

权重股低调回调 成长股持续走强

市场观察

本周沪指几次下探 3500 点的支撑,部分权重股也出现了大幅回调,比如茅台、“医茅”恒瑞医药、招商银行等等,看着这些权重股股价的大幅下挫心里会有一丝丝的寒意,担心股指会不会继续出现大幅回调?但是再仔细看看股指,却发现并没有出现大幅回调,市场各重要指数基本还是维持在上周的收盘位置附近,本周可谓有惊无险,笔者也继续维持上周的判断,就是股指在一个箱体里进入了平衡市,以沪指为例大致就是 3500~3600 点的区间。

就在部分权重股纷纷回调之际,代表成

长性概念的新能源、光伏、芯片等板块本周还是继续上涨步伐,而碳中和概念部分板块也开始加速上涨,大部分都是因为业绩出现好转和加速受到市场资金的青睐,典型的就是化工、稀土、有色等等。而原先涨幅较大的白酒、医药板块本周仍然还是延续着调整的节奏,短期仍然需要反复下探寻找支撑。另一重要权重板块大金融板块,本周受降准传闻消息的影响出现过短暂表现,随后就继续进入了调整步伐。

从上面这些市场表现来看,很明显就是一些权重板块的调整拖累了指数的表现,主要的就是大金融板块、白酒和医药板块。而一些代表成长性的板块和小市值股的表现较好,笔者观察到的有新能源车、光伏、芯片、稀

土、有色、化工等等,这些板块大多都有相关的 ETF 产品可以投资,比选股的难度要降低很多了。

本周港股市场出现了加速下跌,欧洲主要市场也纷纷大幅回调,这个加剧了 A 股市场的抛压,在港上市的互联网巨头股价纷纷出现破位下行,而部分龙头企业受到行业整顿和处罚影响的负面消息仍然未全部出清,成了高悬在这些企业股价上的利剑,令市场投资人气清淡,什么时候才能出现好转可能还要等到这些负面消息全部出清吧。

周五写稿期间,大盘又一次经历了探底回升,沪指在 3500 点下方再次获得支撑,预计收盘还是会站稳 3500 点上方。带动大盘出现反弹的依然是稀土、有色、化工、新

能车等板块,而拖累股指下跌的主要还是白酒板块。可见,近期市场热点轮动和涨跌因素仍然还是围绕着笔者上述评论的观点在延续。

股指的中长线均线仍然缓慢上涨,而经历了本周再次的反复下探,股指获得了有效支撑,预计下周市场展开反弹的机会很大,而上面提及的热门板块还是有希望成为引领股指反弹的主要动力。而随着茅台股价跌破了 2000,和药茅股价的渐渐企稳,下周白酒、医药、大金融板块都可能出现短暂的超跌反弹,这个也会对股指构成利好吧。参考了一些关于港股分析的评论,短期看好反弹的也不少,下周也许会构成股指的微弱利好因素。

国都证券 王晓敏

专家看盘

指数回撤 结构分化

本周沪深股市以震荡回调为主,上证指数围绕 3500 点上下震荡,并于周五盘中创出 3485 点调整新低。从目前看,行情进入阶段性防御、调整、收缩阶段,向上预期有限。同时,结构性分化愈演愈烈,部分题材股强者恒强,背离基本面支撑,而部分传统行业绩优蓝筹股一跌再跌,明显低估,相信这种过于反差的局面不会维持很久。

首先,从指数表现看,6 月份 3600 点两次冲击后已经失利,目前处于调整收缩阶段。本周大盘下跌,一是受监管部门加强对部分互联网企业、APP 监管影响,导致海外市场中互联网企业、中概股等出现大幅下跌,影响到包括 A 股投资者在内对未来市场的预期。二是医疗医药板块冲高回落,调整明显,龙头恒瑞医药破位下行,复星医药、云南白药、泰格医药等纷纷大跌,对包括酒类、食品饮料等消费板块形成冲击。

此外,海外经济复苏不及预期,部分地区包括奥运举办地疫情反复,下半周海外市场也普遍下跌,强化投资者谨慎预期。从盘口看,有两点值得关注。一是周四沪深成交量达到 1.20 万亿元,是今年 3 月份以来的最大成交量,可惜当天指数并没有收中阳线,而是下跌 0.79%,收出一根阴线。二是周五上证指数探底 3485 点,创出本轮调整的新低,虽然随后止跌反弹,重回 3500 点上方,但这种一再向下穿刺的走势,并不是好的兆头。

其次,从市场结构看,近期板块分化,强者恒强,弱者恒弱,已经到了非常离奇的程度。一方面,以光伏、锂电、新能源动力电池,以及半导体、芯片、光刻胶等科技类题材概念板块持续疯涨,部分领头羊持续上涨,几乎没有回调,已经远远脱离基本面,成为资金前赴后继、击鼓传花的工具。目前宁德时代已超越五粮液,成为深圳市值“一哥”,近两个月的累计涨幅达到 50% 左右。比亚迪、隆基股份、长城汽车等走势也大同小异。与此相对应,宁德时代、比亚迪等动态市盈率分别为 163 倍和 753 倍,隆基股份和长城汽车也有 50 倍和 70 倍。相关热点已经成为情绪推动,资金推动的典型,成为击鼓传花的工具。另一方面,海螺水泥、三一重工、中国平安、美的集团、格力电器等传统行业的绩优龙头股一跌再跌,持续低迷,目前业绩估值均处在历史低位,动态市盈率只有 10 倍左右。其背后原因可能是机构投资者受到考核排名影响,固守待援可能会越来越落后,越来越被动,因此被迫放弃,转移战场,追逐热点。

从目前看,这种结构分化已经超出正常和合理的范畴,难以长期持续,未来一有风吹草动或者“黑天鹅”影响,必将出现大开大合,宽幅震荡,盲目追高潜在风险不小。相反,对于稳健性个人投资者而言,不妨人弃我取,逢低吸纳被错杀的传统行业绩优蓝筹股,只要品种好,是金子总会发光。要知道,巴菲特的成功,其实就是长期持有传统蓝筹的结果。

申万宏源 钱启敏



等待突破压力后的机会

全周沪指小涨,创业板大涨,指数层面再度出现分化,市场权重板块依然没有明显的动作,成长股继续上演结构性机会,活跃品种依然是科技、新能源、医疗相关细分领域,目前沪指技术承压,但创业板的强势表现有利于带动市场人气,指数趋同效应之下短线风险基本释放,可等待沪指突破压力后的参与机会,目前可以继续选择相关行业布局结构性机会。

消息方面,7 月 7 日,国务院常务会议决定加大金融对实体经济支持。会议提出,针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响,要在坚持不搞大水漫灌的基础上,保持货币政策稳定性、增强有效性,适时运用降准等货币政策工具,进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持,促进综合融资成本稳中有降。

国常会时隔一年多再次提及“降准”,一方面是因为近几年央行在补充流动性方面,更多的是通过 MLF 及公开市场操作的方式,而 MLF 相对降准来说期限较

短,降准仍是释放长期流动性合适的工具,而且目前存款准备金率具备下降空间;另一方面是因为支持实体经济特别是小微企业,是我国货币政策的重要内容之一。同时,由于目前银行,特别是中小金融机构的总体负债成本偏高,因此在 LPR 报价中,银行点差的部分从去年 4 月份以来也保持不动。因此,降低企业尤其是中小微企业融资成本,还需从银行负债端着手降低负债成本。可以看到,监管部门已经开始加强对银行负债端的管理,包括加强对商业银行通过互联网开展个人存款业务的监督管理、银行存款利率定价改革等。

综合而言,从基本面来看,政策、经济、资金面等股市中期向好的趋势并未改变。沪指靠近 3500 点是逢低布局区域,考虑到 7、8 月份将会是中报行情的阶段,主要围绕业绩预增的品种进行操作。投资者可适当轻指数,重个股的质量操作,可挖掘的机会依然较多。 中信浙江 钱向劲

B股市场

本周沪深 B 股整体呈扬升态势,从周一开始 B 股与 A 股有着不同走势形态。上周五开始 A 指的下跌使得周一开盘继续在低位整理,相反,沪深 B 指周一均是上扬拉升收阳线,此后呈继续上扬格局。沪 B 指周三和周四冲高后回落整理,周五早盘开盘后先抑后扬,形态上依旧在上行通道。预计短期沪深 B 指高位震荡整理的态势仍将延续。

国内宏观经济方面,7 月 9 日,国家统计局发布的最新数据显现,6 月份,全国居民消费价格同比上涨 1.1%。CPI 同比涨幅回落,环比降幅扩大。6 月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨 8.8%。下半年宏观面回归常态化的特征将更加明显,国内经济增长将逐步回归长期中枢;国内经济延续向好,专家预计全年 GDP 增速有望在 8% 以上,上市公司盈利有望实现 15%~20% 高增长。总体上看,经济复苏带来的企业盈利高增长将逐步回归正常,流动性驱动因素有所收敛,估值变动带来的市场波动将放大,核心关注点是美联储收紧信号及美债收益率的变动幅度。但是国内投资者对于我国经济稳健增长和流动性保持平稳的长期信心已经建立,尽管股市短期处于震荡格局,但“结构性慢牛”有望成为后市的主要运行特征,市场中的个股分化仍将是常态。

从 B 股近期走势分析,在向上趋势方面似乎比 A 股更加显现,但是盘小量少的 B 股也容易出现频繁起落的现象,这以近期沪 B 指变化尤为明显,而深 B 指持续向上的步履更加扎实一些。进入下半年,虽然全年政策不急转弯是众所周知,但在全球流动性拐点基本确立以及多路资金为此提前准备之际,难免会产生本能的情绪;虽然业绩提振有望接力,但是持续性还有待观望,新题材新亮点将成为股市新的接力棒。 马宜敏

高位整理态势将延续

下半年传媒行业是否有戏?

投资秘籍

2021 年上半年传媒行业整体表现较弱,行业指数下跌-7.4%。我们今天就一起来看一看各大机构对于传媒行业下半年的观点。

首先是影视传媒,行业龙头公司万达电影关注度最高。疫情稳定后,电影行业尚处恢复当中,以头部内容为引领,带动重要档期超预期表现,再次印证电影行业由此前的银幕下沉、价格驱动回归至内容为核心的增长逻辑。长江证券认为院线票房市场修复进度良好,全年票房有望达 600~650 亿元,因此院线公司的业绩修复良好,龙头公司或将持续受益于行业格局的改善。山西证券认为短期应关注电影板块上半年业绩改善的情况,以及暑期档电影市场票房的表现,在

进口大片缺席的情况下,主旋律影片、国产动画等类型影片有望引领市场。

其次是梯媒,分众传媒也是各大机构的重点关注对象。长江证券认为公司基本面较为稳定,去年一季度因疫情影响,基数较低。自疫情稳定以来,广告刊例价格实现高增,广告主投放需求持续复苏,同时楼宇媒体赛道受到资金认可。公司收入端,新消费、电商等广告主有望持续加大广告投放。公司成本端竞争趋缓,整体成本费用可控。

再次是长视频,关注的公司也是非常的统一,芒果超媒。长江证券认为 2021 年其公司内容矩阵持续强劲,广告和会员收入保持增长,同时借助综艺及艺人资源发力电商及实景娱乐业务,未来或将成为公司新的业绩增长点。山西证券同样建议关注兼具内容生产与平台属性的芒果超媒。

最后是游戏行业,长江证券认为目前游

戏板块估值已经到阶段性底部,在买量竞争常态化背景下,游戏行业回归产品逻辑,优质研发商地位凸显。同时随着字节强势入局,发行环节或将迎来变革。随着 5G、云游戏、VR、AR 技术高速发展,重点公司核心产品陆续上线。因此当前继续看好重点游戏研发商的投资机会,推荐完美世界、三七互娱、吉比特等。山西证券也建议关注专注精品游戏研发、核心赛道优势凸显、多元化产品布局、践行品效合一发行策略的头部游戏公司。

综上所述,传媒行业的上市公司虽然数量较多,但是各个细分行业的优质龙头公司数量却较少,每个细分行业 1~2 家。在行业整体处于低谷筑底阶段,应关注细分行业的业绩变化,如果具有持续性,那么该行业的龙头公司是我们第一时间要去重点关注的。 长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考