布局消费基金与ETF交易并举

市场观察

本周沪指小阴，深市创业板指小阳，按理来说就是一个普通不过的整理行情了。但是股指的平淡并不能掩盖个股行情的疯狂现象，笔者整理了几个方面来详细阐述，文中提及的公司仅为举例说明市场现象，不作为投资推荐，勿对号入座。

第一个就是创业板增加了涨跌幅的限制，从原来的10%提高到了20%。原来有人担心会不会引发股价大跌，现在看来是要担心涨得太快了，本周表现最疯狂的天山生物，继上周连续三个涨停后，又是连续四个涨停，终于触发了容忍底线，周五被停牌了。

如果你以为这样的市场应该谨慎点了，又错了！周五涨幅第一的板块是船舶制造，里面两个3字头的公司也是突然封板，20%的涨幅带动了整个板块，你说垃圾股不让炒，那我炒军工股总可以吧。

第二个就是本周白酒板块又疯了，按照笔者观察的一个白酒ETF来看，已经六连阳了，估计买了消费基金或者重仓了白酒基金的投资者本周心情都不错，天天净值都是小阳啊。

白酒的疯狂早已超越了一般人的认知，笔者一直用房价来形容这种泡沫，现在认为是泡沫，也许以后就是常态了，想想上海当初内环几千一平米的房价和现在的对比一下，白酒股作为优质资产翻了几倍又怎样呢？现在的钱和以前的钱、和未来的钱，都不是一个概念了，所以股价也是提前反映吧。

第三个就是更大的疯狂要来了，不是创业板20%的涨幅，也不是白酒翻了几倍的价格，是科创板！这个被寄以厚望的板块，现在是什么情况呢？

笔者引用了某个基金公司统计的数据来分析一下，现在科创板整体市盈率PE是151倍左右，市净率PB是10倍左右，而正在宣传和即将大量发行的科创50，市盈率PE在81倍左右，市净率PB在8倍左右。上个月密集发行了很多科创板基金，加上近期即将发行的科创50ETF，业内普遍认为科创板将有一波较大级别的行情，那么到那个时候PE和PB会是多少呢？让我们拭目以待吧。

谈了这么多疯狂现象，最后还是要回到自己的投资获利上来。不要为失去的机会而遗憾，冷静把握后面的机会可能更重要，就像当初房价翻了一倍，怕的人一直在观望，胆子大的人翻了十倍冲进去还是赚得盆满钵满，这是一个超级大泡泡的时代，因为钱太多了。笔者的建议就是一部分资金选择投资消费基金或者表现好的基金长期持有，管他炒白酒还是医药或者军工芯片，只要净值一直在涨的就是好基金。还有一部分资金尽量选择热门的ETF短线交易，获取更高的收益。短期笔者最看好的ETF就是新能源车了，理由就一个，去看看特斯拉的走势吧。

王骁敏

情绪谨慎 空间有限

大盘分析

本周A股大盘小幅震荡回落，全周前三个交易日连续调整，周四股指探底回升，沪综指在3300点附近获得支撑，周五小幅震荡。全周市场抛压较大，主要是临近月末和中报披露后期，市场情绪相对谨慎。不过中期来讲，低估值蓝筹仍相对抗跌，下行空间有限，中报过后的9月或迎来较好的时间窗口。

整体观察，大资金动向可关注。最新数据统计显示，截至8月27日，社保基金二季度末共出现在319只股票中。其中，22只股票已连续持有超20个季度，168只股票已连续持有4个季度以上。从统计数据来看，社保基金持有期限最长的个股是华侨城A，自2011年二季度以来已累计持有37个季度；社保基金持有期限较长的还有华鲁恒升、北新建材、金达威等，已连续持有31、31、30个季度；从持仓变动来看，22只连续重仓股中，二季度末社保基金持股量环比增持的有7只，环比增仓幅度较大的有通化东宝、双汇发展、巨星科技等；分行业来看，社保基金连续重仓股中，来自医药生物、食品饮料、电气设备等行业的个股较为集中。

另外，最新已有231家公司发布三季报，业绩预喜率接近五成，要密切关注业绩情况。投资者应主要把握三季报环比和同比均增长明显，且尚未被炒高的个股投资机会。这类股票主要集中在两方面，其一、是受益于疫情防控且上半年尚未明显释放业绩的个股；其二、今年为了应对疫情的影响全球释放了极大的流动性，因此，对流动性敏感度较大的周期行业，三季报业绩可能出现较大增长。投资者可根据公开信息以及行业景气度变化进行挖掘，特别是具备国内政策加持或具备明显“护城河”的龙头标的，随着业绩的不断提升，规模逐渐扩大，有机会享受更高的估值溢价。 中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

强势震荡 秋季行情可期

专家看盘

本周沪深股市强势震荡，成交萎缩。后市大盘会大概率维持震荡整固，9月中后期有展开新一轮向上行情的机会。

首先，沪深股市已连续数周在原地震荡徘徊，虽市场重心小幅上移，但没能向上突破，展开新一轮行情。从原因看，一是受到短线资金面平静的影响。到本周五央行已连续15天进行公开市场操作，累计释放资金7300亿元。同时银行间市场一度出现隔夜回购利率高于7天回购利率的倒挂，表明短端资金面偏紧，可能和月末资金跨期有关。受其影响，沪深股市已经连续一周多成交量回落至1万亿元以下，仅相当于7月中旬最大日成交1.7万亿元的一半左右。二是目前正值上市公司中报披露尾声及高峰期，由于今年上半年受疫情影响，宏观经济出现调整，作为微观经济的重要部分，上市公司业绩也难免有所体现。例如“两桶油”之一的中国石油上半年净亏损近300亿元，保险概念的西水股份净亏损270亿元，因此短线市场还需要收一收，看一看，规避或有风险。

其次，各板块间结构性分化，尤以科创50指数连续三周下跌最为显著，从月初高点1628点到本周五1413点，累计跌幅达到13.2%。从原因看，一是创业板改革落地后由于交易规则和科创板并肩，都是涨跌幅限制20%，而创业板规模体量更大，加上创业板估值低于科创板，因此造成资金分流涌向创业板。二是部分科创板权重股中报业绩不达预期或者持续亏损，而原先股价定位偏高，因此业绩披露后股价回归。作为科创板中市值最大的中芯国际，虽然中报业绩增长329%，但A股和H股之间一倍以上的价差，最终也导致A股股价破位下行，本周创出上市以来的新低。

目前从盘中热点看，可谓花开两朵，各表一枝，投资投机两相宜。从投资的角度，近期食品饮料等稳定增长、大消费板块保持强势。海天味业、涪陵榨菜、泸州老窖等持续拉升、迭创新高，股王贵州茅台也重拾升势，逼近新高。从投机的角度，主要围绕题材概念，在资金推动下实现脑力激荡。抛开妖股天山生物持续涨停，后被停牌核查以外，新规则下的创业板，不论成交量还是量价占比，均较以往有明显增长。

从目前看，历年的秋季行情大多发端于9月份。目前市场总体保持强势，对前期高点围而不攻。未来仍有数十万亿元的理财资金需要寻找新的投资方向，加上8月底过后资金面有望缓解，中报季也将过去，因此9月份市场值得期待。 申万宏源 钱启敏

汽车行业尽显投资价值

投资秘籍

8月27日国家统计局公布数据显示，7月份全国规模以上工业企业实现利润总额5895.1亿元，同比增长19.6%，增速比6月份加快8.1个百分点，已连续3个月同比增长，增速逐月加快。

具体到行业方面，值得关注的方向有两个；第一，高技术制造业利润大幅增长。第二，自4月份全国汽车销售同比增速转正以来，最近几个月一直保持增长态势，7月份国内汽车销量达211.2万辆，同比增长16.4%。

鉴于高新技术行业股票价格今年已经取得了比较大的涨幅，今天就着重和大家聊聊汽车行业的投资机会。

目前，整个汽车板块估值水平和价值水平都处在历史偏低位置，随着疫情相关的利好消息不断释放，汽车需求逐步进入复苏轨道，长期产销有望再创新高。

行情的驱动因子，个人认为主要聚焦在以下几个方面。首先，近期汽车行业刺激政策逐步落地。目前国务院常务会议确定了三个汽车刺激方向：第一，延长2年补贴，助推新能源汽车产业良性发展；第二，以奖代补淘汰国三及以下货车，利好重卡市场；第三，二手车增值税由2%降至0.5%，利好二手车市场。其次，从估值水平看，无论PE还是PB角度，汽车行业目前正处于大周期底部位置，配置时机已至。最后，当下汽车行业正经历类似手机变革时代，新能源汽车技术以及物联网技术的不断发展，将有望改变未来人们的生活方式，最终实现持续提价。在新能源车方面，由于资本的热捧以及技术的不断革新，特斯拉目前已经超过德国大众和日本丰田的市值，一跃成为全球市值最大的汽车公司，国内政策上对于新能源车的倾斜也在逐渐加码，国产新能源汽车公司蔚来、理想等逐步发展壮大，传统车企也在逐步加码新能源车布局。在物联网方面，自动驾驶、智能网联、智能座舱、智能语音控制等技术在汽车行业应用越来越广泛。汽车行业正在迎来新一轮技术浪潮，一旦新能源技术成熟化运用，行业上下游产业有望开启类似于智能手机诞生时代的机遇。

从市场表现看，汽车行业指数近一个月走势明显强于市场整体表现，不乏出现像比亚迪、宁德时代这样的长牛股票；在整个行业复苏的背景下，未来像华域汽车、上汽集团、宇通客车等行业优质低估值股票依然值得投资者关注。 长江证券 陆志萍

形成良好的上涨趋势

B股市场

本周沪深B股总体行情好于A股，沪深B指继续保持向上势头。尤其上证B指在盘面上出现了少有的大开大合，本周一跳空高开，收出光头光脚中阳线，周二继续高开平收，周三再次高开摸到259.19点后一路下滑，此后指数在250点附近震荡，周五继续在250点附近盘整。深证B指在周一高开高收后，后续交易日基本上维持在周一日线的腹部位置整理，成交量略有缩小。预计短期在A股没有大行情变化的情况下，B股维持小幅震荡的概率依旧较大。

从国际市场来看，尽管华尔街日报在8月的调查显示美国三、四季度的经济增速预期分别为18.3%和5.9%，但经济充满了不确定性，主要由于两个因素：下一轮财政纾困计划的时机和体量，以及对新冠肺炎疫情的防控。同时，全美商业经济协会最新调查显示，未来两年美国经济增长前景黯淡，大多数经济学家认为，由新冠疫情引发的衰退仍会持续。欧元区方面，尽管政府资助的停薪留职保留住了数百万计的工作岗位，但欧盟统计局报告二季度失业人数达到550万人，是1995年该数据发布以来的最高值。欧美经济的复苏还有相当长的时间，欧美股市仍将会出现较大震荡。沪深B股分别自今年3月和5月市场触底回升以来，已经形成了一个良好的上涨趋势。如果从中期角度看，目前指数整体运行在一轮回升行情中的区间震荡走势中。

上海迈步 马宜敏

口臭 咽干口苦
可用 美明口香合剂
主治 口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。
功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。 OTC 甲类

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字Z20025095，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司，请按药品说明书或在药师指导下购买和使用，[禁忌]：[不良反应]：尚不明确，黔药广审（文）第201231-00031号

灰指甲
可用伊甲 YIJIA® 复方聚维酮碘搽剂
适应症 1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣；并发细菌感染也可使用。
2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。
OTC 乙类

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字H52020539，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司，请按药品说明书或在药师指导下购买和使用，[禁忌]：尚不明确，[不良反应]：偶见皮肤刺激如烧灼感，或过敏反应如皮疹、瘙痒等，黔药广审（文）第201231-00036号

销售地址：[黄浦]：南京东路第一医药商店，淮海路各药房，[静安]区各药房，愚园路232号，山西北路208号，中华新路957号，[虹口]：四川北路各药房，[徐汇]：汇丰各药房，茶陵路216号，[长宁]：长宁之路265号得一各药房，[普陀]：曹杨路673号及复美各药房，[浦东]：海阳路622号，养和堂各药房，[惠南镇]东门大街255号，[杨浦]：长海路349号，[宝山]：牡丹江路各药店，友谊路223号，[闵行]：江川路242号，莘朱路152号，[松江]：沪亭北路758号余天成各药店，[嘉定]：沙霞路83号，[金山]：恒德药店各药房，[奉贤]：南桥路589号，[青浦]：青安路210号，[崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。 广告