



健中论道

从成交量变化看市场活跃度

几个月前,管理层将“提升市场的活跃度”作为未来证券市场发展的一个重要衡量指标,所谓“有活力、有韧性”指的是股市的弹性要好,可以容忍市场的跌宕起伏,也容忍市场的宽幅震荡,但就是不能趴着不动,所以看市场的活跃度就成了很重要的市场观察点。

市场的活跃度以什么为标准?大家马上想到的是指数,现在沪深股市林林总总的指数很多,但走势参差不齐。比如说,今年来创业板指数从1811点涨到如今的2700多点,而上证指数从3066点涨到如今3300多点,那么可以说创业板的活跃度比上证指数好,

以指数涨跌幅来衡量活跃度是一个角度,但并不是唯一的角度。

还有一个角度更能反映市场的活跃度,那就是看市场的成交量。股市有句名言:什么东西都能骗人,唯有成交量骗不了人。成交量反映了市场的热点、主力驻扎在哪儿、大伙儿都在哪个市场玩儿……光看一天两天成交量还不行,还得看很长一个阶段成交量的变化,那就可以看出,市场的钱堆在哪儿。

从去年以来,沪深两市的成交量变化很大,原先在成交量上平分秋色的两个市场,出现了成交量跷跷板现象。以上周四为例:当日沪

市成交2638亿元,深市成交5001亿元,沪市日成交量为深市的52.75%,近两年来,沪深两市日成交量逐渐拉开。要知道当下沪市的总市值是42.97亿元,而深市的总市值只是32.99亿元啊!

去年市场的主要看点是科创板,科创板的推出引入了一种新的市场机制,那就是注册制和放开有度的交易机制,说到底科创板的推出实际上是推出了更灵活的新股定价机制,高溢价发行再度重来。而今年的主要看点在于创业板。以上周四的交易量为例,创业板不到1000家公司的日成交量为2587亿元,与沪市当日成交2638亿元

相比,成交量已经相差无几了,要知道当日创业板的总市值只有10.55万亿元,可见创业板的活跃度是如此之高。

今年创业板指数能够在各类指数中独占鳌头,从大的方面来讲,得益于宏观上深圳改革开放再上台阶,今年将实行创业板注册制改革作为资本市场发展的主要战略;从小的方面讲,深市在创业板注册制改革中对整个创业板实行一步到位的新老创业板股票放开涨跌停板,这种大胆的改革使市场的资金蜂拥而入创业板。沪市实行放宽涨跌停板的科创板股票只有185个,而深市一下子有近千家,

这样一对比,两市成交量差异就一目了然了。

市场的资金是逐利的,这与水总是高处往低处流的道理是一样的,相信接下来全市场推行注册制,会改变这种格局。在这样的市道中,对投资者而言,个股和板块的机会还是比较大的,当下市场科技股仍然是市场的主要热点,沪深市场的科创板和创业板是市场的两个引擎,带着整体市场。在操作上,投资者还是要淡化指数,跟着市场热点走,跟着大资金主力走,市场差价的机会还是蛮大的。

— 健中



文兴说市

关注市场预期与实际的落差

有券商研究机构发布观点,从历年市场数据中总结出一个规律:剔除单边熊市,股市一年内有2-3次上涨幅度超过10%的行情。以沪深300为例,过去15年中,除了2008年、2011年、2018年这三年单边熊市,其他年份几乎每年都有2-3次持续20天以上上涨而且总涨幅超过10%的行情。相比之下,熊市虽然也会有反弹,但是符合这一涨幅标准的一年顶多就一次。

如今已经进入2020年十月份的下半个月了,距离年底已经不到三个月。因此,笔者也想借历史,从年底一般可能出现的情况给投资者朋友提个醒,我们要防止什么情况、警惕哪些问题。

现在日期已经进入第四季度,到了预测与实际是否匹配的时候了。如果实际好于预测,股价就存在向上的激励力量;如果实际比预测差,那股价就充满了地心引力!

近期的美国苹果发布会就是非常现实的一个例子。

距离上次发布会不到一个月,苹果就迎来了秋季的第二场发布会。上一场没有iPhone的苹果发布会,海内外投资者兴趣不高,而这次发布会市场期待程度较高。这次发布会的主角,就是之前已经被全方位曝光的iPhone 12系列了。今年的iPhone 12系列共有四款新机,外观上最具辨识度的设计,就是回归了iPhone 4那样的直角

边框,风格更加硬朗,这次iPhone在加了5G的情况下价格与往年基本持平,砍掉配件保价格的操作,只能说苹果在努力争取市场份额。与股市预测相比,这次发布会基本没有超出预计的内容,自然海内外苹果产业链的股市表现就差强人意了。

这就是经验了,临近三季报进入密集发布期,股市存量资金对于业绩基本面的敏感度更高。如果业绩不及预期,甚至没有业绩爆发点,就有可能促使资金向基本面瑕疵更少、成色更白的龙头集中。这是投资者需要重视的现象,相关资料并没有特别,信息披露一切正常,但股价却不正常了。原

因在于投资机构已经把观察的眼光放在明年上半年了,他们提前观察自己手中的那些白马股,因为机构投资者知道假如手中股票存在问题或瑕疵,你不卖出其它投资机构也要卖出,此时就会出现机构竞相卖出的现象,这个现象就是在10月份到11月初比较容易出现的股市市况。

说到预期与现实的对比,笔者发现如今出现一个巨大的预期落差,那就是中美贸易。据报道中美贸易摩擦影响,中美贸易摩擦也没有停息,但是中美贸易总额今年前三个季度仍然实现正增长。前三季度,中美贸易总值2.82万亿元人民币,

同比增长2%。其中,对美出口2.18万亿元,增长1.8%,自美进口6408.6亿元,增长2.8%。相比而言,中国从美国进口增长比例稍大一些,中方履行中美第一阶段贸易协议,前三季度中国自美进口农产品913.9亿元,增长44.4%。从出口商品看,中国前三季度对美出口机电产品1.31万亿元,增长1.4%,占同期对美出口总值的60%。出口劳动密集型产品5471.4亿元,增长4.4%,出口医药材及药品201.3亿元,增长32.4%。

笔者认为,对于这个预期落差,市场表现是否存在问题呢?值得我们多多思考。

— 文兴

财看门道

我们面对股市的时候,经常会有自我设限问题的发生。对于大多数普通投资者来说,股票有涨了会跌而跌多了会涨的规律,所以时常会出现两个尴尬场面,一是太早卖出了曾经持有过的10倍股,二是长期持有亏损股,亏损超过50%-80%也坚持持有。抛开老八股不说,A股最早的百元股是亿安科技和贵州茅台,在2007年之前是神一般的存在。绝对价格贵是很多股票投资者感受到的最大风险,以至于在2015年前的10年间,我作为理财经理经常听到投资者说回避十几二十元以上的高价股,结果是自甘落后地持有很多貌似便宜但是盈利状况不佳的股票。

股市的现实情况打破了很多投资者的自我局限。先看上限:2016年和2017年是中国股市价值投资理念凸显的时间,大多数符合价值投资理念的白马股都是几十元以上甚至百元的“高价股”;到今年,算得上绩优股的股票基本进入高价股行列,当初100元就经常被调侃和“批斗”的贵州茅台目前已经是1800元上下波动了;全市场总共有150只左右的百元股。再看下限:2007年上市首日到达48元的中国石油不断走低,今年9月创

做股票不要自我设限

出了4.07元的历史低价;全市场2元左右及以下的股票多达100只,退市个股也越来越多。

在一定程度上说,优秀公司的股价像房价一样没有上限,失败公司的股价像社会上生意失败一样没有下限。自我设限的投资者如果放弃了优质资产,而把垃圾资产抓在手中,结果可想而知。

股民在投资过程中如何避免自我设限呢?那就要加强学习,改变认知,寻找逻辑。那么股票价格上涨又有什么逻辑呢?其实,股票价格和每股净资产以及每股净利润高度相关。贵州茅台2010年利润是50亿元左右,每股净资产约20元,2010年的股票收盘价为183元;2020年贵州茅台的利润总额预计为450亿-500亿元,比2010

年增长10倍左右,现在是2020年第四季度了,最近几个月股价在1800元上下波动,恰巧也是2010年股价的10倍左右。投资者可以自己去算算立讯精密、美的集团、五粮液、伊利股份等长牛股,他们的股价增长几乎和利润增长同步,不会出现太大的偏差。包括贵州茅台在内的长牛白马股未来股价还能不能增长?大家可以根据通货膨胀和社会发展的角度去分析,然后同步预测股价的发展。不要去简单的自我设限,心里期待着赚大钱,行动上却远离持续增长绩优股。毛彩华

本版观点仅供参考



上证综合指数周K线图

股市未来向好的底层逻辑

投资秘籍

国庆节后的几个交易日,A股市场一改9月份的颓靡之势,出现了比较好的赚钱效应;主要原因是国务院和央行出台了多条利好政策。

对资本市场影响最为深远的当属国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》,重点提出了六个方面17项重点举措,完善上市和退市制度,提高上市公司整体质量,这是资本市场改革的又一个重要的里程碑式的文件。

这点其实在节前李克强总理召开国务院常务会议的时候已经提到,现在以文件的形式确立下来,算是正式落地。从历史进程看,每次国务院发布关于资本市场的重要文件之后,未来几年普遍会逐渐酝酿一

轮以此为基础的牛市行情。而今年以来交易制度的不断改革与上市公司整体质量的提高,将会成为A股市场开启慢牛行情最夯实的底层逻辑。投资者对此需要做的就是树立正确的投资观,尽量避免过度投机。

此外,在宏观经济方面,三季度重要经济数据发布。在10月14日,央行发布三季度金融数据和社会融资统计数据显示,随着经济复苏持续,实体经济融资需求继续保持较好势头。9月信贷社融主要数据符合市场预期,当月新增人民币贷款1.9万亿,同比多增2047亿元;社会融资增量3.48万亿元,同比多增9630亿元。广义货币(M2)同比增长10.9%,增速比上月末高0.5个百分点,为连续七个月录得双位数增长。

目前,疫情对经济冲击的高峰已经过去,虽然我们所面临的国际

形势仍然复杂严峻,但央行在竭力维护正常货币政策空间,同时国务院推出大量的税收优惠政策和稳就业举措,使得中国经济展现出比较好的韧性。我们国家也成为国际货币基金组织预测的唯一一个在2020年全年实现正增长的主要经济体。

在此基础上,我们可以看到,8月份以来,经历过大涨之后的A股市场整体表现平稳,在大量题材股退潮和投机资金离场,依然维持强势盘整的走势。当下市场,在成交量未能回到万亿之前,未来一段时间仍将呈现结构性行情,伴随着疫苗的问世,与经济复苏相关的化工、纺织、新能源等顺周期行业的机会值得关注。在金融市场整体流动性不及4-7月份的背景下,投资者需理性看待成长股的机会,正视部分行业个股炒作之后带来的高估值风险。陆志萍