

多空分歧加剧 交易更加活跃

市场观察

本周沪指表现强劲，又再次到了3600点，而其他分类指数的表现就差多了，比如深成指、创业板指、中小100等。代表蓝筹股的上证50本周表现不错，而代表中小盘股的中证500、中证1000表现也不错，但是看看前面提及的那些指数怎么就表现那么差呢？笔者觉得主要原因就是市场的分歧很大，看好后市的继续在猛拉，而信心不足的就逢高减持，暂时很难形成全面性的牛市行情，还是维持着结构性炒作的格局，各炒各的呗。

举个例子来说明笔者的这种观点。近期受到天量融资的影响，新能源车龙头宁德时代股价表现从牛气冲天的走势突然踩了一下刹车，一拉就引发了大量的抛盘涌出。这些抛盘并不是不看好公司的基本面，只是大家都知道短期可能机会不大，逢高减持后可以等更低的位置再回补，耐心等待增发结束喽。而新能源车板块受此影响，表现当然就弱了，但是喜欢高成长的短线资金不甘寂寞，总要寻找新的热点去追逐，这就是近期光伏和稀土等板块涨疯了的一个重要因素。只有等到宁德时代

融资完成后，可能短线资金才会重新快速回流新能源车板块吧。现在的新媒体发展很快，笔者也很喜欢搜索看看各类财经评论，近期发觉各类评论的差异很大，有进一步加剧的迹象，看好后市的不外乎继续看好碳中和、工业母机、新能源、高端制造等等板块，这些都是国家在大力推动的行业，看好当然没错啦；而看空的不外乎觉得市场估值高了，那些热门板块的PE确实都是很高，而PE很低的板块往往表现很弱，只有经历一次大跌才能让市场估值进入合理区间，还有一些评论大谈现在进入了放量滞涨

阶段，后市要大跌了等等。笔者觉得这些观点都有一定的道理吧，但是笔者的观点还是没有太大改变，就是指数暂时不会有太大表现，个股炒作将激情不变。以前市场涨跌看茅台，并由此诞生了一批茅指数，现在明显退潮了，市场提出了一个新人气指标概念叫“宁组合”，短期因为宁德时代进入增发阶段而陷入了低迷，市场暂时也没有可以替代它的新人气指标出现，那么市场短期就只有陷入整理期了。但是指数进入整理期并不影响热点炒作的激情，本周市场开始放量了，表面市场的活跃度并

没有减弱，多空分歧在加剧，从而造成交易更加活跃吧。最后笔者谈一个赛道的观点。近期有些评论谈及了股市的赛道概念，就是只有在赛道里的那些板块才有炒作机会，而没有进入赛道的冷门板块基本就是做观众了。笔者也同意这种观点，在一个结构化市场里，热门板块买高了不怕，因为还有机会轮到炒作，但是买了冷门板块的风险不容忽视，涨的时候没轮到，跌的时候未必能逃脱。寻找好赛道比选好点位更重要吧。国都证券 王骁敏 本版观点仅供参考

专家看盘

本周股市最大的消息，就是由国家领导人宣布深化新三板改革，设立北京证券交易所。由此，内地证券交易所将从原来沪深两地“哥俩好”变成北上深“三足鼎立”，迎来新格局。从设立北京证券交易所的意义和目的看，至少包括四个层面。一是实施国家创新驱动发展战略，支持中小型企业创新发展，支持专精特新企业加速发展，打造服务创新型中小企业的主阵地。二是深化新三板改革，健全完善多层次资本市场体系建设，形成金字塔形结构，层层递进，分层发展。同时将有北京股权转让交易系统提升能级，明确定位，垂直拉升，拓宽瓶颈，打造相对完整的交易体系。三是加强对实体经济支持力度，增加直接融资比例。利用金融市场辐射功能，增加对区域经济发展支持力度，包括环渤海地区、雄安新区等，配合国家重大战略决策和部署，发挥资本市场资源配置功能。四是拓宽投资渠道，丰富投资品种，满足不同投资风格和风险偏好的投资者，获得更多的投资机会，实现双赢和多赢的投资回报。让我们共同期待！

科技股回调 周期股走强

端，因此高位往下、低位往上，是市场自我修复、走向协调的自然过程。不过，在热点轮动当中，参与者的浮躁、短线心态也表现得非常明显，例如钢铁煤炭有色化工板块的走强，不是小步慢走，温和上扬，而是旱地拔葱，暴力拉升，完全不符合重资产行业表现的基本规律。以煤炭板块为例，行业指数8月份单月上涨29.28%，此前还有六个月的连续上涨，涨幅38.34%，8月份一个月相当于前面六个月涨幅的四分之三。钢铁化工有色等也大同小异。可见，短线市场仍以偏浮躁的快速轮动为主。本周市场第二个特点，就是成交量放大，创出年内新高。周三，沪深两市总成交1.71万亿元，周五也成交1.58万亿元，为年内最大和第二大成交量。虽然，有传闻说深圳有券商表示近几个交易日内保证金明显增加，但消息无法考证，且不排除可能集中减持导致保证金余额短时大增。从目前市场“两融”余额看，保持在1.7万亿元左右，增加非常缓慢。同时新股扩容、大小非限售解禁规模不小，市场总体以存量博弈为主，成交放量只显示短线资金调仓换股、转移“阵地”非常频繁。而且从技术上看，天量天价，先有天量后有天价。本周的1.71万亿和2020年的最大成交量1.74万亿也十分接近，因此即便这里不是天量，也已属于天量区间，如果再考虑创业板、科创50指数这些先行指标已经出现阶段性头部，那么后续指数的向上空间应该是非常有限了。获利的投资者可择机逢高派发，兑现收益。申万宏源 钱启敏

关注“小巨人”制造企业

投资秘籍

在财税、金融、上市融资等政策组合拳加持下，多地纷纷规划专精特新“小巨人”发展蓝图。据悉，明年工信部将取消申报名额限制，国家级专精特新“小巨人”队伍将扩容。从2011年7月全国中小企业信息化推进工作会议上第一次提出专精特新的概念，到2021年7月提出支持培育专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军，全力推动中小企业提升专业化优势，已经成为了我国对中小微企业发展的主要抓手之一。

二级市场上，8月中下旬专精特新概念反复活跃，离不开资深分析师的推波助澜。安信证券陈果复盘了符合专精特新标准和概念的上市公司，发现2019年6月以来专精特新“小巨人”指数已累计上涨超140%。从今年的情况来看，专精特新“小巨人”指数累计收益已达24%，大幅跑赢创业板指。那么，挖掘专精特新从何处着手？我们认为制造业得天独厚的优势不容忽视。2018年11月，工信部曾发布《关于开展专精特新“小巨人”企业培育工作的通知》，对专精特新做了初步定义：企业主导产

品应优先聚焦制造业短板弱项，符合国家重点鼓励发展的支柱和优势产业，细分市场占有率先在全国名列前茅，具有完善的研发、管理体系和持续创新能力，技术达到国际或国内先进水平。2019-2021年，工信部分别公示了三批专精特新企业名单，入选企业总数达到4922家，其中上市公司298家。德邦证券倪正洋统计发现：专精特新企业涉及的上市公司中，机械行业相关上市公司占比约达30%，是专精特新“小巨人”企业中的主力军，应该成为投资者下一步持续关注焦点公司。长江证券 陆志萍

沪B股领先上行

B股市场

本周沪深B股出现不同的走势行情，沪B股如同沪A股那般，自周一跳空高开后，周二起指数连续上扬，沪B指创下近两年来的指数新高，周四指数最高到达269.64点，成交量也伴随放大。周五早盘开盘后随着沪A股冲上回落。深B指本周继续在箱体内小幅震荡，周震荡幅度较小。成份B指周二中阴线杀下后，后续虽然收阳，但阳线仅到周二阴线的中腹部，预计短线沪强深弱的B股行情走势仍会延续。在近期国际市场上，美国供应链管理协会周三公布的数据显示，美国8月制造业指数为59.9，略高于

7月的59.5，仍处于荣枯线50的上方。不过指数的细分项显示，订单积压的现象重现，供应瓶颈仍然制约制造业的扩张。受这些数据影响，美股的能源、金融、工业和材料等板块普遍下跌。然而美国劳工部在周四公布的数据显示，上周美国首次申领失业救济的人数为34万人，与之前一周相比出现下滑。欧盟统计局最新公布的数据显示，欧元区8月CPI同比超预期增长3%，远高于欧洲央行2%的目标以及路透分析师2.7%的预期，增幅创近年新高。因美国失业救济申领数据等因素影响，周四，美股三大指数均小幅收涨，纳指、标普500指数继续创历史新高。国内经济数据方面，9月3日

公布的2021年8月财新中国通用服务业经营活动指数为46.7，较7月下降8.2个百分点，自2020年5月以来首次落入收缩区间即落于荣枯线以下。疫情反弹影响了服务业的正常生产经营，8月服务业供给、需求出现不同程度收缩。但近期中国制造业采购经理指数为50.1%，继续保持在荣枯线以上，连续第18个月处于扩张区间。不过，虽然继续位于临界点以上，但低于上月0.3个百分点，已连续5个月下降，制造业扩张力度有所减弱。不过，随着疫情疫情影响逐步消退，企业对未来发展预期仍保持乐观，制造业PMI景气度有望重新加快，有利于上市公司实现经营的增长。马宜敏

助听器大优惠

9月4日-9月17日，助听器爱耳活动进行中，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。特别推出力维锐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 好听器 看过来！别错过！

021-55129113

大盘分析 分化显著 仍需控仓

本周市场呈现新动向，A股总成交额连续突破万亿元，市场整体活跃度较高。其中沪综指短期形态转好，创业板及科创板两大指数则仍处于调整格局，这主要是其指数成分股表现不佳所致，可关注重要均线附近的支撑力度。两者之间的割裂越来越剧烈，因此不确定性越来越强，市场结构化轮动逐步加重，机会和风险并存，场内博弈性极强。而强分化的市场风格也使场内主力资金的分歧越加凸显，短期形成有效上攻合力的难度较大。

消息方面，在“十四五”开局之年，A股上市公司交出了一份精彩的中期业绩答卷。已公布的半年报数据显示，4416家公司上半年合计营业收入同比增长26.24%，合计净利润同比增长44.72%。A股上市公司群体，展现出强大韧性和增长潜力，在中国经济高质量发展过程中将发挥更大的作用。今年上半年，28个行业全部实现营收同比增长，其中休闲服务、钢铁当期营收同比增幅超过50%。除了房地产、农林牧渔之外，26个行业实现归母净利润同比增长，其中交通运输、采掘、休闲服务、化工、有色金属、钢铁、汽车当期归母净利润同比增幅超过100%。有了上半年良好的基础，下半年的增长势头更值得期待。

展望下一阶段，目前市场流动性仍较充裕，短期出现系统性风险可能性较低，但市场向上动力不足，分化显著，仍需注意风险，风格轮动的结构性行情概率较大。考虑到市场逐步开启三季报节点，投资方面逐步高抛前期涨幅较大的品种，可在控制仓位的前提下留意以下几点：一、涨价动力仍在，关注供需格局改善的资源周期行业，如焦煤、有色、钢铁等；二、受益于政策扶持、产业景气度持续上行，高端制造业仍是未来主线，关注符合自主自强、专精特新中小企业范畴的科技和高端制造企业；三、大消费等板块处在相对低位，股性较为活跃个股的布局机会，或为当前行情下不错的选择。

中信浙江 钱向劲