

财 市场观察

目前投资者需要的是耐心

本周大盘依然不给力，继续运行在上周五的阴线里，成交清淡，笔者也关注的很少了。预计这样的低迷整理还要维持一段时间，大概还要数周，然后才会有机会出现反弹。现在投资者就继续观望吧，持筹的也不要再多想了，只要不是基本面太差的品种，现在跌得差不多了，也没什么好恐惧了。持币的也可以继续保持观望，也可以对喜欢的品种多观察，在盘中急跌的时候少量买入。一般很多公司的股价和大盘并不是完全同步，有点品种会先于大盘见底，这个就要考验选股的能力了，反正基本面不错的公司现在的股价赢面都比

较大。

本周工行大涨，部分消化了蓝筹股下跌的影响，但是笔者担心的事情还是正在进行，一个是金融板块出现了调整，一个是以酿酒板块为代表的防御品种也开始出现调整（茅台除外）。以周五为例，中国平安又出现了放量跳空下跌，这个对指数影响很大；酿酒板块里除了茅台之外，走势都开始回调，连老二五粮液本周也出现了中阴线，更不要说其他的白酒股了，所以这个板块短期也要承压。

至于笔者一直看好的高科技股板块，本周有企稳迹象，但是还没有走出上升形态，所

以只能逢低吸纳，短期期望值不要太高了。三个关注的板块，软件和5G板块表现差不多，芯片走得最弱，笔者最近和一些做投资者交流了一下，对软件板块的观点提升，应该在三个板块里表现最好，因为有很多资金在关注着这个板块，理由就是国家的大投入，自主可控不是喊喊口号了，现在真刀真枪的在干，这个也和整个国际局势有密切关系，是必须做的大事。5G当然也很好，可惜华为没上市啊，其他的都是绿叶了。

近期反洗钱的活动还在进行，各类金融机构都不可避免会涉及到一些，所以不要指

望有大资金会在这个时候有什么动作，加上贸易战和汇率贬值风险，市场能够像现在这样平稳已经很不容易了。就像笔者前面提及的，当各大蓝筹股纷纷回调的时候，以工行为首的几大行股价却逆势走强，对沪指的稳定起了很大作用，这个已经明显有护盘意图了，所以现在的市场还不是最差劲的时候，如果没有几大行的护盘，沪指大概2900早跌破了。

没什么特别好关注的热点，就是耐心熬吧，等市场各种不利因素慢慢消化后，未来几周有望迎来一波大级别的反弹行情，现在只能静静地看着熬着。

王晓敏

财 投资秘籍

如何安然度过「解禁潮」？

本周市场上有一个热点话题，就是券商股的大回调，这波行情的引领者非连续两日跌停的天风证券莫属。细心的投资者可能早就知道了，天风证券这次飞流直下三千尺，缘是解禁迎面来。原始股解禁、定增股解禁，是市场上常见的事件，但每每都被市场解读为利空，这背后有什么共性？解禁大潮来袭的下一个个月，投资者们该怎么应对呢？

解禁对股价的根源影响来自于供需的变化。可供流通的股票变多了，在市场上看好该股、想要买入该股的需求不变的情况下，股价就会下跌。且从限制流通股的属性来看，其持有人大多是以低于市场价格的成本获得的持仓，所以会有获利落袋的驱动，解禁后市场上等待卖出的股数就更多了。因此，若无明显的基本面、消息面利好，解禁后股价就会下挫。

市场上也偶有解禁后不仅没跌，反而上涨的例子。因此，投资者在面解禁个股的时候，需要弄明白的还有几个问题。

■ 第一是解禁股份的持有主体问题。控股股东、国资、大股东、自然人、风投资本，根据类型的不同，其在解禁后卖出落袋的主观意愿不一样。控股股东站在公司长远发展的角度，国资、大股东也会抱长期投资的目标，而自然人、风投资本、各类信托/投资基金，则会偏向于从自身利益出发，主动操作减持。所以，分清主体，能帮助投资者判断卖压的实际大小，以免形成杀跌。

■ 第二是解禁时的行情趋势和估值水平。非常行情中，行业、甚至大盘强势的时候，持有股票能获取更多收益，则解禁股份的股东会惜售，个股在供不应求下股价就会上涨。通常的震荡或弱势行情中，就还是套用解禁转化成卖压的逻辑。估值水平则影响着中长期资金，看估值的投资者，也是低买高卖，对于解禁后的股价往往也是助涨杀跌的效果。

■ 此外，还可以关注解禁股的成本价。比如通过定增形成的限售股，在持续的弱势行情中，其定增成本价或许会比解禁时的价格更高，反而“套牢”了定增资金的情况也是存在的。在这个情况下，限售股份想要“解套”反而会成为股价企稳反弹的短期动力。

据统计，未来三个月内，有419家上市公司将迎来解禁。从解禁数量来看，中油资本、上海银行、中国人保、中邮工程、五矿资本等公司位居前列。建议各位投资者在行情持续震荡的情况下，先厘清解禁股的持有人、估值、成本等问题，再轻拿慎放，度过解禁潮。

长江证券 陆志萍

整体呈现弱势趋势

财 B股市场

本周沪深B股再现漫漫阴跌的走势，其中深证B指和成份B指出现加速赶底迹象。上证B指本周大部分交易时间在前期震荡小箱体底部位置265点撑住，周五早盘开盘后即下沉，击穿了262点，弱势趋势显现。深证B指已经跌破今年8月份的低点后，再次向6月份的低点下探，技术指标也出现钝化。短期而言，沪深B股跟随A股震荡趋弱估计仍将延续。

从国内外经济形势分析，市场都有一定的压力。9月美国PMI、新增非农就业等多项宏观经济数据走弱，显示其持续多年的经济上行周期或将结束，进入去库存周期，海外输入性风险压力增强。我国经济也将在四季度进入地产融资收紧、新开工下滑的考验期，国内经济下行的压力仍然较大。当前仍处于三季报密集披露阶段，结合上周公布的我国三季度经济数据，PPI的跌幅扩大叠加工业企业利润增速为负来看，三季度企业利润增速大概率将继续下滑，市场对后续对冲政策以及国内改革推进进度仍然期待。但是，全球竞相宽松的政策环境给国内政策的放松留足了空间，叠加外围资金的配置需求，估值相对偏低的股票市场对外投资者仍有较大的吸引力。

上海迈步 马宜敏

财 专家看盘

本周沪深股市冲高回落，表现疲弱，缺乏强劲而持续的反弹意愿。上半周在短线超跌技术反弹的支撑下象征性的小涨两天，然受阻于10日均线，也未能收复上周五中阴线的一半便垂头丧气地折返向下，周五在护盘资金的拉升下博弈周末消息面，如消息面平静，拉升似乎难以持续。

当前的市场，在犹豫和精神中摸索前行。表现在盘面，就是股指波幅收窄，屡屡收出十字星型，宣告多空双方谁也没有激情、没有脾气，只能象征性地打打太极拳。而且，市场成交量极小，每天仅维持在3600多亿元的水平，不足9月初反弹峰值7975亿元的一半。从投资者心态看，满仓的，希望指数被拉高，可以逢高减仓年终结账。空仓的，则认为现在还早，可以等到12月中下旬再为明年投资布局。如此一来，多空无法

财 大盘分析

本周证监会提到希望社保基金、保险机构坚持长期投资、价值投资理念，进一步提高权益类资产投资比重，推动短期交易性资金向长期配置力量转变。这是一个新的动向，也是一个积极变化，其持续性、执行力度和效果值得跟踪关注。随着各类外资和中长线资金逐步入市，也随着监管重心最终回归理性投资、价值投资，绩优蓝筹股的春天就会逐渐到来。

近期大盘运行特点是：分化严重，毕竟股票多了，良莠不齐突出了，个股的差价拉大，就如茅台与濒临退市股的

等待新机会的来临

对接，自然交易清淡。

笔者觉得目前市场有几个担心。

第一个是对四季度新股扩容、大小非解禁减持加速的担心。从新股发行看，加速推进是不争的事实。从原先每周2、3只，到上周8只，本周则增加到16只。从融资规模看，上周出现了融资近百亿的重庆农商行，本周原定的浙商银行也是百亿元规模，后因高溢价发行被推迟三周到11月中旬。本周邮储银行IPO申请获得通过，大盘新股将接踵而至。在大小非减持方面，本周最典型的就是天风证券和长城证券，因为都有数倍于流通股的大小非限售解禁，股价基本上是直挺挺地往下掉。另外沪伦通GDR产品也遇到新的情况，华泰证券GDR到期后因为可以跨市场套利，结果海外低价买入，转到A股高价抛出，也让华泰股价猝不及防。

第二个是要躲业绩坑。10月份是上市公司三季报密集披露期，受宏观经济面临较大下行压力的影响，上市公司微

绩优蓝筹股将迎来春天

差价已达千倍，绩优蓝筹最终迎来良好的态势。反思整个市场——痛定思痛，市场、监管层和大部分投资者，最终会意识到，只有那些业绩稳定、受政策扶持、关系国计民生的优质品种，才是经得住时间和风险考验的。

从两市大盘技术形态看，沪综指又开始接近半年线，上方5日、10日均线构成了短期阻力，接下去要看半年线能否再获支撑了。创业板指近期始终处于量价配合不佳的状态，阴线明显多于阳线，且往往上涨乏力，下跌带量。

本周上市公司三季报披露工作进入冲刺期。按照规定，上市公司要在10月内完成三季报的披露。截至目前，仅200多家公司披露了三季报，这意味

着，其余约3500家公司要在剩下不到两周的时间完成三季报的披露。统计数据显示，按照此前公布的预披露时间表，本周将有1145家上市公司公布其三季报。据不完全统计，在已披露三季报的200多家公司中，半数以上公司实现净利润同比增长，22家公司净利润超过100%。市场表现来看，自三季报业绩披露以来，业绩超预期的公司，股价都有较好表现。

综合而言，沪指破半年线后快速收回，显示了一定的韧性，建议一般投资者未来减少短线跟风炒题材，坚守绩优、成长品种。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

助听器大优惠

10月26日-11月30日,助听器爱耳活动进行中,大优惠开始啦。

美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。部分高档机五折优惠

重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克特价定制机2500元/台。

节假日照常营业可免费测听力

地址：上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B(太平洋数码一期6楼B座) 地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出

电话：021-62171886 微信号：17317733852

地址：上海南京西路587号2层113室(上海电视台东侧)，地铁1、2、8号线人民广场站下11号口出。

电话：021-62171386

021-55129113

优惠大酬宾

欢迎广大新老用户前来试听体验

好助听器

看过来！别错过！

北京神州鸿声听力科技有限公司上海徐汇分公司 广告

皮肤病

处置有办法

长春市净肤堂皮肤病研究所生产的皮肤病处置包用于牛皮癬型、手足癬型、瘰癧型、濕疹型、膿皰型患者的皮肤病变部位处置。

咨询电话：021-56468011

吉林长备20150076号 省长食药生产备案20150026号 请详阅说明书或在医师指导下使用 吉医械广审（文）第2019070299号

皮肤问题不用愁

长春净肤堂皮肤病研究所还针对长期皮肤干、反复痒，经常搔抓导致的皮肤抓痕、溃破、血痂、皲裂、色素沉着，局部肥厚、粗糙、角质化、苔藓化等皮肤问题研制生产了净肤堂系列产品，其配方独特，针对皮肤干痒反复发作的特点，外用涂抹在皮肤痒处，有效活性成份可快速渗透到皮肤下，不但可以止痒，消除痒感，还有一种凉凉的感觉，很舒服！

宝山区呼玛路754号净肤堂有售，也可到店免费体验、试用。全市免费送货，货到付款。021-56468011

(吉)卫消证字2015第0001号 上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告