

频谱划分方案落定 5G概念股风云再起

证券时报记者 刘灿邦 孟庆建

多个有关5G的积极信号在近期释放。12月6日,三大运营商5G频谱划分落定,标志着5G商用进程又进一步。

运营商也在加速部署5G,抢占先机。12月7日上午,证券时报e公司记者在中国移动大会现场获悉,中国移动宣布将筹备设立首期100亿元人民币规模的5G联创产业基金,通过基金扶植和创新孵化,促进5G产业成熟发展。

通讯终端市场也释放了积极信号,高通方面表示,未来几个月内就会有支持5G的旗舰手机发布。而国内多家手机厂商明确了明年推出5G手机,小米将时间定在明年第一季度。

多个利好消息助推下,12月7日,5G概念股再度受到追捧,东方财富5G概念板块全日成交144亿元。东方通信、意华股份、高斯贝尔三只概念股涨停,共有9支概念股涨幅超过5%。东方财富5G概念板块全日成交144亿元。

5G频谱落定

5G频谱如何分配一直是市场关注的焦点,市场传闻的频谱下发的时间也从今年9月一再推迟到今年底。

12月6日,三大运营商5G频谱划分终于落定。据人民邮电报消息,三大运营商已经获得全国范围5G中低频段试验频率使用许可。从分配情

况来看,中国移动获得2.6GHz与4.9GHz频段,中国联通与中国电信分食3.5GHz频段,结果互有所长,行业竞争格局趋于平衡。

中金研报分析,三家运营商5G中低频段的频谱资源格局已确立,行业打消了5G发展疑虑,三家运营商在拿到频谱后会加速开展外场试验和业务规范测试,预计2019试商用和2020商用可以顺利实现,5G网络的部署和发展符合预期。

中信建投通信行业武超则团队的研报分析,中国电信和中国联通获得全球相对主流的5G频段(6.5GHz各100MHz),预期其5G基站数量可能是4G的1.5倍左右。中国移动获得2.6GHz频段的160MHz及4.9GHz的100MHz。预计中国移动初期5G建设将以2.6GHz为主,其5G基站数量与4G基本持平。

中信建投表示,频谱方案的确定给中国运营商的5G建设铺平了道路。预计中国运营商可能在2019年一季度至二季度启动5G设备的集采工作,预期中国明年新建并开通的5G基站数量将在10万站左右。

前海方舟资产管理有限公司董事长、前海母基金首席执行官合伙人靳海涛在12月7日举行的2018中国移动全球合作伙伴大会上表示,2020年至2035年全球5G产业链投资额预计将达到约3.5万亿美元,其中中国约占30%,未来几年5G产业链是投资的第一赛道已经成为投资机构的共识。靳海涛认为,未来5G基站数量将是4G

基站数量的2倍,5G网络建设对运营商的投资要求至少是4G的1.5倍。

随着频谱方案落地,5G牌照发布是网络建设大规模铺开的另一个重要节点,市场普遍预期于2019年下半年发布。

值得一提的是,市场此前也曾传出广电系统、中国铁塔获颁频谱,参与5G建设的消息。不过,从已有信息来看,现在确定的只是三大运营商的5G频段。广电系统及中国铁塔是否会获颁5G频率,仍需等待进一步的消息。不过,从5G中频段规划来看,仍有部分资源未被利用。

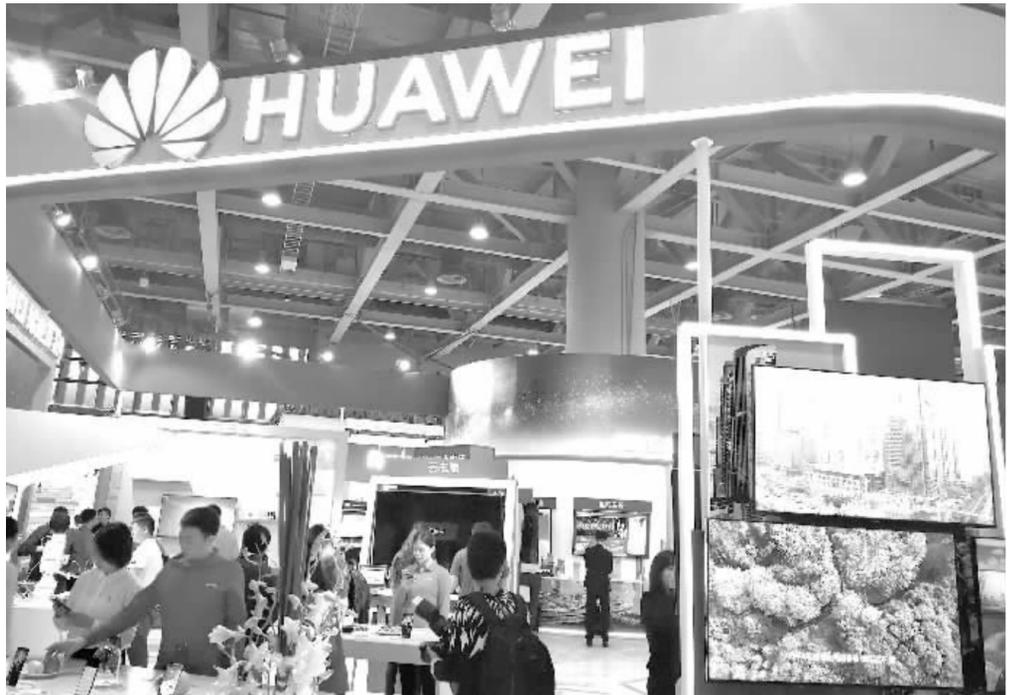
运营商释放积极信号

三大运营商已经获得5G试验频率使用许可批复,意味着全国范围的大规模5G试验将展开。同时为产业界释放了明确信号,将加快我国5G网络建设和快速普及,进一步推动我国5G产业链的成熟与发展。

证券时报e公司记者在2018中国移动全球合作伙伴大会期间了解到,爱立信、中兴通讯等主设备厂商已经展示了满足2.6GHz频段要求的主设备。

在现场,中国移动与华为联合发布了全新5G CPE(用户端的网络终端设备)产品。这是继去年移动合作伙伴大会双方联合发布业界首款商用5G C-band CPE后,双方再次合作,补齐了5G CPE的产品布局,可为即将到来的5G规模试验和行业应用提供终端支持。

中国移动董事长尚冰再次明确了中国移动的5G商用时间表,即2019年预商用5G、2020年规模商用5G,目前要



中国移动与华为联合发布了全新5G CPE。

吴比较/制图

全面启动5G规模实验网络建设。他表示,电信运营企业的传统电信业务已经遇到增长瓶颈,需要加速转型,5G的场景驱动特性比较明显,各地对快速部署5G网络的积极性非常高。

据悉,目前,中国移动正在5个城市推进5G试点,并参与了发改委规划的12个城市5G应用示范。另外两个运营商方面,中国电信将5G创新示范从初期的5个试点城市扩大到全国17个城市;中国联通也已经在试点规模扩大到16个城市。

终端商用时间临近

在中国移动合作伙伴大会上,5G技术应用尤其是5G手机终端的发展,也是最引人关注的重点。

会上,高通携带刚刚发布了支持5G网络的7纳米芯片骁龙855亮相,而且同小米、一加、OPPO、vivo、中兴通讯等中国手机厂商们一起展示多款5G移动终端样机。多个手机品牌明确在明年结合骁龙855芯片发布5G手机。

在855芯片的发布会上,高通方面

北上资金连续两周百亿净买入 金融地产频获加仓

证券时报记者 阮润生

本周上证综指和深证成指均小幅收涨,而期间深港通迎来开通两周年,互联互通市场保持高度活跃。北上资金周内净买入近126亿元,连续两周维持百亿规模。从成交活跃股来看,中国平安再度稳居互通的净买入之首,其次为贵州茅台,另外金融、地产股频获加仓。

再现千亿成交额

据统计,12月3日至7日北上资金通过沪、深港通分别净买入约97亿元和28亿元,合计净买入规模环比提升,而且期间合计成交额达1203亿元,创下近5周新高。

具体来看,周一在A股三大股指均大幅高开背景下,科技股和大消费板块领涨,当天北上资金净买入超过

121亿元,创下开通以来次新高水平;不过周四、周五北上资金变身为小幅净卖出。

另外,本周MSCI 11月份公布的半年度指数调整也正式生效,其中MSCI中国全流通指数将新添28家A股标的,剔除46家指数标的。其中,顺丰控股、三六零以及中国重工成为最大的纳入标的。

相比之下,本周南下资金通过港股通净卖出近13亿港元,连续三周呈现净卖出。

天元金融策略分析师梁浩荣当天向证券时报e公司记者表示,近期北上资金持续净买入与中美贸易谈判取得进展有关,毕竟相对其他新兴市场,中国经济整体稳定,A股估值亦处于偏低水平,加上内地资本市场逐渐开放,外资增加对中国资产配置的比例也是大势所趋;而近期港股通资金的流出,主要是担忧美国加息后

对香港股市造成冲击。

随着A股持续国际化,12月5日,深港通迎来开通两周年,期间通过深港通北上的资金累计净买入金额达到2652.69亿元,同期,南下资金通过深港通净买入规模达1869亿港元。

申万宏源策略分析团队指出,参考MSCI逐步提高大盘股纳入因子计划,预计2019年一季度至2019年二季度前半段,外资配置预期带来较强的增量流动性预期。

偏好金融地产

从成交活跃股来看,本周中国平安取代贵州茅台,获北上资金净买入金额居首,而银行股也获得密集净买入。以招商银行为例,本周北上资金净买入规模11.51亿元,最新持股比例达3.05%;兴业银行、平安银行、工商银行和中信证券均有活跃资金加仓。

在震荡行情下,银行股被看作防御性板块。中银国际证券指出,在国内经济不确定性提升的背景下,财政政策以及货币政策均存在边际宽松。估计银行板块短期受市场对银行资产质量担忧情绪加重影响向上弹性有限;但从中长期来看,业绩的稳健性以及较高的ROE将对估值形成支撑,为板块提供安全边际。

地产板块本周也频获增持。其中,龙头股万科A累计5次登榜成交活跃股,并获净买入3.55亿元,另外保利地产也两次上榜,净买入合计2.34亿元;招商蛇口单次登榜净买入达6871万元。

据e公司记者统计,自上周四至本周四,除了前述地产股,华夏幸福也获北上资金快速增持,累计金额超过1亿元;而绿地控股遭减持;另外,交通运输个股获北上资金净买入,南方航空累计增持超过4亿元,大秦铁路也获得超1亿元增持。

研究失败的企业也许更有意义

陈嘉禾

真正的经验、理解真相”的思维方法,恰恰是我们今天所必备的。

在投资领域,事情也是一样。在研究股票的时候,价值投资者都会努力寻找基本面在长期最好的公司。但是,许多时候,研究好公司并不是一件简单的事情。当一家公司风头正盛的时候,你看到的各种资讯,大都是关于它的正面报道。毕竟,有多少人爱听一家公司唱反调呢?当一家公司经营得顺风顺水时,我们非常难以看到它可能面临的困难、潜在的风险。于是,我们会简单地觉得,这家公司某些方面就是优秀,所以它的优秀财务数字就是理所应当的。

但是事实上,企业经营绝非一帆风顺。比尔·盖茨曾说,微软破产永远只有18个月。而诺基亚的历史故事告诉我们,科技企业哪怕是那些风头最盛的科技企业,也真的可能破产非常近。如果我们看不到一家企业可能出现的问题在哪里,那么我们对这家企业成功的认识也就不够深刻。事实上,恰恰是时刻意识到微软破产风险的盖茨,才能带领微软成长为一家伟大的企业。

当我们观察一个行业的成功公司时,一个非常好的、能够理解它们可能

遇到的问题的方法,就是观察同行业中失败的公司。在这些公司身上,我们能看到更多的潜在问题,看到更多的负面报道,了解更多的问题真相。这些往往是光环笼罩下的公司所不能给我们的。但这些问题,也恰恰是那些正笼罩在光环下的公司未来可能会遇到的。

比如说,在过去几十年,在家电制造领域涌现了很多成功的公司,比如美的、格力、海尔。但是,我们同时也看到了在同一个行业中,许多公司做得并不好,甚至十几年都原地踏步。是什么原因导致这些公司的落后呢?问题有很多,比如产品设计的落后,品质要求不够严格,品牌管理和宣传不到位,日常经营管理的松懈,管理层动力不足导致行动迟缓,规模效应没有跟上,等等。

如此,我们就能很轻松地把手电制造行业中可能遇到的问题搞明白。相反,也能把好公司的特质勾勒出来。

与家电制造这种集生产和销售为一体的行业不同,基金和证券行业则是一个更加需要重视和规避风险的行业。2008年金融危机中,美国五大投资银行全部倒下,其根源就在于过高的杠杆。2005年内地上一些证券公司的倒闭,根源也出在用了过高的杠杆投资股票市场上。而一些国际知名的案例,比如长期资

产管理公司、不凋花基金,也证明了风险控制的重要性。

如果说由于规模效应导致的品牌和成本区别,使得家电制造领域“小而美”的公司相对难以维持下去,那么在证券和投资领域,“小而美”的公司生存概率会高很多,“大而混乱”的公司所带来的风险相对更大。

看看投资者日常接触的证券投资领域,也许我们离成功的投资者距离很远,难以直接窥探成功投资的奥秘,毕竟和巴菲特吃一顿午饭就要好几百万美元。但是,我们可以很轻松地观察到许多身边的投资者是如何失败的:超短线交易,赌博式交易,听消息,打探内幕,不认真分析企业,不研究行业,天天看手机刷新闻,每天都要看好多遍股票报价,不自己琢磨估值,等等。如果投资者能避开这些投资上的问题,那么他们离找到真正有效的投资方法,也就距离不远了。

人只有在失败中,才会冷静反省“为什么倒霉的会是我”;而在成功的状态中,我们更喜欢做的事情,是自信地吹嘘“我就是能干,我选的公司就是好”。要从失败中学习教训,而不要站在成功的结论上沾沾自喜,这才是一个理性投资者应该做的事情。

(作者系信达证券首席策略分析师)

股指期货交易“松绑”具深远影响

桂浩明

国内金融期货交易所日前再度调整了有关股指期货交易的开仓数量、交易保证金比例等相关规定,总体上是减少了对交易的限制,增加了可操作的规模。此举是自2017年以来对股指期货交易的第三次“松绑”。更为准确地说,是让这个一直存在争议的交易进一步回归常态化,这在当前市场环境是十分必要的。

由于历史的原因,我国的股指期货交易推出比较晚,相应的交易制度也比较严格,这对于维护市场的稳定、保证交易的有序进行发挥了应有的作用。2015年股市出现异常波动,一些舆论将股指期货视为行情急剧震荡的主要推手,市场上一度出现了要求关闭股指期货交易的声音。在这样的背景下,当年年底有关部门对股指期货交易进行了限制,而对此市场上一直有不同的声音。就实施以来的市场走势而言,股指期货交易受限并没有让股市走得更健康。从2017年开始,监管部门几次调整股指期货的交易制度,实施了渐进式的“松绑”。由于这一次的力度相对较大,有人预期,股指期货的真正常态化应该是不远以后的事情。

众所周知,股指期货作为一种金融衍生工具,它本身是中性的,并不利于做多,也不利于做空,只是在特定的市场条件下会显现出助涨助跌的作用。而它可以双向开仓,实行保证金交易的特点,也为投资者实行套保创造了条件,成为投资者控制风险、锁定收益的重要工具。当然,如果在操作上过于激进,全然以投机心态来操作股指期货,那么也可能带来重大风险。

应该说,监管部门正是在权衡了各种因素以后,本着循序渐进、规范

表示,随着移动终端的发布以及在北美、欧洲、日本、韩国、澳大利亚和中国陆续开展的网络部署,5G商用将在2019年早些时候成为现实。未来几个月内就会有搭载骁龙855、支持5G的旗舰手机发布。

与高通合作的智能手机企业中,小米已经基于骁龙855移动平台完成了5G信号和数据链路连接,并成功完成了5G毫米波吞吐率测试。

小米集团销服副总裁张剑慧表示,小米将在2019年一季度发布首款5G手机,也就是小米MIX3 5G版;到2019年三季度,支持中国移动5G网络的商用终端也将上市。另外,记者在同期展会的高通展台也看到了小米MIX3 5G版的样机。

vivo则计划明年推出第一款5G预商用手机,2020年实现5G手机规模商用。中兴已经基于骁龙855移动平台,在仿真系统下实现5G上网和微信收发,将于2019年上半年推出真正可商用的5G手机。

发展、扬长避短、兴利除弊的原则,不断加快股指期货交易的常态化进程。在这过程中,首先还是需要结合市场的实际状况,充分考虑风险防范,并且在此基础上推动股指期货交易在相对宽松的条件下进行。2017年以来在相关措施上的多次“松绑”,就体现了这一点。

从当前的市场状况而言,之所以这次实施的力度较大,还有一个很现实的背景,就是随着资本市场的对外开放,外资借助沪港通、深港通等渠道,不断加快进入中国股市的节奏。在MSCI以及富时罗素先后接纳中国A股作为相关指数样本股,并且有意不断扩大中国A股在其中的权重之际,应该说外资正掀起进入A股的热潮。但是,对于进入A股,外资也有一些顾虑,主要是缺乏相应的对冲工具,以致其投资行为几乎就是处于只能单边做多的状态中,风险敞口比较大,缺乏有效的保护。要化解这个矛盾,让其参与股指期货交易是一个很好的方法,但严格的仓位限制、较高的保证金率等,不但使得股指期货交易的成本过高,而且资金使用效率偏低,这显然不利于外资进入A股市场的。因此,从适应资本市场进一步扩大开放的角度出发,现也确实应该加快股指期货的常态化,使之能够与国际市场接轨。

股指期货交易“松绑”的确会使市场活跃度的提高,那么这是否会助长过度投机呢?应该说只要监管有效,这个问题是能够得到控制的。而且,换个角度来说,现在的股票市场,无论是现货还是期货,都不是太活跃,这并不有利于市场的平稳、健康发展。因此通过对股指期货交易的“松绑”来促进市场的繁荣,也是一个比较好的选项。

(作者系申万宏源证券首席分析师)