

新民财经

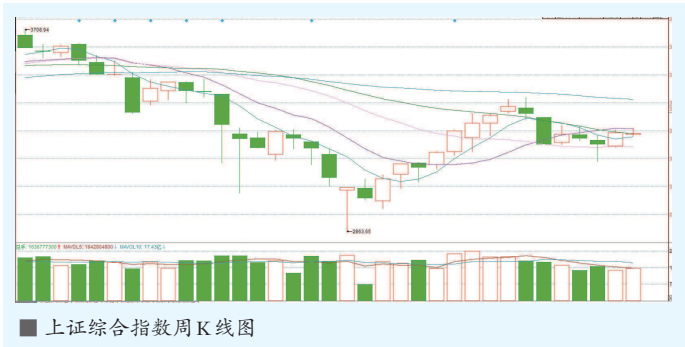
本报经济部主编 | 总第191期 | 2022年8月20日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

结构性投资机会可否参与?

市场观察

本周大盘波澜不惊,调整压力仍然很大。目前AH股溢价指数在145,这是一个偏高的数据,意味着如果港股市场一直低迷不振,A股市场对比港股市场已经在一个很高的相对位置了,最近十年里这个数据的最高值大致上也就是150。所以尽管A股市场的点位已经下跌了很多,但是相对港股市场还是处在一个很高的位置。而从宏观经济、各行业现状等综合分析,也很难乐观预期A股市场会出现一个全面性的上涨行情,所以最乐观的预期也就是会有点结构性的投资机会吧。

虽然本周股指表现平平,但是部分赛道里的板块开始崭露头角,所以笔者这期就是来尝试谈谈结构性的投资机会。第一个当然就是谈谈宁王的表现了,本周前三个交易日连拉三阳,周四冲高回落,随着宁



王股价的崛起,创业板指、新能源车板块等都纷纷强势上涨,给市场带来了一点难得的人气。宁王股价经历了一轮深幅调整,从最低点反弹至本周最高点,反弹幅度已经逾60%,而且笔者观察盘中的交易,宁王交易量不大,经常盘面的交易手数为个位数,这种特征和以前茅台的交易特征很相似,背后的投资逻辑就是流通筹码被大量锁定,筹码有很

高的稀缺性。出现这种局面,就是大量机构投资者长期看好新能源车行业的前景,有些评论甚至认为这个市场会达到几十万亿,堪比房地产行业,当然笔者觉得可能有点太乐观了,但是对新能源车行业的确定性投资机会,市场都一致看好是没问题的,所以随着越来越多的长线投资者进入,筹码必然会高度稀缺。比如现在大量发行的行业类

ETF,诸如锂电池ETF、碳中和ETF、新能源ETF等等,仔细去看看里面的成分股,都离不开配置宁王,所以随着这类产品的不断推出,宁王在外面可以流通的筹码也会越来越少,而且这种被动投资对于股价的短期波动毫不关心,按组合配置买入后就是长期锁定了。所以笔者始终认为后面宁王还会有加速上涨阶段,无关短期业绩和其他因素,仅仅是供求关系就可能造成疯抢。

本周除了宁王带动的板块上涨效应,光伏板块和半导体芯片板块也有亮丽表现,这种现象就是因为市场风险偏好提升造成的,毕竟宁王代表的就是成长性行业,所以同样看好的其他成长性行业出现联动就不足为奇了。随着这些板块的活跃,笔者觉得短期还会有一些成长性板块开始活跃,当然更多的都还是出现在热门赛道里的板块,投资者不妨多加关注。 国都证券 王晓敏

本版观点仅供参考

B股市场

本周沪深B指呈高位震荡走势,上下半周的B指走势也略有不同。上证B指周四略微低开,在5日均线下方整理,周五午后触及10日均线。本周成交量与上周相当。深证B指周四开盘后逐渐下探,击穿了5日和10日均线,短暂下探20日均线。周五早盘平开后日线逐渐下移,跌破了20日均线,步入短期调整迹象初显。总体上,近期沪深B股基本上保持与A股同步震荡的态势。

与A股同步震荡

国际市场上,8月17日,英国国家统计局公布的数据显示,英国7月份消费者价格指数(CPI)同比上涨了10.1%,继6月之后再次刷新1982年以来的通胀纪录。英国也因此成为G7国家中第一个通胀突破两位数的国家。英国通胀率突破两位数的主要原因,是通胀阴影从能源领域蔓延到了食品领域。通胀高企导致英国居民实际工资下降了3%,这是2001年有记录以来的最大降幅。美国方面,当地时间8月17日,美联储公布7月货币政策会议纪要。会议纪要显示,近期汽油价格下跌可能在短期内帮助降低总体通胀率,但大宗商品市场也可能受到进一步供应冲击并导致价格迅速反弹。

国内经济方面,8月17日,工信部召开部分省市工业经济形势分析视频会议,研判三季度工业经济运行形势,促进有关省市持续发力,为稳定工业经济作出更大贡献。会议指出,二季度以来,各地区积极采取措施应对工业经济下行压力,取得一些积极效果,7月份主要工业经济指标总体仍延续5月份以来恢复态势,但同时也应看到,当前工业经济形势依然复杂严峻,企稳回升的基础还不牢固,要进一步增强责任感和紧迫感,全力巩固经济回升势头。三季度也是上市公司实现全年目标并加速发力的关键时间段。

本周沪深B股市场震荡幅度逐渐加大,尤以深B指最明显。目前来看,市场已经处于弱反弹后期阶段,市场逐步进入震荡期。展望下半年,虽然海外主要经济体加息节奏、疫情影响、地缘政治等仍有较大不确定性。资本市场在当前的宏观市场背景下往往更多自下而上寻找投资方向,成长风格显著扩散,中长期逻辑进一步强化,而随着上市公司的中报业绩陆续披露,业绩驱动将成为市场的核心主导因素,投资者目光更多回归到业绩+盈利。 马宜敏

存量资金博弈 指数窄幅波动

大盘分析

本周沪深股市窄幅盘整,多空拉锯,上证指数周振幅创近两年来最小。盘中虽然热点轮动,小票你来我往,但游资短炒痕迹明显,踏准节拍难度较大。从目前看,存量资金博弈格局下,指数仍将窄幅波动,向上空间有限。投资者应关注券商股动向以及中报业绩对科技赛道股的影响。

当前市场有以下几个特点。首先,近两周行情以券商股为标杆,例如上周四和本周三的上涨,都是由券商股领涨。券商股已成为多方投资问路的工具。但诚如上周我们所认为的一样,目前并非券商股启动的好时机。即便以本周三券商股的表现和上周四作类比,上周四当天

有5只券商股涨停,板块指数上涨5.4%,而本周三只有2只券商股涨停,而且盘中还被打开涨停,当天板块指数涨幅2.13%,都明显弱于上周四。最终,券商股“一日游”,没能再接再厉,行情也就回归平静,重新陷入牛皮拉锯。展望后市,券商股的标杆作用仍在,投资者应继续保持关注。

其次,科技赛道股仍是市场热点,但基本面估值普遍偏高,盘中机构也有些进退两难。一方面,以锂电、光伏、风电“三驾马车”所代表的新能源板块,自去年二季度启动以来,经过多轮螺旋式上升之后,目前估值已普遍偏高,市盈率超百倍的也非个别,但由于实体经济复苏仍有反复,作为成长性相对确定的少数几个新兴行业,仍然吸引机构相互抱团,层层累加。目前正值中报

密集披露期,公司业绩面临考验,因此股价表现轮动加快,振幅加剧,反映盘中机构忐忑不安。另一方面,电机、电源设备、消费电子、半导体等带有科技色彩的题材股快速轮动,中证1000等中小市值品种也此起彼伏,主要表现为借助题材消息,游资短炒,集中资金优势,暴涨暴跌,快进快出。由于缺乏完整逻辑支持,随机性、突变性较强,因此对普通投资者而言,把握难度很大,追高风险不小。总体看,盘面热闹,但真正能安心持有的不多。

第三,从大盘的角度,现有热点对指数的贡献很小,不足以推动行情整体向上,其中关键是存量资金博弈,缺乏增量资金。目前新基金发行难度很大,新股发行上市节奏较快,科创板等大小非限售解禁规模渐大,加上北上资金也没有持续

流入,随着海外升息持续,从投资和汇率双重套利的角度看,外资离场的意愿增强,因此在存量博弈格局下,只能是“剃头挑子一头热”。当科技赛道股持续走强时,其他板块包括消费和“茅50”等权重股不断失血,两者对冲后指数原地踏步。从目前看,这一状况仍将持续,短线难有突破性变量出现。

最后还是关注中报业绩对局部个股的影响。目前进入8月下旬,是中报披露最密集的阶段,根据以往经验,前高后低,前好后差,最后几天“丑媳妇将群见公婆”。由于上半年宏观经济增速下降,微观层面上上市公司预喜的比例也低于往年,因此在中报披露的最后几天,投资者要关注中报业绩对股价或有冲击,尤其是一涨再涨的题材股,一旦货不对板,激涨难免。 申万宏源 钱启敏

专家看盘

本周A股大盘小步运行,多方试图进一步前行,不过并不是那么容易,显示沪指在3300点一带抛压较大,不能一蹴而就突破,还需要震荡几天,充分消化套牢盘以及获利盘,才能更好地冲上3300点。整体来看,短期内大盘还将小幅震荡,结构性行情仍然存在,投资者需把握住资金青睐赛道,轻大盘重个股。最重要的还是大盘上攻时一定

市场稳定 无系统性风险

要量能配合,否则无量缩量始终难以支持后续的反弹。

近日大盘运行特点是:一、大蓝筹调整充分,在低位有护盘和抄底资金关照。金融股已经不是第一次在微妙的时候及时拉升,这或反映出目前监管层的护盘水平和能力有了明显提升。二、市场资金的运作意愿始终保持得不错。尽管这是比较典型的游资主力缩容运作,但毕

竟维系了人气,有一定的赚钱效应。

当前结构性行情明显,A股大小盘风格存在明显的周期特征,今年市场回升后中小盘风格强势已经得到确认,中小盘行情势头再起,景气中小盘的发展要从主题到主线,因此当下对中小盘的投资要从“均值回归”的思维修正为“趋势跟踪”的思维。从时间上看,后续趋势性行情仍在,投资者要挑选那些具有进化基因

的景气中小盘市值品种,根据交易层面、资金层面、估值层面、业绩层面的指标情况挑选具有成长性逻辑且已经得到市场部分认知验证的品种。当前市场还算稳定,而上市公司业绩披露逐渐进入高峰期,预计有部分业绩不达预期的公司都会集中在8月下旬披露,对此个股业绩差异导致股价变化,投资者还是需要留意的。 中信浙江 钱向劲