

【本报北京7日电】昨日两市冲高回落，上证指数下跌0.01%，深证成指上涨0.39%，创业板指上涨1.30%。生物育种、特斯拉等板块活跃，原油、黄金、军工板块表现强势。分析人士表示，行情或会延续，建议继续把握春节前“红包行情”。



新华社图片

A股“慢牛”待续 三大主线接力红包行情

□本报记者 吴玉华

热点板块表现活跃	春季行情有望继续	三主线机遇凸显
昨日两市冲高回落，上证综指下跌0.01%，报3083.41点；深证成指上涨0.39%，报10698.27点；创业板指上涨1.30%，报1859.92点。两市成交额显著放大，超过8000亿元，其中沪市成交额为3311.83亿元，深市成交额为4728.93亿元。 盘面来看，昨日两市上涨股票超过2000只，其中有96只股票涨停。28个申万一级行业中有16个行业上涨，有色金属、采掘、农林牧渔行业分别上涨3.21%、2.25%、2.00%，涨幅居前；家用电器、房地产、交通运输行业分别下跌1.15%、0.93%、0.85%，跌幅居前。 另外，黄金珠宝、特斯拉、生物育种等概念板块涨势较好。Wind黄金珠宝指数上涨6.10%，赤峰黄金、荣华实业、爱迪尔、恒邦股份、园城黄金、金洲慈航涨停。 Wind特斯拉指数上涨5.90%，奥特佳、天通股份、文灿股份、中国宝安、旭升股份、拓普集团、威唐工业、永利股份、天汽模、常铝股份等多股涨停，赣锋锂业、安洁科技、长信科技等多股涨幅超过9%。 生物育种板块延续强势，Wind生物育种指数上涨5.49%，丰乐种业、荃银高科、隆平高科、敦煌种业、农发种业、登海种业、大北农等多股涨停。 Wind券商指数上涨0.04%，Wind银行指数下跌0.70%。 分析人士表示，外围局势短期仍会带来扰动，但市场内在上涨逻辑具备强支撑，市场上行大趋势并没有改变。	中信证券表示，春节前A股仍有上行动能，“小康牛”预演继续，各类资金快速接力，板块轮动提速。业绩进入密集披露期，风险会弱化上行动能。同时，成长板块即将进入严格业绩检验期，周期板块逻辑短期无法证伪，价值板块更受各类资金青睐。综合考虑估值、风险和资金偏好，最终资金共识和市场风格会落在价值上。配置上依然建议坚持价值为主要仓位，周期短期仍有进攻效应。 海通证券表示，借鉴历史，牛市3浪上涨空间和时间明显大于1浪，预计2020年股市增量资金超万亿元，成交额高点将达到万亿元。牛市中春季行情压力位置是牛市启动前熊市最后一跌前高点，未来演变为牛市3浪的动力来自以下方面：企业利润同比回升和资产配置偏向股市；春季行情阶段，低估值高股息的银行、地产及有弹性的券商占优，着眼2020年全年，利润增速更快的科技和券商更好。 光大证券表示，盈利弱复苏和政策宽松空间逐渐打开背景下，市场仍将继续向好，大股东减持可能是市场短期风险，若继续提升可能对市场形成扰动。配置上，适当增配周期中受益基建投资提速和地产竣工复苏的建材、机械、有色和化工，关注汽车和新能源产业景气度改善，继续持有高景气的TMT，标配券商、股份行和地产。 中泰证券表示，央行全面降准开启2020年开门红，1月海外局势有望缓解，从而进一步提升市场风险偏好。建议投资者积极布局硬科技和新消费。同时建议1月关注业绩超预期的板块和个股、券商及部分涨价周期品。	原油、黄金、军工板块昨日继续表现，Wind贵金属指数上涨5.64%，Wind石油天然气指数上涨3.25%，“石化双雄”中国石油上涨4.71%，中国石化上涨1.71%，Wind航天军工指数上涨1.31%，贵金属和石油天然气板块涨幅位居主题行业前列，航天军工板块涨幅也超过大盘。 粤开证券表示，市场连涨后需要时间消化，由于外部因素扰动，A股短期出现波动也在情理之中。但考虑到稳增长政策托底、基本面预期好转，中长期依然看好A股表现。 安信证券表示，外部不确定性以及油价上涨预期升温，短期对化工、商品价格预期带来提振，未来不排除“猪油共振”带来压力。 中信证券表示，美元指数和实际利率均创近期新低，基本面支撑金价上行。避险情绪下黄金得到增配。基于美国先行数据指引下经济预期走弱，股市处于十年高位，避险情绪抬升预计将显著影响黄金价格。国内降准释放流动性，在全球负利率蔓延情况下，黄金投资需求上升，支撑金价长周期上行。预计黄金价格突破2019年高点，2020年黄金均价为1550美元/盎司。 对于原油，国泰君安证券认为，2020年布伦特原油价格中枢落在65-70美元/桶之间，高于2019年。2020年原油价格走势或呈现“两头高，中间低”状态。 对于军工板块，东兴证券表示，军工板块有望迎来短期催化。行业景气持续上行，国企改革不断深入，军工行业配置价值不断凸显。

白酒板块弱势调整 机构看好两主线良机

□本报记者 牛仲逸

贵州茅台日前公布2019年经营情况，随后股价出现较为明显调整，截至2020年1月6日，最新收盘价为1077.99元/股。受贵州茅台影响，整个白酒板块近期表现一般。市场如何看待“股王”贵州茅台？随着春节临近，白酒板块能否迎来反弹？

行业迎高质量稳增长

上周贵州茅台发布2019年经营业绩公告，根据公告测算，公司2019年四季度业绩低于市场预期，由此贵州茅台股价持续调整。一些市场观点指出，短期内贵州茅台股价或将跌破千元大关。

但不少券商认为，情绪带来短期股价波动，贵州茅台仍具配置价值。川财证券食品饮料行业分析师欧阳宇剑表示，我国高净值人群占比持续提升，茅台酒产量仍在一定程度上受限，出厂价仍有较大提升空间背景下，公司业绩仍将稳健增长，长期逻辑不变。

关注两主线机会

因业绩不及预期，2018年10月下旬贵州茅台曾出现

瑞银财富管理全球首席投资总监：

未来十年应坚持股票投资

□本报记者 张枕河

瑞银财富管理全球首席投资总监Mark Haefele日前接受中国证券报记者采访时指出，过去十年股票投资收益亮眼。未来十年，投资者仍应坚持股票投资，并且应该侧重于投资中长期增长趋势明显的标的。

能否延续强势

Mark Haefele指出，过去十年所有金融资产都获得丰厚回报。2009年底以来，全球债券、亚洲股票、欧洲股票和美国股票的回报率分别达到49%、74%、102%和245%。对发达市场而言，这是1980年以来表现最佳的十年。倘若投资者在美国市场中选择成长型股票，获得的回报将会更高。

未来十年，投资者该如何提高投资组合业绩？Mark Haefele分享了三大主要策略：

第一，保持股票投资。尽管股票在未来十年回报率可能低于过去十年，但股票表现仍大概率优于公开市场其

他资产类别。股市持续上涨后，持币观望的投资者可能不太敢现在入市，但投资者可以通过系统性卖出看跌期权或保本策略来对冲对近期股市波动的担忧。

第二，大型科技股或许不会重现过去十年的优异表现，但其他领域的股票有望实现高于平均水平增长，如何寻觅高增长板块成为重中之重。

第三，找寻另类风险溢价。由于公开市场回报相对较低，投资者应仔细考虑是否可以利用私募市场低流动性溢价来提高回报。“如果中期不太需要动用一部分资金，则可以将原本配置高流动性公开市场股票的资金转移到私募市场，以获得额外回报。以十年为例估算，每年1%-3%的低流动性溢价可带来10%-35%的额外收益。”

寻觅高增长板块

如果说1990年代的主题是互联网（在此期间纳斯达克综合指数大涨812%），2000年代的主题是大宗商品（原油价格大涨333%，黄金价格大涨206%），2010年代

的主题是大型科技股（标普科技股指数大涨378%），那么2020年代的主导趋势是什么呢？Mark Haefele指出，瑞银财富管理看好以下四个极具潜力的领域：

一是可持续投资。消费者、政府和监管机构都将成为未来十年向可持续投资和可持续产品转变的主要驱动力。提前顺应这一潮流的投资者将获得良好回报。

二是基因疗法。自2017年以来，大型制药和生物科技公司估计已花费410亿美元用于收购基因和细胞治疗公司。建议通过充分多元化方式来投资，以控制临床失败风险。

三是数字转型。5G和人工智能、大数据以及云计算相结合将定义未来十年数字转型和创新。韩国、美国和英国已陆续推出5G网络。为从数字化转型中获益，建议聚焦于数字数据、赋能科技、电子商务、金融科技、健康科技、保密和安全等关键主题并多元化投资。

四是水。世界面临着水资源供需不匹配，未来十年人口结构和气候变化影响将加剧这种现象。预计整个水资源价值链将实现持续利润增长。

深改助力新三板开启“改革牛” 做市指数冲击1000点

□本报记者 吴科任

新三板深改行情如火如荼。1月6日，新三板做市指数大涨3.82%，报990.16点，逼近1000点。2019年12月27日发布实施首批7件全面深化新三板改革有关业务规则以来，5个交易日内新三板做市指数累计上涨11.31%。

北京南山投资创始人周运南表示，随着新三板全面深化改革政策实施细则陆续落地，新三板市场信心不断提升，市场参与热情不断上升，新增资金不断进场，新三板已经开启“改革牛”。盘面上量价齐涨，新三板做市指数收复1000点唾手可及。

改革激发市场活力

多位市场人士告诉中国证券报记者，此次新三板改革力度超出预期。

资深投行人士王骥跃认为，新三板原先存在两大问题：一是挂牌门槛低，本次改革推出精选层，在一定范围内设置门槛，这是提升挂牌公司质量的重要举措；二是交易机制与融资机制不健全，投资者因卖出难而不愿买入。这次改革的核心在于交易价值和融资功能。

伴随着2017年一季度以来的市场下行，新三板市场运行出现了一些新问题，比如市场融资功能受损、“摘牌潮”涌现、投资者信心受挫等。在此背景下，各方呼声不断，盼望新三板展开全面改革，包括进一步分层、降低投资者门槛等。

这些呼声在2019年四季度逐步兑现，全国股转公司已发布实施两批新三板改革有关业务规则。2019年12月27日，首批7件有关业务规则发布实施。2020年1月3日，第二批6件业务规则发布实施。

推出精选层、下调投资者门槛等内容备受业界关注。全国股转公司对投资者适当性标准进行了调整和差异化设置。改革后，精选层、创新层和基础层的投资者准入资产标准分别为100万元、150万元和200万元。个人投资者资产标准由金融资产调整为证券资产。

相比此前“500万元”准入门槛，业内认为门槛下降将带来增量资金，可大幅提升新三板市场流动性。安信证券三板研究负责人诸海滨测算，精选层个人投资者或增至140万户左右。加上未来可能引入多元化的机构投资者，新三板的资产端供给和资金端需求或将逐渐实现平衡。

精选层潜在标的受追捧

本轮改革将构建三层次新三板市场体系，即精选层、创新层和基础层，精选层潜在标的，尤其受资金追捧。目前《全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌规则（试行）》只是征求意见稿，尚未正式发布，但市场已经开始提前布局。

以创新层做市转让股票苏轴股份为例，其母公司创元科技1月2日晚公告，苏轴股份于2019年12月30日召开第三届董事会第三次会议，审议通过《关于拟申报全国中小企业股份转让系统股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌辅导备案的议案》。受前述消息影响，1月3日苏轴股份收涨22.99%，1月6日收涨5.19%，最新总市值为10.29亿元。此前，奥迪威、利尔达、思略科技等新三板公司陆续透露拟冲击精选层的规划。

东财Choice数据显示，2019年10月25日至今，有302只新三板做市股票涨幅超过10%。而涨幅超过50%的有115只，其中创新层公司有78家，占比67.82%；涨幅翻倍的有33只，其中创新层公司有21家，占比63.63%。而丽明股份、丰海科技、英富森这3只股票同期涨幅超过两倍。

“在全国股转系统连续挂牌满12个月的企业挂牌公司，可以申请公开发行并进入精选层。”针对不同类型企业，精选层共设四套准入标准。

中国期货市场监控中心商品指数（1月6日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		92.72			92.41	0.31	0.33
商品期货指数	1075.61	1081.7	1082.87	1074.79	1075.86	5.84	0.54
农产品期货指数	896.42	893.23	896.76	892.67	895.49	-2.26	-0.25
油脂期货指数	547.21	545.68	551.4	543.61	544.78	0.9	0.17
粮食期货指数	1167.92	1168.25	1169.24	1163.79	1168.21	0.04	0
软商品期货指数	784.68	783.1	786.06	782.09	784.91	-1.81	-0.23
工业品期货指数	1113.13	1122.58	1122.73	1112.43	1114.12	8.46	0.76
能化期货指数	638.62	650.71	650.87	638.55	637.7	13.01	2.04
钢铁期货指数	1417.31	1423.95	1424.66	1413.51	1418.77	5.18	0.37
建材期货指数	1148.34	1153.2	1154.65	1145.31	1148.91	4.29	0.37

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（1月6日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	961.45	966	957.49	962.72	-0.96	962.05
易盛农基指数	1263.47	1268.25	1259.56	1264.95	-0.86	1264.21

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。