

新民财经

本报经济部主编 | 总第203期 | 2022年11月26日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xjmjb@xmw.com.cn

关注风格切换的市场变化

市场观察

本周除了沪综指和上证50表现尚可,其它主要指数都出现了下跌,原因很简单啦,就是市场在外力干预下出现了风格切换,中字头板块成了市场主流热点,其它板块基本都出现了不同程度的下跌。金融地产板块受蒙胧降准利好和中字头权重板块的影响,本周也出现了报复性反弹行情,市场资金进一步流入权重板块。

这种市场风格切换在历史上也多次出现,一般就是两个结果。好的结果就是随着权重板块的上涨,指数快速上涨,提振市场人气,观望资金纷纷入场,然后就是展开一波中级行情。一般沪综指如果出现一波中级行情,可以看500个点,如果从3000点开始计算,那目标就是3500点了。但是这种风格切换带来的行情也会存在失败的可能,因为权重板块的上涨会吸引本来就不多的存量资金跟风,那么其它板块的加速



下跌就不可避免,从本周后几个交易日的表现来看,这种抽血下跌的效应渐渐显现,除非股指继续大涨来提振市场人气,变成第一种好的结果吧。

本周游资受伤最重,曾经风光无限的信创、供销社和中药板块纷纷大跌,尤其是供销社板块更是凄惨,龙头大鹅被特别照顾,死死摁在地板上,其它小弟还没起来就被打趴下了。信创板块龙头中某软件也开始撤退了,最大跌幅接近20%。医药板块尤其是中药也成了噤若寒蝉的标的,不

信去各大自媒体财经直播间问,基本都是劝你别看了。除了游资重伤,基金重仓的赛道板块也变得弱不禁风,周三光伏板块好不容易拉升了一把,周四就冲高回落,笔者写稿的时候差不多又打回原地了。周四锂电钠电储能等板块也有所表现,周五立马就跌回去了。表现最好的还是北向资金,这个和他们成熟的操作手段有关,大到白酒金融地产,小到游资青睐的中药股,北向资金几乎都有涉足。每次北向资金的流入流出都会对股指造成一定影响,

现阶段笔者认为他们的影响力还在越来越大。

本次中字头板块的崛起和以前略有不同,还是值得期待的。以龙头中国联通的走势为例,第一次打板的时候走出了一日游的行情,按照以前的惯例行情基本就结束了,要迎来漫长的整理期。但是中国联通本周二打板后,短短两个交易日的回调,周五又一次大涨,这种走势毫无疑问是有超级主力在反复拉升,不是简单的一日游行情了,那么动用这么多资金进入市场背后会有什么深意呢?希望这种走势能够一直延续,改变国资股低迷的形象,也给长期投资国资股的投资者带来应该的收益,否则长此以往谁还愿意长期持有这类品种呢?

让我们继续关注这种风格切换带来的市场变化,也许一波大级别就此展开了。当然现阶段还是要保持一定的谨慎,毕竟市场缺钱,观望资金入场需要时间和信心,现在还是要边走边看吧。

王晓敏



健中论道

大盘蓝筹股的价值有待挖掘

本周中国证监会主席易会满提出这样的观点:要深入研究成熟市场估值理论的适用场景,把握好不同类型上市公司的估值逻辑,探索建立具有中国特色的估值体系,促进市场资源配置功能更好发挥。

此言一出,本周市场“中”字头公司股票大涨。机构们看到了未来市场的潜台词,当下“中”字头股票尽管盘子大,但估值极有价值,市盈率低,相当部分市净率低于1,也就是股价低于每股净资产,还有就是分红率高,相当部分公司每年分红超过银行同期利率。这个基调的提出,说明管理层开始关注这个问题了,那投资者就要高度重视这个题材,尽管现在不是热点,也许是明年股市的主流。“中”字头大盘蓝筹股性价比好,就是不涨,之所以不涨是因为缺乏资金的拨动,所以要关注资金动向,一旦启动就不是小行情。

本周有一件对于中国股市而言是一个具有里程碑意义的事,中国股市三个交易所挂牌公司达到5000家,总市值排列世界第二。仅仅30多年,中国股市跻身于世界市场之林,这是一个奇迹。当下中国股市已经形成了多层次、多元化的市场结构,既有主板、又有科创板、创业板,还有北交所以及一大批新三板精选层的后备力量。企业的直接融资功能大大提升,而投资者则可以根据自身的特点在市场中找到适合自己的投资管道和投资品种,这样的市场结构为未来的发展奠定了基础,可以预料再过10年、20年、30年,中国股市的规模和质量还将出现飞跃,当下市场股票多得令人眼花缭乱,到1万家、2万家上市公司之时,市场的状况肯定超出我们的想象。市场的发展浩浩荡荡,对投资者而言就需要不断地研究新问题,与时俱进地适应新情况,然后及时调整自己的操作策略。就当下市场而言,这两个新情况和新兴市场特征值得关注。

尽管上市公司数量越来越多,但有一个现象值得关注,相当部分小盘股有价无市,其走势呈B股化走势了。现在北交所上市的那些股票全是小盘股,加上沪深两市的那些小盘股,看这些股票的走势蛮有意思,不是流畅的曲线而是棱角分明的跳跃式走势,其成交量一天只有几万股,这种走势实际上跟B股走势相差无几了,这种B股化的小盘股,由于有价无市,流动性和变现性差,不适应大资金的自由进出,所以其估值已经无法评价,这样的股票要注意的是流动性风险。

临近年底了,市场的结构在发生变化,大盘的跌宕起伏基本上还是在上证指数3000点轴心来回拉锯,对投资者而言,股市的林子大了,市场在扩容,投资者在选股上还是要扩容。这主要包括:其一,选自己熟悉的股票来做,其实现个股与大盘的关联度已经弱化了,齐涨共跌的现象已经不存在了,所以选股很重要;其二,回避那些B股化的个股,尽管价格撑在那儿,但估值意义不大;其三,重视管理层对估值的理念传递,一旦这个理念成为新一轮实际行动,那就是一个大行情,当然,今年也就这样了,明年会不会成为主流,当拭目以待。

应健中

行情牛皮盘整原地踏步

大盘分析

本周股市牛皮盘整,连续五个交易日都是小阴小阳,原地踏步。多空双方施展太极推手,阴柔有余,阳刚不足。从目前看,未来两周,股市仍将延续目前的盘整局面,逐渐向年底过渡。同时,盘中热点切换,中字头、权重股板块早地拔葱,快速走强,不过受制于天时地利,短线脉冲的可能性较大。

首先来看大盘。此前我们强调,近期市场一个显著特点就是但凡股指收出中阳线上涨的,都由外围利好因素刺激助推,例如中美元首会晤;美国10月份通胀明显回落,可能减缓未来美联储加息步伐;卫健委疫情防控优化措施20条;港股大涨等。而当外围因素相对平静时,大盘就犹犹

豫豫,摇摇晃晃,多呈现小阴小阳,牛皮盘整的走势,反映出内生性动力明显不足。本周也是如此,政策面、消息面相对平静,股市也就原地踏步,滞留于3100点附近。其次,本周内地疫情有所严峻,防控形势面临新的挑战,对四季度宏观经济持续恢复带来一定的不确定性,影响投资者预期。本周国常会也强调要稳住经济大盘,争取全年经济取得较好增长,并提出适时运用降准等政策工具,确保流动性合理充裕,针对性十分明确。第三还是年终岁末机构结账因素困扰。这两天私募大V的道歉声明日渐增多,出钱的投资机构需要收账以便财务结算,管钱的理财机构需要减仓应对赎回,大家纷纷进入收盘作业模式,而不是扩大再生产。这也就是为什么本周中字头权重股上涨时,更多的中小盘

股普遍失血,这明显是资金的内部腾挪而不是增量入场。

然后再来看看热点。本周市场在结构上的一个变化就是沉寂已久的中字头个股以及金融地产的权重股异军突起,中国联通、中国交建等纷纷涨停,就连市值第二的工商银行也创出今年4月初以来的最大单周涨幅。随着中字头个股走强,市场看好其估值修复行情的呼声日隆。但问题是,中字头股、权重股的低估值不是现在才出现的,一周、一月甚至更久之前就已经存在,但为什么那个时候不修复?也没见多少机构来超配大买?从拉升的时间契合点看,应该是和周二召开的金融街论坛上领导的发言有关,同样属于事件性因素刺激。而且,由于中字头股、权重股市值庞大,走强需要大成交量堆积,是一块巨

大的“吸水海绵”,而目前正值年终投资收缩期,盘面所及的是大量中小个股的失血和资金内部腾挪,两市的总成交量也没有放大,因此从时机上看,并非恰当,走出短线脉冲,高高举起、轻轻放下的可能性较大。至于周五房地产股和金融股的走强,主要受房地产金融“十六条”政策落实有关,对房地产企业以雪中送炭为主,难言锦上添花。对银行保险则是在发展中解决问题,通过持续供血,消肿化痰,力保房地产市场相对稳定。

综上所述,后市大盘仍将处于年终岁尾的过渡性行情当中,继续牛皮整理,关注疫情防控。12月中旬后,随着结账因素淡化,或有望向多方倾斜。至于热点,轮动节奏不变,价值蓝筹仍需蓄势。申万宏源 钱启敏

专家看盘

股市长周期逻辑维持乐观

本周A股大盘稳定性有所提升,全周K线组合显示阳线多于阴线,不过可惜多方未能组织有效攻势,指数仍在均线附近徘徊。

消息面看,本周证监会主席在2022金融街论坛年会主题演讲中表示,我国资本市场已走出了一条既遵循资本市场一般规律又具有中国特色的发展之路。与此同时统计数据显示,A股的交易品种首次达到了5000家,而2012年末A股数量为2387家,也即十年内上市公司数

量就翻了一倍。上市公司的质量以及股票市场能否带给投资者良好的回报,未来是衡量发展成就的重要一环,值得重视。其他消息显示,降准政策的即将落地,也有利于平抑无风险利率,为股市带来更充裕的流动性环境。目前市场对于利好的反应有所弱化,源于投资者交易情绪的下滑,主要逻辑依然在于可见的多重不确定因素在扰动市场,不过短期疫情数据持续发展和疫情防控的再度收紧,短期抑

制市场情绪的持续发酵,行情短期还将反复。

从长期看,长周期逻辑当维持乐观的心态,3000点下方依然值得入场。逻辑在于美国通胀数据的见顶,美债收益率以及美元的走弱,这些都将是利好全球资本市场的走强。此外提升防疫的效率,更好地统筹疫情防控和社会经济发展,也意味着经济发展有保证,因此,在沪指已经完成日线级别的底部结构背景下,经济高频复苏信号一旦确立,市场有望

迎来较为显性的趋势性上行。

后期投资者可关注估值重估下的高股息、低估值的品种,站在明年的视角下,综合估值和基本面两方面因素,可关注政策边际改善带来的修复或反转机会,如地产融资环境明显改善下的部分地产链行业——白色家电和建筑建材等,以及在疫情精准防控背景下,消费需求有望逐步修复的医药服务、食品饮料、酒店旅游景点等。中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考