财 市场观察

市场结构化分歧在加剧

单单观察上证指数,表现平平,同样的沪深300和上证50近期也表现一般。但是如果关注了新兴成长板块的投资者可以发现,近期的市场可谓风起云涌。新能车两大巨头宁德时代和比亚迪股价双双创出新高,尽管如此,如果和美股特斯拉相比,那还是小巫见大巫了。特斯拉短短两周股价从前期最高点900元就一路飙升到了1200元上,涨幅逾30%。在这种示范效应下,A股市场的新能源车、锂电池等板块也纷纷跟着大幅上升,股价何时是顶峰?大家都是走一步看一步呗,有特斯拉在顶着,市场投资者的胆子也大了,这种典型的从众心理在股市再普遍不过了,一如当年炒网络股,不就是跟着亚马逊和雅虎的股价走嘛。

随着机构投资者的逐渐加仓,宁德时代已经取代了茅台成为了沪深两市基金的第一大持仓股,再观察一下近期发行的基金品种,宁王也继续充当了第一主力的角色。比如近期四家基金同时发行的以MSCI选股为基础的A50产品,下周一就要隆重登场了,笔者看了看那个产品的最大权重股,毫无疑问还是宁王,接着权重排名前五的依次是茅台、隆基、招商和万华。可以看出来,现在基金产品的权重股正从以前单一的茅指数变成了宁组合和茅指数并举,各有各的好呗。随着这两种风格的组合都被机构纳入投资范围,市场资金进一步趋于流向这两个概念板块,这样也会进一步加剧其他板块资金的流出,让本来已经严重分化的市场进一步加剧。

现在的上证指数已经退守到了250天均线附近,就是俗称的年线附近,而代表中线指标的60天线、120天线早已失守。观察一下250天均线的走势,还是在缓慢攀升的趋势中,所以退守到这个位置沿着250天均线慢慢上升的概率很大。而股指如果跌破这一支撑继续向下,那么市场就会出现恐慌,类似的情况曾经在2020年初出现过。从时间周期来看,现在离春节长假还有两个多月,暂时不用过分担心。

本周除了宁组合概念相关板块受到了特斯拉股价疯涨的影响表现较好,茅指数板块的白酒、食品饮料和医药板块也表现较好。另外一个代表成长概念的芯片板块本周表现也较好,近期一些行业内的公司纷纷发表看法,认为缺芯的状况还会持续相当长的一段时间,所以市场对半导体芯片行业未来的盈利情况可以看高一线,也使得芯片板块的公司股价近期表现较好。笔者关注的另一个成长性小板块游戏板块,近期走势强劲,前期关于行业的负面影响正在逐步淡去,该板块也逐步被投资者青睐。

国都证券 **王骁敏**

财 专家看盘

弱势难改 关注年线

本周股市继续呈现弱势调整、持续探底的走势,虽然周四出现短线反弹,但并不稳固,周五再呈弱势。从目前看,由于短线缺乏利多预期,经济基本面、资金面都相对谨慎,因此弱势行情仍将持续。投资者应关注上证指数年线即250日均线得失,如年线不保,下台阶整理将成为大概率事件。

从本周市场看,表现依旧疲弱。上证指数四跌一涨,重心继续下移,其中在周三周四两天曾连续击穿3500点整数关以及3496年年线支撑,随后多方依托年线发动防守反击,加上技术超跌,终于在周四出现震荡反弹,重返3500点上方。但这一反弹有名无实,一是投资者情绪并没有明显改善和提振。二是两市成交量只有1.08万亿元,没有明显放大,甚至还少于周初下跌时的1.22万亿元和1.25万亿元。三是热点散乱,工艺商品涨幅第一,而作为风向标的券商板块依旧疲弱,药明康德、盛新锂能、洛阳钼业等还群居资金流出榜前列。总体看,盘口信号疲弱,没有转强痕迹。

从未来影响因素看,首先,作为近期下跌的最大动因,就是以煤炭钢铁化工有色为主的周期股的重挫。由于受政策调控,煤炭钢铁化工等期货、现货及股票市场价格都出现持续且大幅下跌,至今虽然已经基本跌回到启动前的价格或点位,但在强大思维惯性,路径依赖下,目前还很难说已经有效企稳,即便是周四周五,煤炭、化工、钢铁、电力等全居跌幅榜前列。展望后市,周期股稳,大盘稳,周期股不稳,大盘难稳。

其次,从经济环境看,10月份制造业PMI持续回调,连续2个月低于荣枯线,各分项指标也是全面回落,因此市场对经济基本面预期谨慎,需要等待陆续公布的10月份投资、贸易、消费、新增信贷等宏观数据明朗,等待靴子落地。从流动性看,上周央行通过逆回购投放1万亿元流动性,月底过后本周前两天恢复到以往的每天100亿元7天逆回购,但周三周四增加到每天500亿元,周五则再翻一倍达1000亿元,意在对快速回落的资金面进行缓冲。总体看,临近年末,资金分流压力强大,股市流动性也难以水涨船高。

第三,从盘中热点看,表现散乱,大多以题材概念,短线为之。例如随着FACEBOOK公司更名,市场对元宇宙概念一下子关注起来,周涨幅接近20%,遥遥领先。但对于远宇宙到底是什么含义,现状、未来、发展路径是怎样的,恐怕没有几个人能说得上来。游资短炒痕迹明显。又如食品饮料、农业板块本周也有异动,起源于有关部门鼓励民众适当储备,引发个别地方居民抢购,但这一举动无异于"双十一"的集中购买,是把后续的消费力提前而已,因为实际消耗是基本稳定的,对衣食住行等消费股并没有显著增量。

最后需要强调,目前上证指数年线在3498点,和3500点非常接近,下周就将上移到3500点。年线作为中长期趋势看,也可视作为强弱市场的分界线,对行情属性有很强的指代性。后市如果年线不保,将转入阶段性弱势,就会再下台阶并贯穿于年底年初整个阶段。申万宏源 **钱启敏**

财 大盘分析

大盘调整 存量博弈

本周大盘以震荡调整为主,其中只有周四A股三大股指反弹,沪指一度收复3500点关口,其余交易日均为调整,市场情绪整体依旧趋弱。当前市场依然处于区间震荡的运行格局,板块轮动较为频繁,存量博弈特征显著。本周大盘呈现三条线推进:一是新能源相关板块,如风能、光伏、特高压、充电桩、储能、电池及新能源车等,均有较好表现;二是消费类,包括食品饮料以及农业等;三是近日已经涨疯的元宇宙、云游戏概念等。

整体观察,新低个股与弱势股数目持续攀升,与此同时,"聪明钱"分歧强化,外资交易盘持续流入,而杠杆融资情绪再创新低。此外,近期A股市场IPO节奏还是比较快的,一方面北交所开市在即,预计新三板精选层逾68家公司11月15日整体平移上市,另一方面中国移动IPO融资在即,对此市场应对比较谨慎。

综合而言,预计在新的领涨热点出现之前,两市继续维持窄幅波动的可能性较大,建议密切关注政策面以及资金面的变化情况。行业方面,一方面,前期股价长期滞涨、基本面触底反弹的部分低估值板块有望获得更多资金关注;另一方面,新能源趋势尚存,新能源产业链具备盈利韧性,可获得一定估值溢价。

中信浙江 **钱向劲**

本版观点仅供参考

财 投资秘籍

关注疫情下的酒店板块变化

进入后疫情时代,居民百姓的出行游玩也随之调整适应,虽然时而因游玩传播导致传染患者数量反复,然而加强防护意识,保持适当的休闲活动,已成共识。在社会服务行业中,细分子行业酒店板块近期市场表现较为优异。细心的投资者也会发现,其实酒店行业龙头公司,单纯从业绩角度来看,并不是最亮眼的。但是股价表现却较为强势,这背后究竟有何逻辑支撑?

最直接的表象是大消费行业近期整体的强势,酒店板块顺其自然跟随走高。处在三季报公布的时点,业绩是投资者首要的关注因素,但是股价的表现不仅要看业绩,而且还要结合公司未来发展预期。支撑酒店行业股价强势的原因有以下几方面:

首先是连锁化率。随着疫情的常态化,单体酒店承压明显,行业马太效应凸显。2020年,国内酒店客房减少229.4万间,而连锁酒店客房新增16.6万间,连锁化率从2018年的19%升至2020年的31%,对标美国的连锁化率70%,国内酒店行业未来提升空间还很大。

其次是轻资产运营模式。轻资产加盟模式降本提效,释放现金流加速扩店。行业龙头公司均在逐渐剥离自营店资产,加盟店比例快速提升。

再次是中高端化。疫情加速中高端酒店数量占比,伴随着消费升级、差旅标准提高,酒店行业利润结构也会出现改变,由短期的经济型主导向长期的中高端主导转变。

最后是直销化。行业龙头公司均有自身的会员体系,联合加盟商引流高粘性客户。

具体来看行业龙头锦江酒店:旗下品牌矩阵完善,实现了酒店赛道的全覆盖。截至2021年上半年总开业客房间数近百万,规模多年蝉联国内第一,占全国连锁酒店集团总客房量的20%。疫情期间保持原先的开店速度,会员数达1.86亿人,营收51%来源于直销。随着疫苗普及率的提升,未来一旦疫情得到控制,业绩的弹性将快速地得到体现,所以当下业绩数据不那么出色,但股价不跌原因于此。首旅酒店同样有着较高的拓店速度,2016-2020年开业酒店数量复合增速为9.5%。同锦江、华住并称为"国内三大酒店集团"。值得期待的是北京环球影城内两家度假酒店管理方的50%股权或将于2022年底前注入首旅。

长江证券社服行业首席分析师赵刚表示,酒店行业需求在8月疫情影响下出现下滑,9月已逐步走出低谷,看好行业后续的业绩释放兑现。 长江证券 **陆志萍**

财 B股市场

盘面持续箱体震荡

本周沪深B指虽然同属箱体震荡,但形态上有所不同。上证B指本周大部分时间在270-275点的小箱体内震荡,60日均线形成短时的支撑。周五早盘11时后出现一路下探并穿过60日均线和270点心理支撑位,回到震荡箱底继续延续磨底行情。深证B指本周振幅不大,以1160点为轴心上下小幅来回,下方在年线位置形成支撑,技术指标MACD日线绿柱逐渐缩短,呈现底部回升苗头。短期来看,沪深B指不同走势行情依然会延续。

本周国际市场上,美联储正式宣布启动缩减购债,并释放一系列有关加息时点、通胀预期等方面的信号。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示,疫情影响下,部分细分行业就业复苏缓慢,整个就业市场仍有很大改善空间。他认为目前通胀情况仍远高于长期政策目标,供应链紧张问题也较此前预期的更持久,但货币政策工具无法解决供应链问题。在美联储会议召开同时,周四美国股市三大指数震荡整理,纳指与标普500指数再创历史新高。盘面上,芯片股大涨,英伟达涨逾12%,创历史新高。欧股三大指数上涨,全球其他地区股市较为平稳。

国内方面,本周重要看点是在上海举办第四届进博会,本届进博会共有58个国家和3个国际组织参加国家展,来自127个国家和地区的近3000家参展商亮相企业展,国别和企业数均超上届。举办进博会将能够进一步提高我国的国际地位以及影响力,有利于我国对外经济的发展,提升我国的经济实力。同时也能够促进企业之间的交流与合作,从中微观角度来说,对于上市公司相关板块和企业带来更多的机遇和挑战。 **马宜敏**

口臭 咽干口苦
可用 养明口香合剂
主治 口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。
功能主治:中医:清胃泻火,滋阴生津,行气消积。用于胃热津亏,阴虚郁热上蒸所致的口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。 OTC 甲类

全市各大药房有售
电话:62041665
批准文号:国药准字Z20025095,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司.请按药品说明书或在药师指导下购买和使用.[禁忌].[不良反应]:尚不明确,黔药广审(文)第221208-00184号

腹泻、急慢性肠炎
OTC 甲类
可用 安场® 鞣酸苦参碱胶囊
用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。
适应症:用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

全市各大药房有售
电话:62041665
批准文号:国药准字H52020688,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司.请按药品说明书或在药师指导下购买和使用.[禁忌]:尚不明确.[不良反应]:少数病人头昏、嗜睡、恶心等症状.黔药广审(文)第220806-00181号

销售地址:[黄浦]:南京东路第一医药商店[静安]:中华新路957号,愚园路232号及雷允上西区各药房,山西北路208号,平顺路155号 [徐汇]:田林东路388号,汇丰各药房 [卢湾]:上海药房各药房 [虹口]:四川北路各药房 [长宁]:北渔路107号得一各药房[普陀]:新村路356,曹杨路673号 [闵行]:莘建东路444号 [宝山]:牡丹江路各大药房[杨浦]:长海路369号 [浦东]:上南路1071号,养和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]:沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]:沙霞路83号 [奉贤]:南桥解放中路22号 [金山]:恒德药店各药房 [青浦]:青安路210号 [崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。 广告