

在“一九”现象中顺势而为

市场观察

上周股指大跌后，本周迎来了反弹，短期大盘已经进入了平稳期，只不过运行的区间扩大，沪指大致在 3400~3700 点的 300 点区间里进入了整理阶段。从市场各方面的信息来看，恐慌心理得以消除，对中美谈判带来的负面消息影响逐渐消化，机构大幅调仓换股的动作也已经显现，那就是减持了白酒、医药、金融等传统核心资产，增持了以芯片、新能源车、光伏等成长性为代表的板块，市场风格明显切换。

近期市场在宁德时代大涨的刺激下，引发了新能源车、锂电池、新能源等等诸多板块的疯涨，也因此诞生了一个宁板块的概念板块，在这个概念的推动下，不仅带动了相关的行业板块，还让创业板指一举超越了沪指，这里面带来的收益就多了。除了相关的公司股价受宁板块的影响大幅飙升，还有各类行业 ETF 的价格也大幅飙升，甚至以创业板指为标的的各类宽基指数 ETF 也出现了大幅获利现象。

短期来看，市场中各类茅指数的影响正在淡去，而以宁板块为代

表的成长性板块正在大幅飙升，所以如何选择就看您的投资风格了。如果是激进的投资选手，毫无疑问都要在宁板块的光辉下寻找投资机会，而稳健的投资者则还是要是恪守下跌的时候才进场寻找投资机会，因为上涨的时候几乎大半赢利都来自宁板块，其他板块涨幅不大，也缺乏持续性，所以只有在急跌之后才会有反弹的机会。

由于宁板块中大部分公司股价都很高了，PE 动则几十倍甚至几百倍，所以选股的难度很大，这种现象在芯片板块上也一样存在。但是市场现在的风口都在这些股价高

得离谱的板块上，一如从前的白酒医药板块一样，那么如何在这种高风险环境下来获利呢？笔者还是建议原来的观点，就是买相关的 ETF 吧。可以在这些热门板块上都布局一定比例的 ETF，操作上也坚持高抛低吸，这样既可以规避个股波动太大的风险，也能分享这些热门板块带来的巨额收益。市场存在就是合理的，既然短期谁都改变不了这种趋势，那就只有顺着这种趋势，可谓是火中取栗的操作，一九现象中不买一，难道去买九吗？曾经的白酒医药板块也许就是现在的宁板块吧。

现在的白酒、医药、大金融板块调整幅度都很大，短期不太会有大的跌幅空间了，而市场又有宁板块的崛起带动人气，所以短期大盘出现反弹的机会很大，本周是反弹的第一周，后面继续反弹的机会很大，只是选股还是要谨慎，机构化行情仍然是主旋律，所以买对了指数不一定就能赚钱，要适当分散一些资金考虑买点指数类的产品，至少能分享到指数反弹的收益，而激进的投资者毫无疑问就是好好考虑怎么把握宁板块相关概念的操作了。

国都证券 王晓敏

投资秘籍

关注铝材需求的投资机会

铝材位于铝产业链中游加工环节，上游为电解铝和再生铝生产，再生铝或电解铝添加合金元素后，通过挤压、延压等形式加工成铝型材、板带箔等，广泛应用于地产、汽车、包装、电力等领域。

从中国铝行业下游消费结构看，2020 年交通运输用铝消费占比快速提升，同比增速高达 29%，领先于其他应用领域；机械设备和包装品增速为 25%，而建筑地产、耐用消费用铝消费则同比出现下降。

从细分需求看，铝消费增长主要集中在汽车和航空航天的高端铝材领域。汽车方面：在新能源和轻量化的浪潮带动下，新能源车用铝快速提升，据中国汽车工业协会预测，2025 年全球汽车用铝需求将达 1885 万吨。

航空航天方面：目前全球客机用铝需求仍低于疫情前水平，但随着疫情的恢复，全球航空业将重返增长通道，预计 2025 年-2039 年全球客机用铝年均需求或提升至 44.2 万吨。

综上，在轻量化和新能源浪潮下，交通用铝需求将快速提升，未来增速将超过铝材需求整体水平。因此，相关的汽车和航空用铝材生产公司可适当关注。

长江证券 陆志萍

专家看盘

本周沪深股市在上周大幅下跌后超跌反弹，震荡回升，下半周在 3500 点附近遇阻后再度回调，总体呈现短线超跌后的反弹修复行情。同时，盘中交投活跃，成交量不减，短线资金在几大热点中频繁穿梭，你来我往。从目前看，下一阶段指数波动空间有限，上证指数在 3500 点下方震荡，但分类指数尤其是带有科技特色的创业板指、科创 50 指数维持强势，弹性十足。

当前市场最大的特点，就是二元结构，强弱分化。在强的一面，就是科技股“三剑客”即锂电及新能源汽车、光伏、半导体芯片。辅之以有色、化工、煤炭、钢铁等周期性板块。“三剑客”中锂电及新能源汽车以宁德时代、比亚迪、赣锋锂业为代表，光伏以隆基

两极分化 强者恒强

股份、通威股份、阳光电源为代表，这两者都和碳中和有关。半导体芯片以中芯国际、韦尔股份为代表，主要题材是核心技术自主可控，努力实现国产替代。在弱的一面，则主要以银行保险等金融地产，三一重工、海螺水泥等一批传统行业龙头公司为代表，今年以来股价持续回落，动态市盈率跌到个位数，低估十分明显。另外，贵州茅台、恒瑞医药等喝酒吃药的大消费板块也进入持续调整。而且，目前这种强弱背离，反差之大，已经到了近年十分罕见的程度。

之所以出现这种情况，从弱势板块的角度看，一是受自身行业局限，成长性缺乏张力。例如大中型银行净利润增速一般都在个位数，在银行支持实体经济，向实体经济让利的大背景下，业绩很难出现超预期。房地产企业主要是宏观调控，金融防风险，自身负债率高企。机械行业受上游钢材

涨价，下游基建投资滞后，双重挤压影响业绩。而白酒标杆贵州茅台成长性下降，医药龙头恒瑞医药包括本周大跌的长春高新、迈瑞医疗等受带量集采政策影响，市场预期趋紧。

二是市场风格的轮动。前两年绩优蓝筹持续走强，大出风头，机构赚得盆满钵满。在不知不觉中也推高了绩优股的估值，最典型的就是茅台市盈率到了 60 多倍，恒瑞将近 100 倍，整个大消费都出现明显高估。过去两年蓝筹股机构抱团，收益可观，因此当市场风格转向有政策支持下的碳中和等科技成长之后，股价高位逆转，根据钟摆对称原理，往往也会矫枉过正，出现“火车开过头”的现象。此外，受 A 股市场投资者结构影响，羊群效应十分突出，一旦形成共识，大量资金便蜂拥而入，从而加剧强者恒强，牛不回头的走势。 申万宏源 钱启敏

看门道

本周市场最大的看点，可能就是那只“有形的手”。每天入夜之后，就会由新华网等官媒放条消息出来，本来属于正常的声音，但由于央媒的影响力太大，市场已经变成惊弓之鸟了。每到夜幕降临，自媒体们就在那里交头接耳：今晚谁锤？

诚然，在社会和经济发展的过程中，一定会出现一些新情况，新问题；一个产业的形成和发展更是需要时间积淀，因噎废食并不能真正解决问题，反而会留下更多风险点。

若干年前，外资的流入让 A 股的价值发现功能得到开启，A 股投资者尝到了价值投资的甜头。但是，当价格这个“身体”冲破价值一段距离之后，也慢下来甚至停下来，等一等业绩这个“灵魂”。以茅台为代表的白酒板块其成长性目前备受质疑，加上最近也没有躲过有形之手的一“锤”，茅台股价已经跌出从历史最高位下来逾 1000 元的落差，杀伤力不可谓不大。没有了茅台的保护，其他白酒自然溃不成军。

很多人已经在问：茅台还有机会回到 2000 元之上么？我反问一句：茅台的逻辑发生了质的变化么？8 月份是半年报公布期，等一等业绩这个灵魂吧！尤其是那些确定性高的消费股板块，估值已经回到合理位置，叠加高成长，那么，就是新一批基金经理出圈的时候了。 黎婉仪

等待业绩的『灵魂』

缓慢修复 重归均衡

大盘分析

本周大盘稳定性提高，呈现连续反弹态势，在市场流动性充裕的背景下，可关注沪指在 3500 点一线能否放量突破。对于投资者而言，如何看待已经开场的 8 月行情？

其一，内外情绪负面共振的高峰已过，投资者前期对行业政策的预期过于悲观，市场过度反

应；国内行业政策更重长远，是规范性而非颠覆性的，政策认知纠偏后，投资者情绪将缓慢修复。

其二，近期市场资金的羊群效应走向极致，增量资金建仓和存量资金调仓皆集中于成长制造，8 月份市场流动性整体平衡的约束渐强，市场结构将由极端分化重归均衡。

其三，最新出炉的 7 月官方服务业采购经理人指数（PMI）和财新服务业 PMI 均有所上升，显

示服务业加快恢复，中国经济增长韧性仍足。从市场预期来看，服务业市场情绪保持乐观，7 月份服务业经营预期指数环比略有回升。

8 月“弱基本面+强流动性”的宏观预期组合不变，国内经济的短期扰动不改中期向好趋势。综合观察，市场经过连续回升后，股指或有一定的波动，但市场风格特征有望延续。

中信浙江 钱向劲

B股市场

缓慢修复上行

本周沪深 B 指呈现缓慢修复上行的态势，由于上周行情下拉太猛，本周修复各条均线也在按部就班方式依次推进，显然也是本周沪深 A 指的行进轨迹。

上证 B 指周一的阳线收复 60 日均线，周三站上了 5 日均线 and 10 日均线，行情特点是小回大进依次演绎。深证 B 指则周一到周四大步与小步交替上行，周三收复了 20 日均线，周五在 5 日均线附近拉锯。

短期来看，B 指跟随 A 指的行进轨道仍会延续，大致可参考 A 指布局。

中长期看，中国宏观经济下半年仍有望领先全球主要市场，为资本市场投资提供足够底气，股市震荡整固之后方向依然向上。 马宜敏

本版观点仅供参考

声 明

2017年12月22日，我司收到上海市普陀区人民法院送达的思睿公司起诉我司在经营活动中商标侵权及不正当竞争一案的民事诉状等法律文书。该案经上海知识产权法院二审审理作出了（2020）沪73民终87号民事判决，判决认定我司在服装商品、包装、店招、店内装潢、域名、宣传等处使用“theory luxe及图”“theory luxe”等商标与思睿公司“THEORY”注册商标近似构成商标侵权；在宣传中虚构“theory luxe”品牌与思睿公司“THEORY”品牌有关联等构成不正当竞争。现我司明确，我司的经营活动与思睿公司无关，我司已停止上述侵权行为，特此声明，消除影响。

希尔瑞（上海）服饰有限公司
2021年8月7日

助听器大优惠

8月7日-8月20日，助听器爱耳活动中，大优惠开始啦。促销活动 部分高档机五折优惠
美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。特别推出力地纳致系列人工智能助听器，可充电定制机
重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克指定特价定制机2500元/台。

节假日正常营业可免费测听力 优惠大酬宾
地址：上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B(太平洋数码一期6楼B座) 地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出
电话：021-62171886 微信号：17317733852
地址：上海南京西路587号2层113室(上海电视台东侧)，地铁1、2、8号线人民广场站下11号口出。欢迎广大新老用户前来试听体验
电话：021-62171386 好助听器 看过来！别错过！
021-55129113 北京神州鸿声听力科技有限公司上海徐汇分公司 广告