

收官行情操作策略——

磨底行情保持仓位 把握题材防踩雷

今年的股市交易即将进入最后一个月的收官阶段，投资者一年的收益马上面临算账总结，做得好的如何保存胜利果实，做得一般的能否在剩下的时间争取翻身飘红，也许是大部分投资者都需要思考的问题。 □ 杨晓春



今年股市除了一季度走势比较活跃，其他时间大盘都非常沉闷，常常是你满怀期待时给你棒喝，心灰意冷时给你曙光，在2900点上下100点左右反复折腾。特别是近期指数不断向年线下沉，很多投资者对剩下的收官行情看法悲观，认为可能是交易的垃圾时间。

在经济宏观面没有完全转势之前，在股市走熊好几年的情况下，一下子出现大牛市与大熊市的几率都不会太高，所以对年底收官行情，还是先按磨底震荡行情去看，不必太悲观也不必太乐观，出现一两天无量大涨不冲动，先看看再说；回调不破年线不杀跌，仓位保持在半仓以上。因为毕竟年底了，资金要结账盘底，收成好的要保存果实，收成一般的可能眼光放在来年，加上经济下行尚未完全见底，投资行为会趋谨慎；同时，因为市场跌了好几年，结构性调整也轮回好几遍了，加上政府稳增长的措施

不断加码，外资不断买买买，下行空间有限，保持一定筹码比较主动，不然一旦行情来临，我们也只有给外资抬轿的份儿了。

每到年底，有些题材就成为市场关注的热点，如年报业绩超预期、高送转等。年底炒业绩，要围绕超预期与持续高增长两条主线去挖掘。

今年的股市可谓天雷滚滚。这方面投资者可以关注几点：一是行业萧条的要注意，如这次比克动力等因为众泰汽车不景气拖欠货款的缘故，连带造成容百科技、当升科技、新宙邦等整个产业链上下游公司全部受影响；二是商誉值高的要远离，去年年报爆雷的许多都是因为商誉减值；三是应收账款多、现金流低的要回避，很容易呆账变坏账，计提影响业绩；四是有不良记录前科的要规避，如獐子岛。

市场观察

新股终究要走上价值回归路

近期赚头好的新股是上周上市的金山办公，发行价45.86元，上市最高价149元，中一签可赚5万元。与上述同理，这种赚头与大众无缘，小众的幸运不能代表市场的财富效应。

大多数新股却没那么幸运。有一个叫卓越新能的新股上市，中一签可赚5000元，那已经是很好的啦。前几天上市的三达膜和清溢光电，上市仅两天，一个倒栽葱，将热衷于炒新股者全线套牢。即便如此，还没有破发，中一签还有千把元钱可赚。

在新股中亏得最多的还是那些高位接盘者，二级市场

上飞蛾扑火那也是自找的。比较典型的个案比如：中国通号上市以来最高股价15.21元，上周五收盘6.45元，离发行价5.85元还有10%的空间；再比如：晶晨股份，最高价166元，如今50元左右。

市场的炒作最终都会回归理性、回归估值，炒作者也都会付出代价。市场就是如此，存在的就是合理的，至于理性不理性那是另一回事。当市场热火朝天之时，所谓的理性思维最终被证实为是不理性的行为，但市场最终还是回归到其合理估值的。所以，股市无所谓专家，最终的结果只有两家：输家和赢家。 □ 应健中

主力持仓

机构埋伏逾九成 MSCI 概念股 券商持有 21 只浮盈超 208 亿



年内 MSCI 第三次纳 A 因子扩容已进入倒计时，资本市场对外开放程度加深，由扩容带来的增量资金规模也在进一步提高。据统计发现，截至11月22日，已核准的 MSCI 主题基金已达42只，其中，今年以来新成立的基金有9只。事实上，除了国内公募基金公司加快了开发此类产品步伐，机构直接介入 MSCI 概念股的力度也在加大。截至三季度末，472只 MSCI 概念股中，共有453只的前十大流通股股东名单中出现社保基金、券商、基金、险资、QFII 等机构身影，占比达到95.97%。

进一步梳理发现，健友股份、安图生物、星宇股份、乐普医疗、格力电器等11只 MSCI 概念股前十大流通股股东名单中均出现4类机构，扎堆布局迹象凸显。

仅从今年来看，布局 MSCI 概念股可以说收获颇丰。统计显示，今年以来截至11月22日收盘，376只 MSCI 概念股期间实现不同程度的上涨，占比近八成。

而根据三季报披露情况统计发现，机构持有 MSCI 概念股所获得的账面浮盈均较为可观。其中，重仓持有 MSCI 概念股数量较少的券商，其持有的21只 MSCI 概念股期间累计账面浮盈就达到208.29亿元。 □ 海雪峰

公告速递

- 东南网架：中标14.8亿元工程总承包EPC项目；
- 杭氧股份：中标400kt/a高纯阴极铜清洁生产氧气管工业气体供应和服务项目；
- 多喜爱：股东所持公司16.62%股权将被司法拍卖；
- 辰安科技：控股股东拟转让公司18.68%股权；
- *ST中捷：未收到股东方面提出的任何保壳方案；
- 派思股份：拟定增募资不超6.72亿元；
- 华仪电气：自查发现存在违规担保、控股股东资金占用等情况；
- 城发环境：拟收购民权天楹100%股权。

个股掘金

5 只业绩大增个股遭机构抢筹

据统计，截至11月23日，共有275家上市公司公布2019年年度业绩(预告)，191家净利润同比增长、84家下降，51家公司出现亏损。2019年大幅增长(增幅在五成及以上)的个股中，自9月24日至11月22日期间机构净买入的共有5只。 □ 海雪峰

简称	2019年净利润增幅(预告中值)(%)	机构净买入(万元)	自9月24日至11月23日期间涨跌幅(%)
漫步者	90.00	8358.32	87.81
神州信息	802.69	3156.82	0.89
卓翼科技	153.50	1451.55	-4.13
久立特材	70.00	996.77	5.56
视源股份	57.50	323.30	-6.84

行情预测

本周证券热点前瞻

【重磅新闻】MSCI第三次扩容生效

11月8日，MSCI宣布，A股大盘股纳入比例由15%提升至20%，中盘股也将以20%的比例首次纳入。这是MSCI继今年5月、8月顺利完成两次扩容后，年内第三次扩容，也是今年以来最大幅度的扩容。此次扩容将于11月26日收盘后正式生效。

根据中金公司的估算，本次MSCI扩容有望为A股市场带来约2500亿元至3000亿元的增量资金，相比今年5月和8月的两次扩容所带来的资金流入提高约50%至70%。

【经济数据】11月制造业PMI公布

11月30日，11月官方制造业PMI将公布，同时公布的还有官方非制造业PMI。10月官方制造业PMI为49.3%，环比下降0.5个百分点，制造业景气回落，连续六个月处于收缩区间。10月份非制造业PMI为52.8%，环比回落0.9个百分点，非制造业仍然在扩张区间运行。从分类指数来看，制造业生产指数为50.8%，环比回落1.5个百分点，持续位于扩张区间；新订单指数为49.6%，比上月下降0.9个百分点，市场需求有所减弱。

【资金面】3000亿元逆回购到期

本周，公开市场将有3000亿元逆回购和600亿元国库现金定存到期。上周央行公开市场无正逆回购和央票等到期，累计进行了3000亿元逆回购操作和500亿元国库现金定存操作，因此上周央行公开市场净投放3500亿元。天风研究称，目前央行更担忧通胀预期扩散，而非猪通胀本身，货币政策可能有掣肘但应该不会构成明显的制约，9月全面降准、11月MLF和逆回购降息就是最好的印证。从政策走向看，进一步下调政策利率同时降准的可能性在上升，建议积极关注。

【新股机会】本周5只新股申购

目前已披露信息显示，本周共有5只新股发行申购，其中，硕世生物、卓易信息、江苏北人、佰仁医疗在科创板上市，邮储银行在沪市主板上市。据统计，上述5只新股合计发行股份数为52.62亿股。其中，硕世生物11月25日(周一)在上交所科创板上市申购，股票代码：688399，申购代码：787399，总发行数量1466万股，发行价格46.78元，单账户申购上限为0.4万股，发行市盈率49.21倍。 □ 杨晓春

遗失声明

●巢湖市久子生态农业综合开发有限公司营业执照正本遗失，注册号：3414022301043，声明作废。
●张奕购买福源时代广场5177号商铺购房款收据遗失，收据编号：0050950 金额226812元，声明作废。
●刘灵霞，营业执照正本遗失，统一社会信用代码：92340102MA2PEJQ234 声明作废。
●庐江县庐城镇信达标制作服务部芯片财务专用章遗失，印章编号：3401240100315，声明作废。
●刘安宁遗失上海市金山区亭林医院住院收费收据单据遗失，收据号1700320379，金额12953.43元，声明作废。
●巢湖市政假日化商贸店营业执照正本遗失，统一社会信用代码：92340181MA2P7JMG2B，声明作废。

关于中国建筑第二工程局有限公司承接中信银行(合肥)金融后台服务中心项目施工总承包工程项目的公示

中国建筑第二工程局有限公司承接的中信银行(合肥)金融后台服务中心项目施工总承包工程，因法律规定的其他原因变更项目主要责任人，经施工单位同意变更。
现将变更项目负责人及变更后项目主要责任人相关信息予以公示。公示期自2019年11月30日。公示期内，任何单位和个人对公示信息存在异议的，均可向我单位反映。
(联系电话：159 9606 8809) (联系邮箱：qinpi_nj@citicbank.com) (建设单位：中信银行股份有限公司)

变更前项目	执业资格及证书编号	完成业绩1	其他
庄培新	一级建造师(00097742)	常州武进万达广场项目，该项目位于常州市武进市花园街南、大通东路南，总规划面积约59.2万平方米，由购物中心、步行街、酒店、写字楼、住宅和商业组成，该项目于2014年竣工。	
变更后项目	执业资格及证书编号	完成业绩1	其他
周胜利	一级建造师(00663805)	合肥上街综合项目，项目位于合肥市瑶海区，是合肥市重点工程，合肥上街综合项目A2地块一期项目由三座高层塔楼、商业裙楼和地下室组成，商业裙楼部分和地下车库部分分别连为一体，其中三座塔楼高度分别为43层、46层、49层，建筑高度分别为181.659米、172.689米、163.659米，商业裙楼高度为9层，地下车库为4层，总建筑面积为337038㎡。该项目的竣工时间为2015年。	

注销公告

巢湖市久子生态农业综合开发有限公司(注册号：3414022301043)拟向公司登记机关申请注销登记，清算组由蔡晓晴、满红、龚颖燕组成，清算组负责人满红，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。