步强于发达国家市场。另一方面,

从季节性因素看 A 股仍处于典型的春季躁动阶段,由于每年年初金融机构流动性充裕、信用扩张冲高且开工投资密集,A 股市场在春节前后都有一段持续性的景气。

华商基金副总经理王华认为,2019年上市公司业绩增长的结构特点相对明确:一是先进制造业、现代服务业和消费升级值得期待,特别是新基础设施建设,即5G、工业互联网、物联网等领域;二是渗透率、替代率不断提升的行业,比如,电力新能源和细分行业的龙头公司等可能有明显的结构性增长;三是原材料价格显著走低,企业主动去库存持续,这对部分中游企业盈利改善有一定帮助。总体看,2019年风险偏好和无风险利率在往有利于市场的方向发展。

### 外部因素频吹“暖风”

除内部长期、短期因素之外,外部因素也不容忽视。张可兴认为,在2019年第一季度期间,A 股处在相对回暖或强势反弹的“窗口期”。美股和港股在经历了前期大涨和大跌后,已呈现超跌反弹的趋势,外围市场回暖、企稳给 A 股带来相对积极的交易环境。

马韬认为,春节假期期间,以美股为代表的海外股市呈现冲高回落的走势,信息技术、公用事业与必需消费板块领涨,原材料、能源油气和可选消费板块领跌,这样的板块组合主要体现了海外经济动能有待加强、政治因素不确定性增加的现实。尽管美联储在2019年1月末议息会议中释放了异常宽松的货币政策姿态,但仅依靠流动性不足以完全平滑经济波动。因此,美股走势总体呈现高位回落态势,并未有大涨大跌的行情出现。

招商基金国际业务部总监白海峰认为,MSCI 指数将在2月底宣布是否将 A 股纳入因子从5%提升至20%,此举有望在今年为 A 股带来4200亿元的增量资金。在外资继续流入的预期下,1月初以来的食品饮料等白马股的趋势行情得到强化。此外,过去一周时间内,国内 A 股市场休市,外部市场总体走势呈现窄幅震荡。节前一周内,国际资金加快流入港股市场,恒指的调整势头被迅速遏制,开始出现企稳回升,这些因素均有利于 A 股企稳向上。

级态势以及地区间消费水平趋向平衡。

今年春节假期,旅行社、大型景区售票、宾馆住宿等与旅行相关消费金额同比增长超过九成。出境游方面,中国游客在137个国家和地区使用银联卡,较去年同期增加10个。“一带一路”沿线成为新兴热门旅行目的地,缅甸、摩洛哥、印度、土耳其、芬兰等地交易量显著增长。

随着受理环境的逐步完善,云闪付 APP 等移动支付产品受到欢迎。春节期间,银联移动支付业务交易笔数和交易金额较去年同期分别增长了2.5倍和4.4倍。在境外,银联手机闪付、银联二维码支付境外交易额同比增长近120%。

值得一提的是,越来越多的境外持卡人赴中国体验年味。随着银联卡境外发行突破1亿张,春节期间,37个境外市场的持卡人在境内用卡,交易金额同比增长超过两成。

# 春节银联网络交易额超万亿元

## 文化和旅游消费增长迅速

**本报北京2月11日讯** 记者陈果静报道:中国银联今日发布的春节消费数据显示,2019年春节假日期间(2月4日至2月10日,农历除夕至初六),银联网络交易再创春节长假历史新高,交易总金额首次突破万亿级,达1.16万亿元,较去年同期(除夕至初六)增长71.4%。

“从消费构成来看,吃饭、购物、出行、娱乐四大类消费是今年春节长假期间消费支出的主力军,在日常消费中占据绝对优势,所占比重较去年同期增长

4.4个百分点。”中国银联数据分析师陈汉分析,今年春节消费有两个特点值得关注,第一是老百姓更舍得花钱,不论是孝敬老人、奖励晚辈还是犒劳自己,交易都有显著增长。第二是文化和旅游消费增长迅速,成为今年过年的消费亮点。

数据显示,春节期间银联卡日常类消费金额同比增长74.7%,高于平均增幅。具体来看,黄金珠宝类消费受欢迎,金额同比增长超过九成。此外,内

蒙古、宁夏、山西、河南、贵州等中西部地区餐饮消费涨幅最大,当地特色餐饮受到热捧。

各类文娱消费成为春节消费新热点。春节期间,滑雪、健身等运动受到越来越多的消费者喜爱,运动类消费金额较去年同期增长了1.2倍。过年赏话剧、看电影等文娱消费支出大幅上涨,金额与去年同期相比增幅超1倍。其中,宁夏、内蒙古等西部省份春节期间的娱乐消费支出同比增幅最高,体现出西部地区消费升

淡水河谷公司矿难事件影响继续发酵,国内补涨驱动力强——

# 新年铁矿石期货开盘涨停

本报记者 祝惠春

2月11日,春节后首个交易日,我国铁矿石期货开盘即封涨停板。南华期货研究所贵金属分析师薛娜表示,铁矿石期货高歌猛进,主要原因还是巴西淡水河谷公司矿难事件发酵,抬升铁矿石价格。

据了解,自1月26日巴西淡水河谷公司矿难事故发生后,影响持续发酵,淡水河谷已开始陆续对矿山停产整顿,并将面临进一步重罚。2月6日,淡水河谷官方称,由于Brucutu矿区生产暂时性关停,公司针对部分铁矿石及球团相关销售合同已宣布不可抗力,总计影响铁矿供应4000万吨至5000万吨。

在春节前,受此影响,我国铁矿石期货价格就已大幅上涨,交易量大增。春节期间,铁矿石外盘表现十分抢眼:普氏62指数累涨8.8美元报收94.2美元,新加坡商品交易所的铁矿石掉期主力合约累计上涨

7.79%,均表现强势。薛娜分析称,从资金层面考虑,内外盘价差较大,铁矿石期货补涨驱动力强。

同样,中期货首席经济学家景川也认为,外盘飙升,叠加美元走强,这是节后首日大连商品交易所铁矿石期货主力合约开盘封涨停的主要原因。目前,由于掉期波动剧烈,新加坡商品交易所的经纪公司开始严查客户保证金账户,对推涨情绪有所压制。此外,需继续关注巴西方面的后续处理,铁矿石期货也存在高位回落的风险。

“不过,也要注意,人民币铁矿石价格与外盘仍有30元/吨左右的价差,存在上行动力。且春节后首个交易日,延续节日期间较高的保证金比例,导致资金受限。一旦保证金比例恢复常态,也有助于资金参与。”景川表示。

薛娜认为,减产的影响还将继续扩大,

预计将逐步传导至发货上。需求端钢厂生产节奏以弱稳为主,年前补库基本完成,厂库保持高位,烧结矿库存也有所累积,年后钢厂生产不会受较大干扰,复产较顺利,去库存难度不大。由于此次矿难事故对供给冲击较大,将重塑矿石的估值中枢,高位支撑较为明确。但考虑到需求端钢厂库存消化需要一定时间,供需共振效应不及节前,后期操作上追高需谨慎。

展望后市,花旗将今年铁矿石价格预测上调约40%,至每吨88美元,并提高了淡水河谷运营中断继续恶化并可能持续多年的预期。我国是世界头号钢铁生产大国,对铁矿石需求量庞大。海关总署发布的数据显示,中国2018年全年铁矿砂及其精矿进口量达10.6亿吨。国泰君安预计,2019年全球铁矿石供给过剩局面将出现明显收缩。

## 财经观察

猪年首张监管罚单,开给了3位“牛散”。

海利生物2月10日发布公告称,该公司于近日收到中国证监会上海监管局行政监管措施决定书《关于对章建平、方文艳、方德基采取出具警示函措施的决定》。处罚源于增持违规。

2018年10月18日至2018年11月1日,章建平、方文艳、方德基继续通过证券交易所的证券交易增持了海利生物股票3458.23万股,占海利生物总股本的5.37%。从目前披露的内容看,章建平增持海利生物股票超过5%的举牌线之前,可能没做到及时信息披露,并暂时停止增持。

一般来说,超级“牛散”或者重要股东增持大体上是好消息,其增持大多源于几个原因:一是持续看好上市公司业绩和发展前景,二是为了稳定股价,避免股价下跌造成平仓风险,三是以期维护上市公司在资本市场的良好形象。

不过,部分超级“牛散”或者重要股东增持频现诸多不规范,风险不容忽视,确保其健康发展还要做好监管与自律。

一方面,行政监管是遏制“牛散”或重要股东违规增持举牌的重要措施。“牛散”或重要股东违规增持频现,违法违规成本较低是主要原因之一。对此,应进一步完善法律法规,提高违法违规成本,加大监督管理惩罚力度和强度。加大沪深交易所层面的问询函、监管函发送力度,必要时证券监管部门要对违规公司或“牛散”立案调查,认定信披违规并作出相应行政处罚,投资者也可依法起诉索赔。

监管层应前移信息披露监管端口,采用“实质问询”“事前约谈”等方式,提前着手、预判违法违规风险,从严监管信披违规;通过发放监管函、问询函的方式,与上市公司相关负责人提前沟通、直面问题、警示风险、规范履职,以风险为导向,充分关注上市公司的经营环境变化以及交易目的和交易风险,切实防范公司可能存在的信披舞弊风险,提高信息披露质量。

另一方面,上市公司与“牛散”的自律自查行为对资本市场保持健康稳定发展同样重要。

超级“牛散”或者重要股东增持违规大多源于没有做到及时的信息披露。信息披露不仅是上市公司经营业绩状况的报表化呈现,更是投资者在二级市场买卖股票的重要依据之一。一旦出现上市公司信息披露无法按期披露、信息披露中语焉不详、业绩注水、信披造假等违法违规行为,必然会影响资本市场健康持续稳定,给投资者决策带来方向性误导。上市公司是发布信息披露内容的第一责任人,理应切实履行好“把关人”与“及时发布人”的责任。

北京海关:

# 多元化税款担保为企业减负

**本报讯** 记者顾阳报道:为持续推进优化口岸营商环境,北京海关针对不同类型进出口企业经营特点,推出不同形式的税款担保新模式,截至目前已累计为企业减少资金占压5.84亿元。

针对“进出口环节制度性交易成本高”的问题,北京海关为总部型企业推出财务公司担保、与保险公司合作为文化型企业提供关税保证保险等一系列新型税款担保模式,给广大进出口企业带来了实实在在的获得感。

目前,北京海关共受理“银关融”增信担保、“同业联合”增信担保和财务公司担保保函82份,合计担保金额3.18亿元;接收在北京海关通关用关税保证保险单51份,担保税款金额5.27亿元,这些担保模式分别累计为企业减少资金占压1.67亿元和4.17亿元,直接节约资金成本约90万元和95万元。

本版编辑 孟 飞

## 中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于银行业金融机构终止营业的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准予以终止营业,注销《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

**名称:** 中国银行股份有限公司北京中航科技大厦支行  
**批准成立时间:** 2003年05月23日  
**地址:** 北京市海淀区知春路58号  
**机构编码:** B0003S211000123  
**许可证流水号:** 00068896  
**批准终止营业时间:** 2019年1月31日  
**名称:** 中国银行股份有限公司北京东经路支行  
**批准成立时间:** 2004年12月09日  
**地址:** 北京市宣武区东经路42号  
**机构编码:** B0003S211000082  
**许可证流水号:** 00068850  
**批准终止营业时间:** 2019年1月31日  
**名称:** 中国银行股份有限公司北京车公庄西路支行  
**批准成立时间:** 2005年12月16日  
**地址:** 北京市海淀区三里河路7号新疆大厦一层  
**机构编码:** B0003S211000050  
**许可证流水号:** 00455882  
**批准终止营业时间:** 2019年1月31日