

### 市场观察

# 深幅回调后仍是结构性行情

近期沪指最大跌幅还未到10%，但是个股、板块的调整幅度却很大，原来预期部分强势品种的调整幅度可能达到20%，现在看来还远远不够，很多品种已经达到了30%~50%的调整幅度，这种深幅回调的背后还是说明市场热点切换快，资金在强烈的逐利驱使下选择快进快出，加剧了市场热点的轮动和波动吧。

举个例子，前一阶段最强势的军工板块吧，笔者跟踪了一个ETF品种，512600军工ETF，最高曾经到过1.3，本周五最低到了1.03，从这个品种可以看到军工板块的波幅超过25%，更别提个股了。从中证军工指数来看，回调幅度也差不多超过了25%。

因为较大的回调幅度，使得很多投资者开始怀疑股市是否已经结束了牛市，是不是要进入长期的调整了，这种心理变化是很正常的。更让人担心的是，随着大盘的调整，后市可能提升人气的主流热点和板块也开始模糊了，比如芯片板块，大家都很看好它的前景，除了国家战略的推动，行业本身也处在景气上升中，但是近期这个板块的回调幅度远超市场预期，如果没有一定投资能力的投资者买入了该板块的公司，随随便便跌去个30%都不足为奇，笔者还是以自己曾经关注的一个芯片ETF来说明。159995芯片ETF，最高的时候升到了1.531，到本周五最低跌到了1.109，回调幅度近30%，更别提板块中

的个股了。但是笔者和部分机构投资者还是非常看好芯片板块的未来趋势，所以在经历了这样深幅的调整后应该就是一个很好的进场机会了，当然如果为了减小个股波动带来的短期收益亏损，还是建议买ETF喽，波动幅度相对会小一些吧。

告别了七月火爆的场面，市场又进入了缩量整理和板块轮动的结构性行情，在这种阶段操作难度很大，一般投资者基本上都是买套，所以买入的时候就要有一个心理预期，不要指望短线获利，要从一个阶段来看买入的品种价格是否合适，股价是否在较好的买入区域，一旦买入就别去多看和多想了，耐心等待放量拉升的机会吧，这种做法就是守株

待兔式的投资，一般市场不活跃的时候只能采取这种笨办法，但也是最有效的办法。选择追涨杀跌的做法，在这个阶段往往最受伤，因为往往看着很强势的品种，等你追入后可能就成了阶段性的顶部了。

近期低价股表现开始好转，这个一方面受到了创业板新规执行后的炒低炒小风气影响，另外股价长期超跌也具备了上升的基础，在目前高价股、大牛股纷纷深幅回调的时候，低价股获得了一个短暂的表现机会吧。笔者不怎么推荐大家去参与这种交易，但是手里有这种品种的不妨可以多看看，耐心等待一波拉升后再考虑换股吧。

王晓敏

## 杀跌环境下保持理性

### 投资秘籍

近期，A股市场经过持续的震荡整理后，创业板指数、中小板指数等先后破位下跌，市场确定了回调的基调。

从市场表现看，两市的交易量降低到万亿以下后，持续萎缩；在8月24日创业板注册制首日，更是出现18只注册制新股成交量超过科创板所有股票的交易额。在科技和医药两大题材退潮的背景下，市场赚钱效应变差，导致交易量萎缩，板块热点逐渐退潮，是当下存量资金博弈的显著特征。同时，市场扎堆炒作垃圾股之风，被监管层强制干预，以游资为代表的民间资本加速离场，热点的全线熄灭造成了股市短期情绪面的崩溃。

从资金面的角度而言，外资延续7月份以来的流出状态，近两周累计净流出超160亿元；同时，产业资本继续批量套现，来自Wind的数据统计显示，7月份以来，产业资本平均每个交易日减持90亿资金，这个数字已经超过了公募基金的募集规模；产业资本减持主要集中在科技、生物疫苗等新兴产业，这也很好解释了市场赚钱效应差的原因。

此外，股票市场的内在估值水平目前处于高位，通过评估股价的相对价值发现：股票相对于债券，已经处于最高估的区间。同时，相对于H股的估值，A股也处于历史最高区间附近，AH溢价指数大于140，与2015年市场大跌前的最高水平基本持平。

在当下恐慌性杀跌的市场环境下，投资者应当保持理性，让自己的投资处于进可攻退可守的状态；同时，把握好市场节奏和局部性投资机会。远离近期创业板炒低价股、绩差股的炒作之风，坚守价值投资的原则，摒弃脱离基本面的短线投机行为。

长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考



### 大盘分析

本周A股大盘表现低迷，以调整为主。一方面，受美国科技股大幅震荡的影响，市场交易型资金避险情绪浓厚。另一方面，除了海外市场影响外，更多的是监管部门及权威媒体发声，坚决遏制创业板炒小炒差现象，前期受到爆炒的创业板绩差股有较大压力。当前市场，除了创业板某些个股的具有不正常情况外，前期高价股仍处在调整过程中。大盘若要向上突破，需要量能配合、热点持续，短期仍不具备条件，向下有大金融的稳定期，实体经济的修复确定性，货币政策的边际宽松仍在加强，具备一定的风险抑制性，空间也有限。

从整体看，就GDP增速而言，短期经济前景来看，预计政策将加速落地，经济将趁势而上，三四季度经济有望恢复到疫情前的合理状态，今年中国有望成为全球唯一保持正增长的主要经济体。

从目前来看，技术上的超跌背离，信息面上的利空出尽或利空边际明朗以及结构上高估值板块的风险释放，将有利于市场出现一定的超跌反弹。对此，操作上，稳健的投资者可在控制仓位前提下，逐步吸纳优质品种。个股方面聚焦受益于弱美元和商品、能源涨价的板块（黄金、有色金属、化工）、受益于经济复苏和消费回暖的可选消费品种以及绝对因素足够低且已经相对充分消化利空因素的保险、银行等。

中信浙江 钱向劲

## 调整为行情发展打下基础

## 警惕创业板的炒作

### 专家看盘

本周股市的一大看点，就是创业板日成交量超过上海市场。其中周二创业板成交3375亿元，沪市成交3202亿元，周三创业板更是首次突破4000亿元，达4022亿元，刷新历史纪录。创业板的持续火爆，产生虹吸效应，致使沪深主板等其它板块波澜不惊。

一个市值10万亿元的创业板，成交量超过40万亿元的上海市场，这是以前从来没有过的。但是，这次创业板的火爆是以天山生物为标杆，炒低炒亏之风大盛，确是值得警惕的。例如本周二创业板有20只个股涨幅大于19%（涨停或接近涨停），其中15只业绩亏损，另外5只每家净利润不超过1000万元。本周三，24只创业板个股涨停，其中12只是收盘价仍低于10元的低价股，有9只是亏损股，市盈率低于50倍的只有3只。同日，在创业板股价最低的22只个股当中（低于等于6.00元），除了一个跌停外，其余21只全部翻红，其中瑞沃能等6只涨停，12只涨幅超过10%，只有3只涨幅在10%以下。这些数据，不得不提醒投资者提高警惕，注意短线游资利用资金优势，集中炒

低价股、亏损股，以达到快速冲高、高位套现的目的。

至于龙头股天山生物，自2015年至今除了2017年微利，避免了退市命运外，其余4年全部亏损，尤其是2018年巨亏19.5亿元，每股亏损高达7.09元，目前每股净资产低于面值。这是这样一家公司，股价在不到一个月之间就从5元多一路飙升到目前的34.66元，着实匪夷所思。至于有媒体质疑公司实际控制人是场外配资公司的老板，公司方面已做了澄清，其中孰是孰非还需要进一步理清。或许，这一波是场内游资“镰刀对镰刀”的结果，但市场表现出来的盲目、狂热、不惧不畏，还是反映出某些短板的。管理层也已关注，认为或有涉及新型股价操纵的行为。

下半周，管理层开始加强监管和引导，对个别异动个股再次停牌核查，股价表现也迅速退潮，周四跌幅超过10%的个股超过300只，其中以低价及亏损个股为主，高度投机、盲目炒作得到初步遏制。创业板改革的初衷，是通过交易制度的市场化改革，提高市场效率，鼓励优势企业价值发现，扶优限劣，做大做强，崇尚价值投资。应该说，这本经是好的，但千万别给某些游资钻了空子。

申万宏源 钱启敏

## 震荡走势将延续

### B股市场

本周沪深B股在A股的影响下，出现不同程度的调整。上证B指走势基本上与主板行情趋同，表现为一天一个台阶下行，周一破位5日均线，周二下穿10日均线，周三跌破20日均线，周四30日均线未能撑住，有迹象再次表明可能回落到7月份形成的箱体震荡。深证B指相对温和，本周基本上在上周五阴线的尾端震荡整理，围绕940点和30日均线附近徘徊，但短期5日均线的压力仍沉重。如果短期A股未能企稳，则B股走势受牵制的可能性更大。

从国际市场来看，美股近期大幅波动，后续需密切关注美联储的宽松节奏以及美国市

场的流动性边际变化；此外，随着11月美国总统大选结束，预计美联储维稳市场的动力将有所减弱。欧洲方面，本周四，欧洲央行宣布维持主要再融资利率等三大关键利率不变，此外，欧洲央行将紧急抗疫购债计划规模维持在1.35万亿欧元不变。欧洲央行行长拉加德表示，数据显示欧洲经济反弹强劲，反弹情况基本符合此前预期。欧洲各国国内需求已经显著恢复，但经济活动水平远远低于疫情之前的水平。

目前沪深B指已经回落到自7月以来形成的箱体震荡区间，短期来看市场人气的降温需要修复，但中期利于行情的发展，释放的资金将寻找新的机会进行挖掘，需要重新梳理寻找突破口，因此短期指数震荡的走势将延续，待指数企稳后重新回归上行通道的行情仍值得期待。

上海迈步 马宜敏

## 口臭、口苦

**可用 养阴口香合剂**

**主治** 口臭、口舌生疮、牙龈肿痛、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，牙龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。

全市各大药房有售  
电话：62041665

69.8元/盒

## 腹泻、急慢性肠炎

**可用 安场 鞣酸苦参碱胶囊**

**用于** 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

适应症：用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

全市各大药房有售  
电话：62041665

25.3元/盒

广告