

市场观察

本周大盘仍然延续了下跌趋势,这已经是连续三周的下跌了。随着指数不断下跌,市场人气进一步涣散,尽管各种促进市场向好的消息不断,比如适当改变交易制度、降低交易费用等等,但是没有足够增量资金进场的市场继续惯性下跌,而且越跌越快。表面上看本周指数和前两周的下跌幅度差不多,但是去除金融股、白酒股的护盘效应,其他大多股价都出现了加速下跌,最典型的有机场、建筑、信创等板块,笔者跟踪观察的很多公司股价都创出了今年新低,甚至不少跌破了去年的收盘价。毫无疑问,现在市场情绪已经进入了冰点,甚至进入了恐慌期,对政策利好开始麻木了,一般这个时候就需要大量资金流入市场来稳定大盘,

耐心等待市场底的到来

慢慢形成一个市场底,而现在就处在从政策底向市场底转变的过程中。

近日市场已经开始出现了上市公司回购自己股票的信号,对减持股票也开始出台了进一步加强管理的规定,而市场最最期盼的增量资金也有消息传来。某会再次召开重要会议,讨论社保基金、保险资金、年金基金、银行理财资金等被视为中长期资金的核心来源该怎么入市,如果当真安排妥当,不难预计市场底必然会形成,现在投资者只需耐心等待就是了。当然这期间市场可能还会继续下探,对每个投资者手里的持仓品种还有一个残酷考验。这个时候选择指数型宽基产品的优势凸显,以上证指数为例,即使瞬间跌破

3000点大关,从指数上分析也没几个点的下跌幅度,而一旦形成市场底向上空间至少是几百个点,比现在的下跌空间大很多,从盈亏比上计算,现在投资宽基指数赢面很大。

面对近期低迷的市场,投资者除了保持一定的现金比例等待最后的抄底机会外,平时要尽量多看少动,这个时候怎么折腾都是亏钱,多动多亏,少动少亏,要及时调整好心态。只有一种情况需要高度警惕,就是近期股价下跌不明显或者还是微涨,但是公司基本面很一般或者有风险隐患的,后期存在大幅补跌机会,要考虑减仓,出来的现金可以择机换入更好的公司,毕竟现在经历了一轮大跌后,很多好公司股价都跌得稀里哗啦,用绩

差公司换好公司长期看应该会有超额收益。

另外,面对近期快速下跌的好公司也要多加分析,看看是因为中报业绩还是其他什么原因造成的急跌,如果能够发现一些被股价错杀的好公司进行低吸,那还是赢面大风险小的,比如前面提过的机场板块,基本面没啥大问题,本周急跌后已经开始企稳,后市形成黄金坑的机会很大。还有像信创龙头中国软件、AI热门股浪潮信息等,本周出现断崖式下跌,市场传闻是和某大型私募产品到期赎回有关,这种下跌和公司基本面关系不大,那么大幅下跌后就会迎来低吸的机会了。

王骁敏

本版观点仅供参考

市场扩容应坚持科学合理

专家看盘

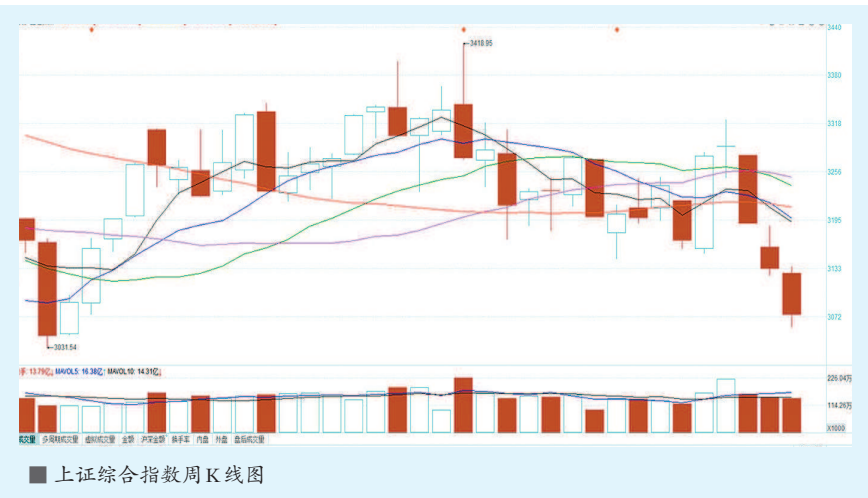
本周沪深股市继续震荡走低,上证指数、深成指及双创指数均创年内新低,其中创业板指数更创下近三年来新低,弱势明显。从目前看,虽然指数累计跌幅较大,日线技术指标也进入低位超卖区间,有技术反弹要求,但在当前市场人气低迷以及存量资金不足的背景,下,行情要有效扭转颓势,仍有较大难度。

目前的A股市场,可谓积弱已久,趋势的力量极为强大。虽然盘中也多次出现多方抵抗甚至反击,但都无功而返,昙花一现。因此,如果要出现转势,非要有雷霆之力,席卷之势,方能实现。

影响市场的最直接因素,就是资金面和供求关系。从资金看,存量资金日渐稀少,成交量日渐萎靡,其中既有行情低迷,缩量下跌,机构兴致阑珊的因素,也有主力资金持续离场,存量资金“跑冒滴漏”的影响。例如从8月初至今,行情系统显示每天都是主力资金净流出,少则80亿—90亿元,多则400亿—500亿元。从北上资金流向看,近三周除了本周四净流入32.3亿元以外,其余14个交易日全部是净流出,累计流出金额约800亿元,两者相抵后再加上上期通过通南下资金约520亿元,总计资金流失大约在1300亿元左右。因此,在目前情况下,行情要放量反弹,难度较大。从供求关系看,新股扩容和二级市场再融资仍对资金面有抽离作用。8月初至今已有23只新股上网发行,最近四周新股发行家数分别是11只、7只、5只和3只,下周目前计划发行4只。从有利的角度看,管理层已经意识到市场扩容对行情的影响,最近两周发行节奏已经明显减缓。另外,年内已有31单A股再融资方案被终止,超过去年全年终止的21单,其中包括某银行的500亿元可转债项目。这也是一个好现象。我们注意到,管理层已经多次强调,在坚持科学合理保持IPO、再融资常态化的同时,充分考虑二级市场承受能力,加强一、二级市场的逆周期调节,促进一、二级市场协调平衡发展。

从技术面看,上证指数目前是在下跌第3浪即C浪调整当中,这也是调整力度较大的一波调整。同时,由于C浪下跌创了新低,因此只能参考去年12月份的相对低点以及千分位整数关,即短线股指将先行考验下档支撑,然后在日线指标超卖的作用下引发技术性超跌反弹,有望出现先抑后扬的走势。有两个参考点:一是8月末上市公司中报披露结束后,或者月末资金面分流压力过去后;二是北上资金如果持续回流,届时出现超跌反弹的可能性较大。不过,技术反弹以指标修复为主,属于能量的被动矫正,要据此出现转折性走势,可能性不大。中期企稳向好,或将在10月份以后。

申万宏源 钱启敏



上证指数周K线图

磨底阶段 适时布局

大盘分析

本周A股大盘持续低位徘徊,全周阴线多于阳线,不过整体涨跌幅较为有限,板块及个股活跃程度不高,显示投资者信心仍显不足。

在大盘低迷之际,多家公司密集发布股份回购计划。统计数据显示,本周有包括东方财富、亿纬锂能在内的10余家公司发布了股份回购计划,同时又有宜宾纸业、容知日新等多家公司披露了股东增持计划或进展。据统计,7月以来,上市公司已回购金额高达270.04亿元,同时有141家公司的股东共耗资66.35亿元实施增持,合计达到336.39亿元。这些行动表达了一种态度,也是基于对公司未来发展的信心和对公司长期投资价值的认可。此外,众多上市公司的大股东也积极行动起来,以不减持的承诺表达对自家公司的看好。近日有超过30家A股公司披露了大

股东不减持的承诺,更有不少股东承诺自愿延长股份锁定期,体现出对公司未来发展的信心。

整体观察,虽然政策和经济预期反复造成近期A股市场有所调整,但当前时点无须过度担忧。目前处于流动性宽松、政策加码阶段,短期A股调整至低位,积极因素正加速累积。尤其是政策支持、企业盈利拐点、美联储加息渐近尾声等都将有助于稳定A股大盘。若美债收益率企稳、美联储逐渐退出加息周期,伴随中国制造业复苏,国内货币、财政、资本市场政策加码,极具性价比的A股市场有望磨底后向上。

综合而言,投资者对于调整后的大盘可多加关注,适时布局。建议围绕业绩边际改善明显的TMT方向,如计算机设备及应用、半导体、消费电子、元器件等,以及耐用消费品的家电、家居用品、汽车及零部件等方向进行布局。

中信浙江 钱向劲

投资秘籍

8月正值中报业绩披露窗口,经济承压下,计算机行业业绩不确定性构成该板块波动的直接扰动,叠加上半年整个板块在数字经济和AI催化下较高的涨幅,使得区间内各个细分表现普遍欠佳。电子区间跌幅达9.18%,通信和计算机虽跌幅略小,但同样录得5.61%和5.35%的跌幅。

连续调整的背景下,卖方报告观点多偏向保守,这也使得广发计算机团队有关“积极配置正当时”的报告题目显得分外显眼。该队认为,行业今年三月以来的涨幅已经全部回落,大致相当于前期产业主题驱动的涨幅已经回落。该论据与板块核心标的当前回落至的位置基本相符,我们认为对计算机板块,多数核心标的上半年主题驱动的浮盈,随股价调整至年初起涨点附近后,已基本消化。而兴业策略得出的交易拥挤度大幅下降结论也从另一个侧面论证了当前板块泡沫的衰减。

广发团队还就投资时点提出,成长逻辑和趋势、相对合理的估值位置及较低的市场参与度是辨别投资机会的最重要基础,并由此进一步强调板块成长的可持续性,或处于从0到1的拐点前夜,或处于从1到N阶段的方向,因此值得关注。而就当下的波动中应如何配置的问题,其“超出合理价值区间的波动更多是交易驱动,因此在基本面锚定的底部区域加大配置是优选”的结论值得思考。

我们认为,上述观点的底层逻辑不无道理,前期估值泡沫和交易热度在连续调整过程中已基本消化,短期不确定性主要在于市场悲观情绪扰动带来的调整。在切忌脉冲追涨的前提下,可适当把握波动过程中的中期逢低布局机会。

长江证券 陆志萍

逢低可布局计算机行业

当务之急是管理预期

看门道

上周专栏文章《有多少底可以等待》讲到三底——政策底、市场底、业绩底,其中政策底已经出来,毋庸置疑是全市场共识了。其余两个底——业绩底和市场底呢?

业绩底也叫估值底,它其实是一个变量,每个季度业绩都会发生变化,因此,早两个月看业绩,在看业绩还是10月之后看业绩,可能结论都有出入。但从去年年报加上今年半年报的角度观察,目前A股总体估值并不高,尤其是蓝筹股的估值在历史偏低水平。

但是,如果估值低就有大行情,那股市就不会有韭菜了。

我们经常说,炒股炒的是预期。换言之,

估值的高或低其实某种程度上反映出市场的预期。之前所谓中特估的炒作,就是管理层认为国资国企控股的股票估值太低,需要建立“中国式估值体系”,把他们的估值“打上去”(很像广告女网红王七叶的经典台词吧)。但是,这些公司估值一直偏低,有目共睹市场皆知,为何迟迟无人动手?要知道股市是最敏感的啊,有钱赚大家挤破头也要抢过去。存在就是合理,关键还是预期吧!放了一阵“烟花”之后,中特估也偃旗息鼓了。

如果预期景气,那么,再贵的股票也有人造,譬如今年一季度的人工智能概念,哪个股票有业绩?炒的还不都是预期?预期有订单,预期将要出业绩。

如果预期不景气,那么,再便宜的股票也少人问津,譬如大部分的中特估,尤其是“金特估”(中特估中的金融股)。看看那些

大银行,小个位数的市盈率,股价远远低于净资产,业绩好到爆,分红高到爆,但是市场依然不买账。为啥?预期经济乏力,预期会被房地产爆雷拖累。

大家认同政策底,是因为政策的确出得很频繁很努力,可惜出来出去都是边角料。我曾经打过一个比喻,我们肚子饿了想吃饭,却上来一堆酸菜萝卜咸蛋腐乳,大家期待政策托一下市场让大家的信心有所恢复,但是一次次看见那些端上来的不是酸菜萝卜就是咸蛋腐乳,预期慢慢就会转坏。

本周看到证监会召集机构开会座谈,希望这一次能拿出点实际行动,端上一碗热气腾腾的白米饭。现在市场缺信心,那么,怎样能恢复信心就怎样来,最现成的办法就是长线资金入市。市场一好,一白遮三丑,很多问题就迎刃而解了。

黎婉仪