

## 市场观察

本周市场仍然是低迷整理,日线是一阳四阴,周线就是缩量窄幅整理的小星线。市场活跃的仍然是两个板块,一个是消费概念板块,一个就是高科技股板块。消费概念板块涵盖了猪肉、种业、家电板块等等,消费板块活跃除了市场低迷的抱团取暖,还有通胀环境下的涨价预期刺激,短期里消费板块还是市场难得的防御性品种。高科技股板块里近期芯片股表现较好,一方面是未来前景看好的预期,还有一方面是补涨效应,相对于软件、5G 板块,芯片板块前期涨幅落后,所以有补涨需求。

虽然消费板块和高科技股板块表现尚

可,但是整个市场还是处于低迷整理,大部分公司股价还在不断下探过程中,普通投资者还是处在亏损阶段。最近笔者也和一些投资者进行了交流,大部分投资者仍然还是在不断亏损,所以操作难度仍然很大,笔者给周围朋友的建议也是多看少动。简单点说就是手里深套的筹码不要轻易割肉,但是也不要轻易去补仓,耐心等待市场好转了才考虑加仓。近期操作上就是保持观望。当然,笔者也遇到了一些专业投资者,讨论了当下表现较好的机构投资者和产品,最后的结果还是认为他们主要依赖的就是二八现象中的二,简

单点说就是押对了行业板块,所以很多行业基金的表现远远超越大盘的表现,当然这些行业大部分就是集中在消费板块和高科技股板块。

最后谈谈一个观点,就是现在的股市为什么这么弱?笔者的观点就是市场缺钱!别看各种媒体都在报道外资大量进场的消息,包括北向增量资金的消息也不断地宣传,但是整个外资持股的信息并没有权威的数字和信息,所以很难判断外资就是真的在增加 A 股市场的投资。而境内投资者目前也没有太多的增量资金可以进场,笔者还看到近期有券

商研究报告分析了银行的“存款荒”,连银行都面临这样的危机,市场资金的短缺情况可见一斑。另外类似新股破发、可转债破发等现象,除了因为市场低迷,市场缺钱也是很大的因素。所以现阶段保持手中的流动资金很重要,真的市场好转了,要进场抄底就是需要真金白银,所以现阶段不要轻易浪费自己手中的真金白银。现阶段除了花精力研究那些已经具备投资价值的品种之外,还要多研究一下自己的资金和筹码配比,不管怎样都要保留一定的可用资金,等待最好的进场时机,当然具体比例就要看自己的风险偏好了。王骁敏

## 专家看盘

本周股市围绕 2900 点窄幅整理,即便有 MSCI 年内最大一次调高新兴市场权重,但大盘仍然波澜不惊,成交量则持续萎缩至 3000 亿元的极低水平,市场进入“封冻”状态。从目前看,年末因素持续存在,短线缺乏新的利好预期,目前谨慎再谨慎的市场情绪继续弥漫,后市仍以防御性整理为主。

首先,本周市场有一个重大利好,即 MSCI 年内第三次也是最后一次调高 A 股纳入全球新兴市场指数权重有 15%至 20%,由于此次还加入了中盘股标的,因此本次纳入将新增被动资金约 400 亿元,如加上主动投资基金部分,增量资金将超过 2000 亿元。从 26 日尾盘北上资金的分时表现看,14 点 59 分北上资金净流入达到 529.86 亿元峰值,创出历史新高,反映了流入的资金蔚为可观。不过到了 15 点 00 分收盘最后一刻,北上资金瞬间减少 286 亿元,最终仅录得 243.63 亿元净流入,虽然还是史上最高但较 1 分钟前减少 50%以上。而当天大盘表现也非常平静,上证指数全天波动上下不足 18 点,最终收盘

## 市场情绪谨慎再谨慎

仅微涨 0.89 点,涨幅 0.03%。之所以如此平稳,因为这一消息此前市场已有充分消化,是一个明码,不少机构先期蛰伏,等待这一时刻抛出套利,因此巨大的对冲效应使得行情没有波澜。一大利好就此过去。

除了这个因素以外,市场总体相对保守,主要还是受新股上市表现疲弱以及 IPO 供求持续偏紧影响。从前者看,浙商银行周二上市,开盘数秒旋即破发,随后拉起,但第二天再度破发,到目前如果抛掉每一签大约亏损 200 元左右。从此前的渝农商行两周破发,到浙商银行第一天破发,投资者谨慎情绪油然而生,因此周五的邮储银行中签率再创 2016 年信用申购制度实施以来新高并不奇怪。另一方面,新股发行较为集中,其中上周新发 10 只新股累计融资 62 亿元,本周新发 5 只新股因为有巨无霸邮储银行累计融资 307.86 亿元,使得市场存量资金持续分流。行情因缺乏财富效应而陷入停滞。从目前看,年末资金面相对偏紧,相对僵化的市场仍将持续一段时间。

## B股市场

本周沪深 B 股延续一蹶不振的走势迹象,在形态上,沪深 B 指行情比主板行情走得更弱。

从近期沪深 B 股行情观察,市场受制于年底风险偏好降低影响,自 11 月中旬以来出现了一轮连续下跌态势,大盘指数弱势整理,成交量整体低迷。本周 B 股市场盘中明显再次走弱,操作上建议暂时还是适当观望为主。

形态上,指数探底行情仍将延续,预计指数后期仍有调整需求。从周 K 线观察,大盘已经连续三周收了阴线,KDJ 指标从 10 月中旬死叉后,三线继续在下行之中,大盘向下破位的概率比较大。

深证 B 指从 11 月 20 日以来连续收出日阴线,指数阶梯式下跌,5 日均线形成了短期压力,成交量整体低迷。当前行情仍面临结构性获利了结,且受到观望型资金回流意愿不强的影响,预计短线仍面临技术调整,之后才会有明确反弹机会。上海迈步 马宜敏

## B指短期加速走低

A 股市场历来有“炒新”的习惯,“打新必赚、炒新必赚”成为一种现象。近年来,新股涨停的板数越来越少了,最近,一言不合就破发的 A 股也越来越多了。

继科创板新股久日新材、昊海生科双双“破发”之后,科创板新股容百科技、杰普特、天准科技相继加入“破发”行列,主板新股渝农商行也加入到“破发”行列。浙商银行更是遭遇逾 6000 万元弃购,并在上市首日收盘“破发”。最近新发的邮储银行,网上有效申购户数不足 1000 万户,年度垫底。邮储银行更是设置了“绿鞋机制”,也就是其新股发行后 30 天之内,如果股价出现低于发行价的情况,将有 43 亿的“绿鞋”资金入场稳市抬价。

其实最近的新股破发,有市场的原因,也有股票自身的原因。从个股的角度找原因,首先看科创板上市的新股,由于本身发行过程中就开放了盈利门槛,发行的时候定价也去除了类似主板上市时“不超过 23 倍市盈率”

## 投资秘籍

限制,因而造成了发行价估值过高,市场自发地下调股价,可以看做是价值回归型的“破发”。而最近主板新上市破发的公司中,大家可以看到渝农商行、浙商银行,穿上“绿鞋”来保股价的邮储银行,都是以银行股为主。银行股本身的特性,盘子大、营收规模大但增长平缓、弹性不足等等因素在股市中被放大,因此造成“炒新”资金对这些新股的冷落。不妨看做是,流动性不足型的“破发”。

而从市场原因来说,年末的整体市场环境,投资者们风险偏好降低,机构和流动资金经历了长久的抱团取暖之后,寻求落袋和规避风险的情绪上升。在这样的大环境下,新

## 新股破发频现：破罐破摔还是不破不立？

股炒作随之降温也在情理之中。

不论是哪种原因的破发,个股还是市场,对于咱们投资者来说,“一键打新”的按钮可不能不经思索地按下去了。“打新不是稳赚”,这对于投资者来说可能是不友好的,也一时难以接受的新概念,但是也印证着股市投资理性的回归。让咱们投资者在追高、追涨停的时候冷静下来,思考一个问题,个股到底值不值这么多钱?不要把打新变成“中签的人收割炒新的人的钱、炒新的人收割追高的人的钱”这样的庞氏游戏,而个股本身变成了炒作的工具,公司的业绩,发展成了毫无关联的花边。

注册制、无涨跌幅限制的科创板,确实起

到了市场引导作用。科创版的“破发”刺激了机构寻找新股估值定价的新模型,新依据,映射到主板,个股的估值框架和打新的逻辑也都在被投资者们重新考量,也就自然会有主板个股的“破发”出现。大家自然不必紧张,成熟市场都存在破发的现象,香港新股破发比例一般高于 15%,美股破发比例也在 20%左右。要做的只是更理性,更认真地对待自己的资金和个股。如此以科创板为试验田,一些经验和观点被主流市场和投资者所吸收消化,推动资本市场生态优化,保障和促进市场健康发展,资本市场的改革正在一步步地影响我们。

长江证券 陆志萍

## 上行趋势不明显 弱势震荡格局

## 大盘分析

本周 A 股大盘延续几日来的弱势震荡格局,指数波动幅度不大,缺少权重板块的发力,指数上行趋势仍不明显。在 MSCI 年内最后一次扩容后,周二尾盘异动的一些标的,在周三早盘出现一定分化,股指也随之波动并小幅下探。随着市场情绪的回复,以及资金的回流,股指逐渐上扬,并小幅翻红。当日午后,股指虽再次下探,但幅度较小,周四大盘冲高未果,再度回落,沪综、深成指仍受下方支撑,并在平台内容幅整理,周五大盘再度小幅度回落。板块方面,传统周

期板块在周一强势之后,周三延续周二的震荡消化,而科技板块则出现分化,部分标的开始逐渐收复此前失地。

从形态上看,沪指暂没有破年线,创业板指没有破上升通道下轨,都是颇为难得的。理论上说,两市都有依托重要支撑再反弹的可能。不过考虑到年末时分的规律,来自方方面面的不确定因素还不少,预计短期后市先回一回的胜率还是明显的。

从估值等角度而言,A 股具备国际吸引力。目前 MSCI 中国 A 股国际通指数成分股估值仍处于历史底部,且低于主流宽基指数,有业绩支撑且估值低的标的向上修复空间较大。随着 A 股国际

化进程的逐步推进以及中国资本市场的进一步完善,A 股市场中的国际资本占比升高将是未来的大趋势,投资者结构和市场投资风气也将迎来重塑。

操作策略上,短期依旧维持控制仓位,以核心资产为标的,风格不要轻易摇摆。近期周期类品种有所活跃,从补库存以及未来经济数据预期改善角度看,存在着短期走强基础,建议可关注龙头品种的阶段性机会。从中长线来看,资金仍在估值较低兼具成长的板块或标的,进行分批吸纳和布局。投资者宜以优化持仓结构为主,还是应将关注点放在大科技和大消费方面。

中信浙江 钱向劲

## 关爱男性健康 从根本出发

侍郎牡蛎蛹虫草压片糖果,主要成份为牡蛎、蛹虫草、黄精、杜仲雄花等。它主要成份是从牡蛎、蛹虫草里提取出来的。自上市以来深受男性朋友的青睐。

广州万康保健品有限公司精心研制,品质放心有保障

划算携带更方便!

牡蛎蛹虫草——精华成份补充体能是男性健康产品 放心可信

服用方便 吸收好

首次服用,可一次两粒,补充男性体能;其后三天一粒,不用多吃,三天一粒就足够。按周期服用效果更好。牡蛎蛹虫草精华祝您精力旺、活力十足。身体强壮、生活幸福又自信。

郑重承诺:广州万康保健品有限公司原装正品直供,严格遵守国家相关法律法规,诚信经营,绝不含有任何非法添加物质。如有违背,假一罚万。不会出现口干、不会上火、身体燥热,也不会出现头晕头痛的情况。

咨询热线 021-62396696 17302159637

11.11特惠活动 买2大盒送1大盒买3大盒送3大盒(同品规格) 另送一罐350克配方奶粉

地址:虹口区: 万安路433号康生药房 广中路564号雷丽安大药房 黄浦区: 福佑路338号二楼74号 徐汇区: 宜山路C1街69-1号2楼慈皓堂中医门诊部 浦东: 利津路452号静月星大药房 宝山区: 牡丹江路337号通利药房 广告