

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第173期 | 2022年1月29日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjjb@xmwb.com.cn



健中论道

## 股市面临估值的重新调整

在过往的市场中,每年元旦至春节这段时间往往行情清淡,大家忙着过年,无心恋战,而今年的这段时间干脆直接探底。机构老的抱团已经散架,曾经的赛道也逐渐放下,那些曾经常年一路上涨的大牛股也一个个低下了头,股市面临着估值的重新调整,老的热点逐渐散去,新的估值体系尚未形成。

在目前的回撤中,有几个市场特征值得关注:

■ **特征之一:** 大牛股的质押爆仓,这有点不可理喻了。质押爆仓现象主要发生在5年以前,这几年股市走得还不错,所以对质押爆仓这个关键词觉得特别刺耳。但本周那个长期走牛的大牛股长春高新却与这个关键词联系起来,这是一个很重要的信号。这个现象说明了两点,一是这个1993年就上市的老公司,从2.70元的最低价一路走到

2020年683.78元的时长27年的超级大牛股,2020年6月实施10转10之后,被主力抱团的股价还是松动了,然后被一波波获利盘放下;二是到本周此股与爆仓联系起来,这个久违了的市场行为给市场带来什么,相信投资者都记忆犹新的。股价下跌,质押的股票爆仓、平仓带来股价更大幅度的下跌,这种越下跌越平仓、越平仓越下跌的恶性循环将引发“多米诺骨牌效应”,这种恶性循环不止住的话,大盘的压力会越来越来。

■ **特征之二:** 市场出现M头走势,市场的平衡体系需要重建。如果我们将上证指数和创业板指数的日K线图综合起来分析的话,从去年到现在,日K线图似乎走出了个M头。上证指数从图形上看,去年的高点3723点和次高点3708点,形成了两个右肩低于左肩的波峰,而此次的大

回调,有效地击穿了年线这个颈线位置,按市场的一般规律,这种M头形成之后,市场将进入寻底、整固、再寻底、再整固的过程,下影线触及到年线以下200至300点位置尚属正常,从大趋势而言,越是走向低位,对将来长线博弈而言,大机会将会来临。

■ **特征之三:** 大盘调整也许是市场赛道的大切换,值得关注。这几年我们见过的抱团股以及各种“茅”为头部企业的赛道,特别是实行股票发行注册制后,一大批有科技含量的公司,高价发行并且上市后被高举高打,这批股票都会像10多年前被炒高后的创业板逐渐被放下那样,最终实现估值的回归。近两年来创业板之所以行情那么大,实际上是这批股票跌透了,跌到物有所值,所以接下来一批高价股的估值回归,说到底还是市场

规律使然。股市的下行是风险释放的过程,也是市场热点转换的过程。前年市场的热点是科创板,去年的市场热点是创业板,今年的热点是啥?实际上管理层已经定下了今年市场的主基调,那就是推行全市场的注册制改革,说白了也就是主板将实行注册制改革,所以在市场主力将原先的赛道一个个放下的同时,我们见到此次大调整行情中,走得坚挺的倒是原先趴在地上的基本不动的大盘“乌龟股”,这批“乌龟股”会不会在接下来的行情中成为市场新的赛道,还需要进一步观察。

市场的资金总是高处往低处流的,所以,在这种大调整行情来临之际,投资者准备好充足的现金,在低位捡性价比好的、物有所值的股票,手中有钱、心中不慌,同等的现金在跌势中能买到更多的股票。 **应健中**



文兴说市

## 时间会是所有问题的答案

今年来,A股持续走低,年初至今近4200家公司股价下跌,590家公司跌幅超20%,超1700只基金净值年内跌幅超10%,整个A股市场完全是风声鹤唳,个股基本都是“先跌为敬”,而且连续反复下跌,完全无视即将到来的农历新年。

面对如此市况,舆论呼吁“挺起A股的脊梁”,基金管理公司开始“自购”。易方达、广发、富国、南方等多家基金公司出手自购旗下基金。笔者觉得应该把这些基金公司记录一下,不仅佩服他们的行为,也是日后投资选择的参考。

现在说说A股下跌的原因,第一位的还是对经济发展速度的预期。

从当前情况来看,中国稳增长仍在发力进程中,但市场担心政策约束较多;中国内部疫情仍零星散发,可能对消费等领域形成拖累,而外部经济体逐步开

放,形成对比;从外部来看,美联储近期持续传递偏“鹰派”的信号,乌克兰事件仍有待观察。再叠加长假在即,投资者普遍入场意愿较低,观望心态重。

其实在投资安全与投资收益面前,多数人的选择可以预料的就是前者,A股开年以来持续大跌,虽然与高景气赛道估值过高,迎来回调有关,但主要还是受外围市场的影响较大。主动权不在自己手里,反而要受外围因素影响,这就是意料之外的因素,也是投资不够安全的首要考虑。

第二个考虑的因素就是乌克兰问题。这个问题投资者同样无法自我把握,国际地缘问题对投资者来说完全无法意料。打与不打难以意料,但也有思考逻辑可以预料。对于中国人而言过年是个大事,而且今年这个春节期间,北京冬季奥运会和冬季残疾人奥运会要开幕,时间在正月初四,公历是2月4日。结束时间是

2月20日,也就是正月二十。国内就是一个:一定要把这个年过好!

乌克兰问题从引发关注到担心爆发战争发展很快,会爆发战争吗?笔者认为不会。看看笔者的观点吧——

首先乌克兰局势紧张对美国是有利的。美国获得一个重整北约的最好机会,并可以离间俄罗斯与欧盟的关系,同时德国暂停了北溪2号项目。过去俄罗斯天然气在欧盟进口中占比高达40%,现在欧盟停止从俄罗斯进口天然气,而向美国采购价格更为高昂的天然气,美国传统能源企业突然起死回生,赚得盆满钵满。乌克兰局势恶化对于欧盟是利空,但是只要局势不演变成战争,这个利空还是在欧盟可接受的范围之内。任何一个国家利益都分为两种,一种是安全利益,一种是经济利益,在任何情况下安全利益都高于经济利益。乌克兰

问题对俄罗斯利好的主要是安全利益。因为国际能源价格暴涨,俄罗斯不但财政状况非常良好,外汇储备达到历史新高,俄罗斯要求北约书面承诺不再东扩,包括乌克兰永远不能加入北约,北约撤出在1997年之后加入北约国家领土上的所有军队与装备。这意味着北约退回德国,德国以东没有北约军队。这样开价并非没有还价的可能,但各方戏份演足,各方都有可图之利,假如局势演变成战争,对于各方则相当于利好变利空,甚至是不可承受之重。而且爆发乌克兰战争根本就是趋势之外的预期,股市目前就是情绪占了上风,笔者判断还是有惊无险,股市跌了也是白跌:会回来的,只是需要时间和一个预料之中的理由。

时间是所有问题的答案,不妨耐心看看。是不是机会也在里面了? **文兴**

本版观点仅供参考

### 财看门道

牛年结束了。牛年的A股并没有走出牛市,而是牛皮偏软。上证综指全年跌幅8%,创业板跌近15%,深成指则跌超过16%,其实这些跌幅基本上都是2022年1月份完成的。难怪有股民感叹:2021年辛辛苦苦赚到的些许收获,几天就跌没了,不仅跌没了,还套住了百分之二十,看来虎年是要为解套而战的。

牛年没有牛气冲天,那么就期望虎年虎虎生威了。但在进入

## 虎年将会苦尽甘来

2022年的第一个月,大家仿佛回到了2015年熔断的时光,看着指数从开盘跌到收盘而毫无抵抗的意味,4600多只股票有超4000只下跌,其中一只跌停及跌幅超过10%的个股达到104家,可谓哀鸿遍野,惨不忍睹。那种煎熬,没有人在市场中泡过的人是无法共情的。

在粤语里,“虎”“苦”同音,虎年我们只希望“苦”尽甘来,然后才是龙腾虎跃,虎虎生威。

市场目前很害怕美国加息,流动性收紧会导致美股承压,加上美股走牛多年,技术派总想造空美股。从月线上看,道指在高位收出了阴阳相间的缓慢上行的月线,明显滞涨,这样的月线组合在之前没有出现过。难怪很多人预测美股将会大跌。从形态上看真的压力山大,要消化这个月线级别的压力并非易事。当然,如果能消化,那么美股就是宇宙无敌了。

A股在农历新年前的发泄已经很充分了,指数跌回去年箱形整理的下箱体,相当于去年白过了。这也好,虎年重头再来。

节前已建议大家慢慢捡些便宜货了。相对安全的依然是银行保险。最后两天他们独力难支随波逐流,无疑增厚了他们的安全垫。但安全的东西弹性一定是欠缺的,针没有两头利。

无论空仓还是满仓,都忘掉吧。经过节前的连续下跌,风险已经释放的差不多了。相信节后红包的概率较大。好好享受假期吧,虎年见! **黎婉仪**

### 财经风向标

## 虎年投资躺赢很难

连建明

牛年股市交易收官,即将迎来虎年股市。很遗憾,由于牛尾市场持续下跌,使得这个牛年A股收出阴线。

纵观最近两个农历年股市表现很有意思,几乎都是单边。2020年的鼠年,以全年低位开市,然后一路上涨,鼠年最后一个交易日,上证指数以鼠年最高的3655.09点报收,鼠年涨幅达22.8%,涨幅超过按阳历年计算的13.87%。但是,进入2021年的牛年,这种好势头并没有延续,上证指数牛年开市以3721.09点高开后就开始下跌,牛尾则以全年低位收盘。这样,2021年按阳历年计算上证指数收出小阳线,但按农历年计算则是小阴线。历史上前2个牛年上证指数都是上涨的,但2021年这个牛年,没有牛市。

虎年股市会如何表现?有趣的是,前2个虎年股市都是下跌的。既然前2个牛年都是上涨的,到第三个牛年变成下跌,那么,第三个虎年会不会由下跌变成上涨呢?一切都有可能,因此,不必对牛尾下跌过于悲观。

值得一提的是,现在A股市场的波动幅度要比以前小很多,刚刚过去的牛年股市,上证指数振幅和阳历年一样只有12%,是历史最小的振幅。2022年1月,上证指数出现持续下跌,但振幅也不过7%;2016年1月份,上证指数下跌了22.65%,相比之下,今年1月跌幅并不算很大。而且,今年1月份全球大部分股市下跌,纳斯达克指数跌幅超过10%。显然,A股的韧性已经强很多,不再是上蹿下跳波动极大的市场。

当然,波动幅度小不等于就不会下跌了,股市永远是涨涨跌跌的。沪深股市自2019年以来已经连续上涨了3年,如果2022年年K线收阴,也是正常的,不能说2019年以来的行情已经结束。

其实,下跌带来低价买入的机会。比如,2021年牛年开市下跌,新能源板块在2月、3月出现下跌调整,但二季度开始,新能源板块重新走强,最终成为2021年表现最好的板块。领头羊宁德时代2021年3月份最低跌至280元,到了11月份,股价已经冲到680元,半年多时间涨幅翻倍。光伏龙头之一的天合光能,2021年2月至4月连续下跌3个月,股价跌至16元,到了11月,股价最高已经冲破80元大关。

类似的投资机会,2022年这个虎年一定会有。当然,要把握这种机会很难,需要对行业、公司进行深入研究,怨天尤人不能解决问题,花功夫是必须的。现在股市指数涨跌幅度都不大,结构性行情是主流,盯着指数意义不大,即使指数涨了,选的股票不对,照样没有收益,研究股票才是最重要的。齐涨共跌时代过去了,虎年想要躺赢不太可能。