

## 从投资神话中学到点啥

□中信证券投资顾问 王宇

腾讯大股东南非报业减持了千亿腾讯股票,结果腾讯股价毫无波澜没有一丝恐慌,股价如此坚挺,你说有多强吧。

南非报业2001年投资腾讯的时候出资了3200万美元,这次减持前的总市值超过1.8万亿,这笔投资应该是史上最赚钱的一笔了。这样的造富神话在A股里也有,万科里就有一个投资者,在1988年买了400万港币的万科股票一直持有到现在,按照29元的股价来计算的话,持股市值已经超过38.7亿元了。

我觉得国内那几家顶级的科网公司都可以长期的持有下去,因为这些公司的业务已经深入到群众生活中,已经是不可或缺的一部分了。以微信为基础,手里有12亿的国内用户,大头收入是游戏增值业务,然后支付业务、金融科技类业务(类似蚂蚁)还有广告业务。

最近有消息说巴菲特的搭档查理芒格抄底了阿里巴巴,我看了下买入的金额不大,但阿里去年10月份到现在确实跌的太多,估值比腾讯便宜多了。

## 买入股价低于合理价值中枢的个股

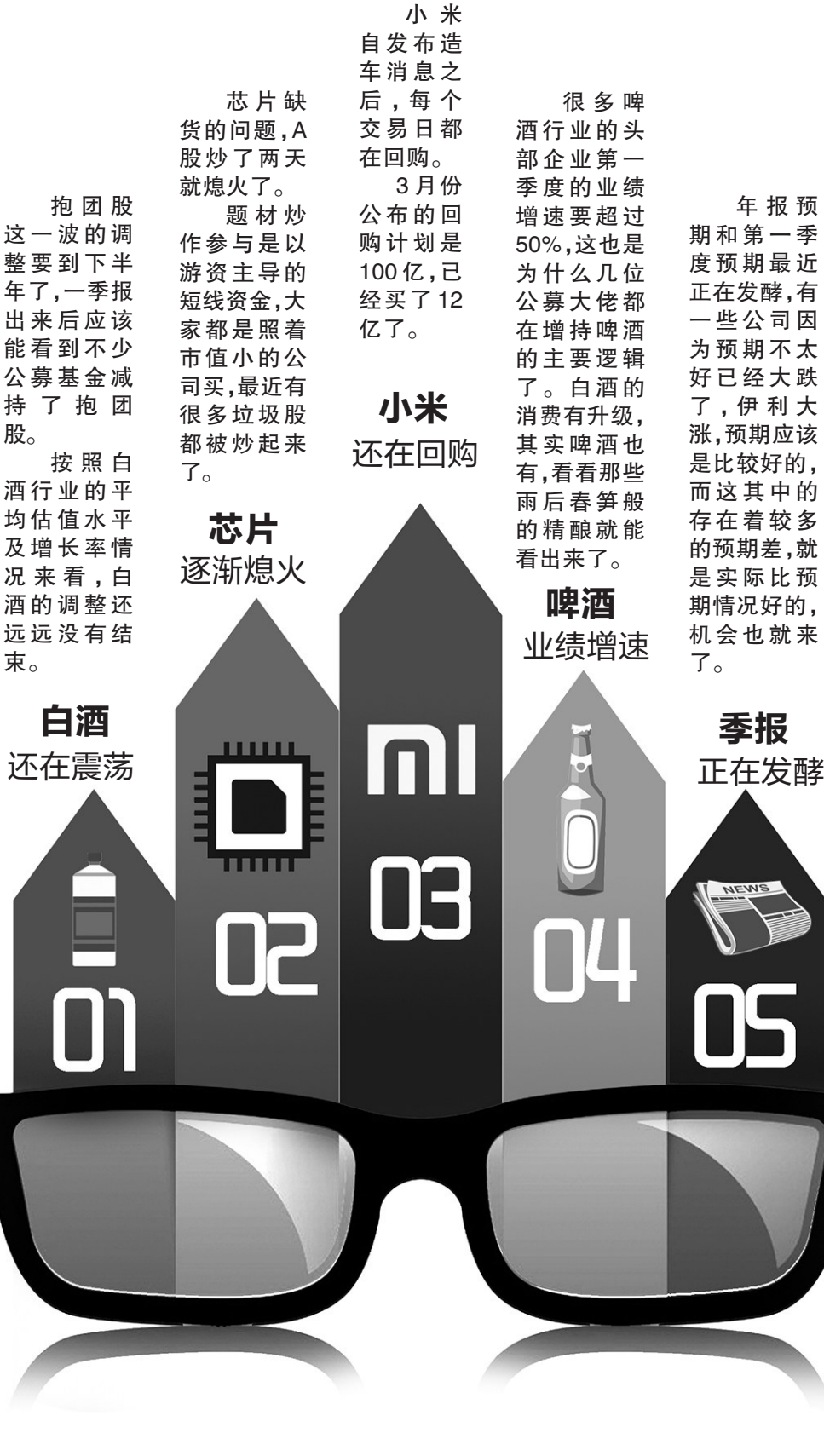
□私募基金经理 祁大鹏

周四上证指数低开回补缺口后再次确认,其后震荡走高,尾盘以小阳线报收,成交量连续第二个交易日放大。盘口显示,今天沪深两市的盘口继续维持比较健康的状态,早盘酿酒板块为首的多数抱团取暖个股大幅低开后开始反弹,短线即使再次回落做空能量也不会太强,这为大盘站稳3500点创造了条件。盘中上证指数翻红,钢铁、券商板块等涨幅超过1%,说明多方主力利用酿酒等抱团取暖个股短线企稳的契机开始反击。

技术形态上看,前日上证指数日线对应的先行指标CCI完成了强势调整形态,昨日该指标在常态区间和非常态区间之间的区域震荡,按目前形态判断,预计最晚下周先行指标CCI就会运行到非常态区间。如果这样,大盘的形态就会更强。另外,逃顶抄底RSI的形态越走越好,基本可以认定其将摆脱平衡区域运行到强势区域。

创业板指数昨日的走势略弱一点,尾盘以小阳线报收。短线形态上看,创业板地量出现的时间是4月1日,上证指数地量出现的时间是4月6日。创业板指数早于上证指数出现地量说明主力资金买入的力度更大一些,目前短线弱一点不会影响创业板指数上攻3000点。科创50指数继续保持比较好的状态,量价配合也比较健康。

操作上,笔者维持近期观点,大盘已经具备站稳3500点的能力,市场热点会越来越。建议继续关注包括券商在内的股价低于合理价值中枢的个股。



# 今年首批电子式储蓄国债要开抢了

□国际金融理财师 侯世易

今年的第一期和第二期电子式储蓄国债即将于4月10日至4月19日发行了。

储蓄国债是指具备储蓄性质的国债,类似于银行存款,仅面向个人投资者。因为其安全性高、起买点低,在所有国债中利率较高,购买和兑付也比较简单,因此非常受投资者尤其老年投资者的欢迎。另外,随着靠档计息的大额存单和智能存款被叫停,以及我国目前利率水平适中,没有加息预期,所以今年投资者购买储蓄国债的热情会更高。

这次发行的两期国债,仍是固定利率、固定期限品种,最大发行总额为400亿元。其中第一期期限为3年,票面年利率为3.8%,最大发行额为200亿元;第二期期限为5年,票面年利率为3.97%,最大发行额为200亿元。

如果投资10万元资金分别购买本次的3年期、5年期国债,等到到期时将累计获得收益11400元、19850元。当然,电子式储蓄国债不同于上个月发行的凭证式储蓄国债,不是要到期时一次还本付息,而是按年付息。本次发行的国债就是每年4月10日支付利息。因此第一期(3年期)将会在2022年和2023年的4月10日付息,并于

小米自发布造车消息之后,每个交易日都在回购。

3月份公布的回购计划是100亿,已经买了12亿了。

小米还在回购

芯片缺货的问题,A股炒了两天就熄火了。

题材炒作参与是以游资主导的短线资金,大家都是照着市值小的公司买,最近有很多垃圾股都被炒起来了。

芯片逐渐熄火

很多啤酒行业的头部企业第一季度的业绩增速要超过50%,这也是为什么几位公募大佬都在增持啤酒的主要逻辑了。白酒的消费有升级,其实啤酒也有,看看那些雨后春笋般的精酿就能看出来了。

啤酒业绩增速

年报预期和第一季度预期最近正在发酵,有一些公司因为预期不太好已经大跌了,伊利大涨,预期应该还是比较好的,而这其中的存在着较多的预期差,就是实际比预期情况好的,机会也就来了。

季报正在发酵

## 三个市场关注的核心问题

□光大证券投资顾问 王磊

核心问题一:短期流动性还面临多大压力?

整体来看,前期市场所面临的流动性压力已经获得了很大程度上的缓解。

在经历了前期的激烈调整之后,交易层面上压力与拥挤程度显著下降,无论是交易占比还是龙头交易占比都是类似的。基金赎回压力整体可控,尤其是新基金目前仓位显著低于整体,已经通过控制仓位来应对赎回压力。

海外利率上行也已经度过了边际影响最明显的阶段。市场仍然需要一段时间去消化各方面的风险,但仍有安全边际。

核心问题二:今年A股整体还会有机会么?

对于全年的A股市场,我们仍然持乐观态度,预计上证综指仍然有望上涨10%左右。整体来看今年盈利强+流动性弱的整体格局仍然没有明显的变化,市场预期的短期变化会带来波动,但最终决定市场走势的还是经济数据。参见2017年的情况,社融见顶之后的缓慢下行不一定是市场的拐点,核心仍然在于经济实际增速是否能保持较高水平。

今年经济需求仍将受到外需与内需的共同支持。外需仍然是经济增长最具有确定性的力量,对于出口而言,海外需求可能仍将是比供给更具有决定性的因素。

目前美国居民收入和支出的缺口扩张到了史无前例的水平。美国居民或许仍有很大的消费潜力,尤其是对于耐用品而言。

除了更具有确定性的出口之外,国内的投资与消费也将逐步恢复,甚至可能会带来惊喜。

核心问题三:龙头还将持续跑输吗?

当前龙头整体估值仍然较高,但仍有机会。不同板块之间龙头相对于行业估值差异明显,并非所有的龙头都偏“贵”。单纯从风格角度出发,认为龙头股整体缺乏机会是有误解的,不应该将行业的景气轮动归因到龙头的身上。整体来看,龙头仍然是各个行业最为优质的资产,也仍然是整体最值得投资者关注和配置的资产。而且长期来看,贵的资产未来可能会便宜,但是好的资产则可能始终稀缺。配置上,建议投资者关注出口链与制造业板块、以及港股行业顺周期与稀缺龙头。美国地产销售持续保持高景气,家电、轻工等地产后周期出口链行业将持续受益。同时建议关注受益于出口以及国内制造业投资复苏的化工、机械等行业。香港市场建议关注宏观经济向好及货币政策边际趋紧的金融板块,以及受益于经济恢复的可选消费板块(博彩、航空等),自下而上关注稀缺成长个股。

此外,还建议关注一季报中的两条投资主线。

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。