

牛市论再起：风动还是幡动

本报记者 牛仲逸

19日，国内某大型券商抛出“当期位置就是A股牛市的起点”的观点，引发市场热议。而近期记者与多名投资者交流时，明显能感觉到对方的亢奋情绪，甚者有人把这一波上涨和2014年底牛市的开端进行对比。

“当前对于牛市问题，不是风动，也不是幡动，而是仁者心动。”一市场人士向中国证券报记者表示，其实不管牛市来不来，不断上涨就是最大的利好。

量能尚存隐忧

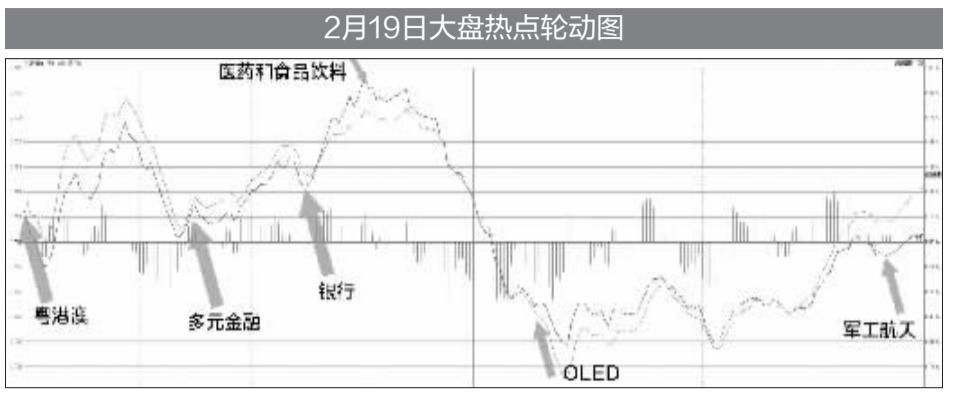
19日，A股三大股指涨跌互现，其中沪指上涨0.05%，收报2755.65点；深证成指下跌0.07%，收报8440.87点；创业板指下跌0.53%，收报1406.04点。

“春节和亲戚好友相聚时，根本没人谈股市，可这两天好几个朋友问我股票，向我推荐股票的人也明显多起来了。”有投资者表示。的确，近期A股有点火，春节后的7个交易日，沪指累计上涨5.25%，创业板指上涨10.59%。

“牛市都是回过头看才恍然大悟，第一次喊的往往都不对。”上述投资者认为，事实上，2014年9月任泽平高喊“5000点不是梦”时，离2013年6月沪指创下1849点阶段低点已过去一年多的时间，“当前市场最大问题还是量能问题”。

19日，两市合计成交额超过6000亿元，达到6058亿元，创下2018年3月以来新高。

“历次出现成交额扩张速度高于市场存量增加速度时，市场潜在风险会相应增大。”东北证券策略分析师许俊表示，此前市场交易情绪一直较为温和，尤其在春节前的市场演绎过程中。而在春节之后市场交易情绪逐渐升温，市场成交额以及换手率大幅上升。



交易情绪升高需要更强的资金流入来支撑，而资金的流入正处于节后惯性回流中，幅度上要慢于成交额的扩张。

与此同时，若以沪指为例，2018年下半年以来的几次反弹中，当成交金额达到2000亿元之后，后续往往难以继续。2018年7月24日沪指成交金额为2287亿元，之后开始持续回落。2018年10月中旬始于2449点的反弹，期间成交金额最高达到2079亿元。当然市场对量能要求并非一成不变，且当下市场环境与之前也有较大变化。

许俊进一步表示，节后反弹是北上资金与两融资金共振，叠加春节后存量资金回流共同驱动，季节性效应越往后影响越弱。目前市场还未出现趋势性的增量，而市场交易情绪已经偏热，前期低迷的风险偏好修复已较充分。

华鑫证券策略分析师严凯文表示，短期由于指数上涨过快，后期倘若量能无法持续，后市或有一定波动。

春季行情超预期

近日，中信建投发布《牛市起点》策略报告，指出“在大类资产配置方面，调整为股票>信用债>本币>商品>国债，当期位置就

是A股牛市的起点。在近期回调过程中，建议投资者全面提升仓位。”

A股牛市真的来了吗？

对于近期A股行情，市场更多定义为超预期的春季躁动。“躁动”的诱因来自整体估值处历史底部、短期基本面数据真空、无风险利率快速下行以及强政策预期等方面。

“超预期”则来自修复行情主逻辑得到强化。国都证券策略分析师肖世俊表示，这主要体现在，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、以美联储为首的全球主要央行货币政策趋于宽松等。

财通证券分析师马涛表示，“这波行情主要还是由流动性推动”，短期基本面数据真空，外资持续流入+央行超预期降准推动了最初的上涨，后期机构和散户增量资金的涌入使得行情进一步延续，流动性已经成短期市场上涨的主要推动力。

抛开“牛市论”，下一阶段A股将如何运行？

“2月底至3月初第二波春季躁动或将进入阶段性调整。”华泰证券策略分析师曾岩表示。

马涛表示，未来市场的上涨行情更多可能是脉冲式的。在增量资金的持续涌入之下，市场的预期可能会变得比较乐观，在缺乏基本面证伪的情况下，市场的上涨行情有望延续。“未来市场的节奏可能是：增量资金大幅进入推动市场快速拉升，然后大幅波动进行调整，静待基本面情况。如果基本面没有证伪行情，那么增量资金有望进一步涌入，从而推动股市进一步上涨。”

小票阶段占优

在OLED概念带动下，近期A股科技股行情升温，同时蓝筹板块也有不错表现。在市场偏好全面提升背景下，有哪些品种值得关注？

川财证券策略分析师邓利军表示，A股市场节后表现强势。短期来看，加大民营企业贷款、上交所将推出G60指数、折叠屏手机将推出及外部因素转暖等内外因素，将持续提升A股市场风险偏好；但贷款结构仍偏差，短期经济压力仍在，以及情绪指标接近震荡高点等显示反弹进入后半段。建议以冲高逐步减仓和换仓为主，优质成长股和稳增长相关的蓝筹仍是主线。

国金证券表示，考虑到当下A股大多数领域的市场份额向行业龙头集中的趋势并未发生改变，大市值龙头个股仍将表现出超额收益。行业上主推外资青睐的大金融（银行、券商、保险）板块，其次受益于煤价下跌的火电板块，对冲经济下行压力的设备类板块，如电气设备、通信等。另外主题投资上，推荐人工智能、5G产业链、新能源、创投等。

光大证券表示，2月份市场风格中小创有望阶段性占优。1月份中小创业绩不确定表现平平，存在滞涨，业绩预告发布完毕、业绩增速创下新低后，伴随利率和监管边际放松，有望修复此前过度悲观预期。

热点迭出引震荡 大湾区概念股保持强势

本报记者 吴玉华

昨日两市冲高回落，板块与个股表现精彩纷呈。首先是粤港澳大湾区概念板块上演涨停潮后走势有所分化，随后盘中经历了大金融板块的崛起带领两市冲高，午后医药和食品饮料行业的跳水与题材股的冲高回落引发两市下跌，尾盘则随着航天军工概念板块的走强使得市场震荡上扬，总体上两市呈现宽幅震荡的运行格局。从这一角度上来看，分析人士表示，沪指短线在2800点下方蓄势整固的可能性较大，创业板指围绕1400点震荡整理的可能较大。

大湾区概念股保持强势

近期市场题材股持续活跃，对市场情绪起到了极大的推动作用。昨日，随着《粤港澳大湾区发展规划纲要》的正式出台，粤港澳大湾区指数全天保持强势，收盘上涨4.17%，早盘涨幅一度超过7%。

昨日，粤港澳大湾区概念板块成交额达到了86.5亿元，板块内珠江实业、盐田港、广州港、招商港口、粤水电等多股涨停，收盘未涨停的格力地产、岭南控股、南山控股等均在盘中触及涨停。除涨停个股外，也出现多个个股冲高回落，板块内个股分化较为严重，昨日早盘一度上涨超过5%的华联控股收盘下跌1.72%，早盘涨幅超过6%的恒基达鑫收盘下跌1.44%，早盘涨幅超过7%的沙河股份收盘下跌0.44%。

对于粤港澳大湾区概念股，长城证券策略分析师汪毅表示，由于时间较长，此前资金已经在粤港澳大湾区概念里反复炒作，但是规划出台迟于市场预期，使得择时较为困难，为相关个股的上涨留下了空间。直到上周粤港澳大湾区总体规划公布后点出台之后，相关个股有了比较明显的表现，叠加此次大盘整体的强劲反弹，

许多相关个股已经到达一轮主题炒作行情的较高位置，接下来参与的短期性价比逐渐下降，可关注强度会持续超预期的珠三角发展后六座城市、“一带一路”和长三角区域一体化的催化或者市场对于区域性规划主题投资热情高涨之后“一带一路”和长三角本身的投资机会。

热点迭出引震荡

在粤港澳大湾区概念股保持强势的同时，昨日还出现了其他热点板块，如大金融板块，陕国投A、安信信托、熊猫金控、民生控股、绿庭投资涨停，保险股西水股份涨停，中国人保盘中一度涨停，收盘上涨8.01%，券商板块也盘中崛起，盘中板块涨幅一度超过3%，收盘上涨0.81%。

从券商板块的冲高回落幅度也能感受到昨日市场的震荡幅度不小，同时，昨日午后市场还伴随着医药板块和食品饮料板块的跳水进一步引发市场的震荡下跌。

在多个板块上演冲高回落行情后，昨日午后，OLED概念股开始活跃，华映科技、佛塑科技、锦富技术均在午后走强并涨停，OLED概念指数也从盘中一度下跌1.77%到收盘上涨0.63%，上演深V行情。

除多元金融和OLED概念股表现突出外，航天军工概念板块也出现走强，申万国防军工指数尾盘直线拉涨，最终收涨1.79%，位居行业涨幅第一。

国海证券策略分析师陈晓朋表示，短期市场可能需要整固。与绩优股的上涨模式不同的是，主题催化型的超跌低价股的上涨通常具有涨速快、短期涨幅大等特征，这一特征会在短期内快速集聚市场人气，带来较高的换手率和成交量，但是通常在短期实现较大涨幅之后，过于集聚的资金获利离场则会为后续行情带来明显分化。

部分粤港澳大湾区概念股市场表现

| 代码 | 名称 | 现价 | 涨跌幅 | 换手率 | 成交量(万元) | 年初至今涨跌幅 | 总市值(亿元) |
|-----------|------|-------|--------|-------|----------|---------|---------|
| 600684.SH | 珠江实业 | 5.02 | 10.09% | 1.61% | 6886.51 | 15.40% | 42.84 |
| 000088.SZ | 盐田港 | 6.46 | 10.05% | 1.61% | 20018.93 | 29.20% | 125.47 |
| 601228.SH | 广州港 | 4.84 | 10.00% | 2.54% | 17651.29 | 22.22% | 299.75 |
| 000872.SZ | 招商港口 | 18.05 | 9.99% | 3.21% | 26696.22 | 20.17% | 306.67 |
| 000507.SZ | 珠海港 | 8.28 | 9.96% | 7.81% | 49454.87 | 25.45% | 65.37 |
| 002060.SZ | 粤水电 | 3.43 | 9.94% | 4.94% | 20367.12 | 26.10% | 41.24 |
| 600162.SH | 香港控股 | 2.66 | 9.92% | 3.11% | 24391.14 | 22.02% | 90.42 |
| 600185.SH | 格力地产 | 4.83 | 7.10% | 2.90% | 29105.4 | 19.26% | 99.5 |

盐田港高开涨停

2月19日，在消息刺激下，以港口股为代表的粤港澳大湾区概念股开始了集体涨停。其中盐田港大幅高开后放量涨停，全天成交2亿元。截至收盘，盐田港涨停板上还有4.25万手封单封住涨停。值得注意的是，近六个交易日，盐田港成交量相较此前出现明显放量，区间累计涨幅达24.23%。

数据显示，昨日粤港澳大湾区概念指数跳空高开，放量大涨，截至收盘，Wind粤港澳大湾区成份股中除沙河股份、恒基达鑫、华联控股外悉数飘红。

针对粤港澳大湾区概念股的后市机会，东方财富证券指出，作为我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，粤港澳大湾区在国家发展大局中具有重要战略地位。《粤港澳大湾区发展规划纲要》指出，要构建现代化的综合交通运输体系，在港口、空港和公路铁路等交通基础设施上加强互联互通。从这一角度来看，湾区基础设施建设有望提速，交通、能源、信息、水利等相关标的均有较大想象空间。（黎旅嘉）

中国人保涨停打开

昨日，保险板块整体上行，早盘涨幅更是一度居各板块前列。不过，在昨日大盘的冲高回落中，截至收盘，保险板块涨幅也出现了一定程度收窄。

值得注意的是，昨日早盘，保险板块内，中国人保、西水股份一度双双触及涨停，中国人保也实现了上市开板以来的首度涨停。不过截至收盘，中国人保涨幅已收窄至8.01%。

在去年年末的一波回调中，保险板块走势相对疲弱，估值回落明显。但由于板块基本面整体向上趋势未变，已受到部分长线价值投资者的认可，自年初以来板块整体升幅

显著。后市基于真实市场需求的行业高增长，板块未来表现同样值得期待。

而从中国人保自身来看，兴业证券表示，人保财险业务市场份额长期以来均居于行业第一，高基数和激烈的竞争下保费增速在2015年之前与行业平均增速差距较大，从2015年开始，由于公司加强对市场和加大销售费用的投入，保费增速开始逐渐与行业增速持平，稳定市场份额。此外，公司的综合成本率相对较低，长期保持良好的盈利状态。2018年四季度和2019年在“投行合一”的自律公约下，利润有望逐步改善。（黎旅嘉）

云计算概念逐步活跃 产业链机遇关注两主线

本报记者 牛仲逸

春节期间，受益科技股行情升温，云计算板块逐步活跃。2月19日，云计算板块内中国软件盘中一度涨停，生意宝、深南股份、蓝盾股份等个股涨幅也较为显著。

分析人士指出，云计算产业处在快速增长期，产业链某些环节需求增速短期波动不改长期成长趋势，建议积极把握中长期投资机遇。

产业处于快速发展期

云计算作为信息技术发展和服务模式创新的集中体现，是信息化发展的重大变革和必然趋势，是推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合的基石。

据中国工业互联网产业联盟测算，预计到2020年我国工业互联网直接产业规模将达到

万亿元规模。中国电子学会发布数据显示，2018年，仅308%的国内企业采用了云服务，其中19.8%的企业选择公有云；而在美国，80%的企业已使用云计算。因此我国云计算与实体经济的结合还并不普遍。云计算市场前景可观。

华创证券计算机行业分析师陈宝健表示，“我国云计算处于快速发展期，市场空间广阔。”从国内市场规模来看，2017年中国公有云市场246亿元，仅为美国的1/6；渗透率为3.3%，仅为美国的1/3左右，具备极大发展潜力。从市场格局来看，IaaS领域阿里云已跻身全球第三，但其收入规模与AWS、Azure相差甚远，成长空间巨大。因此，从发展阶段来看，美国企业IT设施大规模云化领先中国数年时间，目前仍呈现快速增长，中国在接下来数年快速增长仍有希望持续。

天风证券则表示，云计算将颠覆原有IT拉动作用将更加可观。从爆发增长期切换至

产业格局，有望成为2019年真正爆发式成长创新的细分领域。

机构看好私有云

云计算概念作为科技板块中的重要细分领域之一，在市场上历来关注度较高。云计算产业渐已呈现全面爆发之势，那么面对巨大的产业空间，投资者该如何配置？

“重点推荐两类标的，一是高景气行业优质公司，二是重视基本面良好的显著低估标的。”陈宝健表示，从产业链构成来看，IaaS服务提供商就向寡头格局发展，但在芯片、服务器、IDC等环节的产业机遇亦不容忽视，而SaaS的通用和行业公司也存在各自的发展机遇。近年来，我国云计算下游需求达到较大体量并保持快速增长对产业链的拉动作用将更加可观。从爆发增长期切换至

快速成长期可能经历暂时波动，但行业长期成长趋势不变。

方正证券表示，我国云计算行业已经历一轮快速增长期，但主要是公有云，尤其是互联网和IC端服务需求快速增长。随着互联网增速放缓，2018年云计算厂商和行业客户都开始意识到B端互联网和云计算的市场机会开始到来，阿里云、腾讯云等行业巨头通过与细分行业龙头的股权合作，进一步深入到产业互联网的建设中来。由于对数据的安全性、私密性的重视，公有云很难成为政府和大B端客户，上云用云的最终选择，当前我国市场上私有云市场规模仍大于公有云且保持稳定增长。另一方面，Wikibon等研究机构纷纷看好私有云混合云前景。2B产业互联网包罗万象，市场才刚刚起步，“科技新基建”的提出将成为进一步的投资驱动力。

分析人士认为，上述现象既从一个侧面说明包括两融资金在内，整体市场参与氛围随着盘面回升同步出现好转。但随着节后行情朝向纵深发展，包括成交量

谨慎情绪再现 两市净流出超200亿元

本报记者 黎旅嘉

的进出来看，Wind数据显示，28个申万一级行业中出现主力资金净流入的仅有3个，即便是净流入金额居首的银行板块净流入金额也未超过2亿元。相较之下，包括电子、通信、生物医药等在内的6个板块出现超过10亿元以上的主要资金净流出，其中净流出金额最大的电子板块净流出金额达到4613亿元。

轻指数 重个股

市场人士强调，当下市场中其实不乏热点板块和概念。此前OLED、5G等争奇斗艳，吸引不少投资者注意。不过反弹行至当下，投资者更为关注的其实是热点方面的持续性。

自

实

层面出发，从上