

# 耐心等待缩量整理后的契机

## 市场观察

国庆长假结束后两个交易日出现了短暂的冲高行情，而随后就是漫漫的缩量整理，短期内可能还会继续维持这种状态，只有耐心等待后市可能出现的契机，这契机毫无疑问就是蚂蚁金服的上市。一般在这样的巨无霸上市前后，市场总会有些震荡，要么先跌后涨，要么先涨后跌，从现在来看好像是先跌后涨的可能性更大吧。

至于出现震荡的原因也很简单，毕竟这么大体量的公司要上市了，市场关注度高，一举一动都会影响着很多投资者的决策。因此，

市场在蚂蚁金服上市前的观望气氛也在增加，从每日的交易量上可以明显看到这种观望情绪。当然在这种时候，有些资金也不甘寂寞，可能也和蚂蚁金服平稳上市有点关联吧，比如权重股里影响最大的大金融板块近期表现强劲，最典型的就是招商银行、中国平安，可谓急先锋，只是大多数公司股价表现还是弱于指数，实际操作难度太大，所以选择观望是比较现实的做法。

近期除了大金融板块有较好表现，消费板块也表现不错，典型的如白酒板块股价也出现了回升，所以近期的基金净值也出现了明显回升。笔者跟踪的部分权益类基金净值在近期居然都纷纷创出了新高，表现明显好

于股指和大多中小投资者自己选股交易的表现。这一方面说明现在还是一个结构化行情的市场，只有把握住二八行情中的二才会有较好的收益；另一方面也反映了投资理财的重要性，普通投资者不管多相信自己的投资能力，多少还是要关心一下各类权益类产品的投资机会的。一般来说现在比较热门的就是混合型的公募基金，是最容易被投资者接受的，表现也相对较好。

除了大金融板块和消费板块持续受到资金关注，前一阶段笔者一直推荐的新能源车板块近期也继续表现强劲，该板块中的几个权重股股价近期也纷纷创出了新高，但是随着股价或者ETF价格的不断走高，短期

也面临较大的调整压力，可以考虑适当回吐赢利了。

最后一个想谈的观点还是和蚂蚁金服上市有关。围绕着这个巨无霸上市的前夕，一度市场上密集发行了一批科创50ETF和申购该公司的很多产品，但是前期受到上市进程的影响，无论科创50指数还是科技股板块都表现很弱，随着蚂蚁金服上市日期的临近，近期调整充分的科创50和科技股板块有望迎来一波反弹行情，可以适当关注。一般来说，这些指数或者板块的波动率都是比较大的，所以很适合波段操作，把握好节奏的短线收益也比较可观，相比较其他冷门板块的波段操作收益会更高。  
王骁敏

# 波澜不惊等待后市

## B股市场

本周沪深B股行情大部分时间较为平淡，沪深B指都处在狭小的波动区间，技术指标日线MACD均在0轴位置附近。从周线看，沪深B指的5日均线与10日均线交织在一起，显示目前B股行情既无大幅拉升的动力又无向下砸盘的可能，在平衡状态下，多空都趋于观望和等候机会的时间段。

基本上，从宏观数据来看，三季度经济增速超预期增长，上市公司三季度盈利提升，人民币升值带动股市在国际范围影响力，国内基本面数据持续支撑股市中长期向好。目前复苏态势仍较为确定，市场后续仍有上升空间。近期公布的PMI数据、新出口订单数、全国规模以上工业企业利润、社融等数据和指标均彰显着经济不断复苏，这对与国民经济发展高度重合的银行业形成强有力的支撑。前三季度，中国经济增速由负转正，在巨大困难和挑战中稳住了经济基本盘，拉动经济增长的“三驾马车”均有积极表现。9月社会消费品零售总额增速从0.5%大幅提升至3.3%，其中可选消费、服务消费回升更为明显，或可关注上市公司板块的后续机会。

诚然，疫情对全球经济复苏的影响，也是干扰市场走向的重要因素，而内因才是决定市场最终走势的关键。目前来看，沪深两市向好趋势的逻辑不仅没有改变，反而在国庆后有所加强。一方面是基本面支撑较强，这主要源自于不断向好的金融数据以及经济数据，尤其是前三季度我国经济成功“转正”，对市场的提振不言而喻；另一方面是政策面的利好，特别是10月9日国务院关于进一步提升上市公司质量的意见，这是从关键制度改革入手，从中长期夯实资本市场的基石，有利于市场慢牛格局的形成。

上海迈步 马宜敏

本版观点仅供参考

# 大盘牛皮盘整 市场两极分化

## 专家看盘

本周沪深股市呈现高开低走、逐级回落的走势。上证指数从3350点退守到3280点一线，同时两市成交量也同步萎缩，从节后最高9700亿元减少到6600亿元左右。纵观盘面，总体给人以波澜不惊、索然乏味、犹豫滞重的感觉。

从影响因素看，主要还是进入四季度，机构开始考虑年末“收盘作业”，此时重点在收，而不是涨。反应在盘面，就是市场活跃度下降，“买气”不足，成交萎缩。尤其是部分前期机构抱团的白马股出现松动，例如吉比特、紫光国微、隆基股份、安车检测、涪陵榨菜、三七互娱、信维通信、盛邦股份等本周纷纷大跌，机构离场十分明显，对市场人气形成冲击。同时，从资金面看，临近年终资金面会出现周期性偏紧，分流压力加大，制约股市放量上行。从技术角度看，放量上涨，量在

价前，没有成交量持续放大，股指向上突破是难以成立的。而目前两市成交量只有7000亿元左右，较之7月初突破3000点时的最大量能1.74万亿元整整少了1万亿，没了大头，剩个零头，显然是不行的。此外，由于蚂蚁集团下周即将上网发行，并有望在11月初挂牌上市，成为A股市场首家和BATJ并肩的超大型互联网金融公司。由于投资者期望值很高，公司体量又大，因此对短期包括科创板在内的行情产生挤出效应，即腾笼换鸟，准备接纳“超大款蚂蚁”，也使得短线行情相对压抑。

从盘中热点和操作风格看，有两极分化的趋势。

一方面，随着年底临近，投资者目光再度回归基本面，关注业绩和增长的确切性。例如本周银行保险和白酒消费等板块再度走强，前者是低估值、高性价比的代表。不论横向比较还是和历史纵向比较，都处在低位，最为安全。从后者看，如白酒等消费股，

虽然也有“双11”提前展开等消息刺激，但实际上估值并不低，如贵州茅台目前市盈率已接近50倍，纵横比都在高位。之所以还能走强，主要是成长性确定，投资者买得放心。

另一方面，年底临近，短线游资也开始争分夺秒、见缝插针，对部分小品种狂炒恶炒，本周最为典型的还是转债市场。由于转债品种规模小，交易采取“T+0”模式，因此受到短线游资的青睐。本周正元转债、万里转债、银河转债、蓝盾转债等纷纷暴涨，其中周四正元转债暴涨176%，周五被停牌核查。正元转债、蓝盾转债单日成交额超100亿元，万里转债、蓝盾转债单日换手率超过100倍，疯狂程度可见一斑，已经成为游资击鼓传花、火中取栗的主战场，内中隐含的高风险也不言而喻。

总体看，后市大盘仍以盘整为主，活跃度偏低，有防御性色彩。同时，随着三季报的集中披露，个股仍有差异化表现。投资者可密切关注蚂蚁集团的发行和上市表现。

申万宏源 钱启敏

# 特斯拉产业链带动投资机会

## 投资秘籍

10月下旬，市场迎来三季报密集披露阶段，从三季报中，可以延续部分行业的景气确认，也不乏复苏行业的拐点确认。当更多靓丽的数据和随之带来的投资机会获得投资人的确认，使得四季度的投资逻辑变得更为微妙。

最近汽车股的强势走势震惊到了市场，历年的增长困难户汽车行业，伴随着新能源政策和特斯拉的鲑鱼效应不断发酵，促成了新能源汽车板块一轮接一轮脉冲性的投资机会。说起新能源，先来看看行业风向标特

斯拉。特斯拉三季报显示，2020年三季度营收87.71亿美元，同比大增39%，环比增45%，好于市场预期；分季度来看，三季度实现净利润3.31亿美元，同比增长131%，这已是其连续第5个季度实现盈利。

特斯拉漂亮的盈利背后，是特斯拉产销快速提升的体现，尤其是中国超级工厂的产能提速，对其整体经营给予了较大的支持，营收、毛利双增长。三季度特斯拉汽车业务收入达到76.1亿美元，其中汽车销售部分实现73.5亿美元，同环比大增43%和50%。从其毛利率角度来看，实现毛利22.85%，同比提升了2.05pct，环比大幅提升5.7pct，这在整车行业中是十分少见的。

总体来看，特斯拉可以说交出了一份漂亮的三季报答卷，也算是为新能源汽车产业链给予了更大的信心。新能源汽车产业链相关龙头环节的优质上市公司都已深度布局并受益于国产特斯拉产业链，值得投资者作为一条较为确定性的主线持续跟踪。

纵观市场，永远不乏投资机会，回到最初的主题，除了汽车板块，投资者不妨依葫芦来画瓢，从2020年未能有较大涨幅的板块入手，寻找在三季报中相比半年报营收及创利有明显改善的行业与公司，在冲刺今年布局明年的当口，或许基本面的拐点伴随着的也是修复性投资机会的到来。

长江证券 陆志萍

# 迎重阳!!! 免费送三七粉

降价啦! 三七、西洋参、铁皮石斛、冬虫夏草 全场特惠

— 石斛 —	— 三七 —
铁皮石斛 220元/ (半斤/250克) 平均0.88元/克	23头—498元/斤 买1斤送1斤 平均249元/斤
精品石斛 800元/ (半斤/250克) 平均3.2元/克	30头—398元/斤 买1斤送1斤 平均199元/斤
霍山铁皮石斛 980元/ (半斤/250克) 平均3.92元/克	50头—298元/斤 买1斤送1斤 平均149元/斤
— 西洋参 —	120头左右 特惠价 80元/斤 每人限购1斤
(小片)195元/ (半斤/250克) 平均0.78元/克	
(中片)320元/ (半斤/250克) 平均1.28元/克	
(大片)495元/ (半斤/250克) 平均1.98元/克	
— 冬虫夏草 —	
(10克约50条)129元/克; (10克约40条)318元/克	
(10克约30条)488元/克	

(所有赠品 同品同规格)  
上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告

## 大盘分析

# 短期放慢步伐 长期震荡向上

近几个交易日，北向资金有所流出，成交量再度萎缩，多空双方出现一定程度僵持，显示投资者对走势存在分歧，不过空方有所惜售，多方量能仍需增强，大盘指数在下方第一缺口附近找到一定程度支撑；在走势上仍然受到五日均线的压制，指标方面没有明显的改善，各指数的走势基本一致，中小创板块因波动率较大，修复得相对较快。

消息方面，证监会主席21日出席2020金融街论坛年会并致辞，提到在全市场有序推行注册制，践行“不干预”理念，以及积极倡导长期投资、价值投资和理性投资，市场高度关注。与此同时，蚂蚁金服发行全面推进，市场也有

所反应。

下一阶段，由于美国大选在即，外围市场并不稳定，等待美国大选落定后，布局春季行情有望展开。考虑到五中全会在即，十四五规划信息渐进披露，重点关注经济复苏主线和十四五规划主题，投资者可持有主线板块中的优质标的静待时机。中短期来看，披露中的A股三季报市场盈利修复预期一致性较强，未来还需要一段时间来体现，建议投资者在控制风险的前提下逢低介入，等待其下一轮行情。另外，宏观经济向好将为股市提供继续上行的动力，中长期维持A股震荡向上走势判断。

中信浙江 钱向劲