

进行指数化投资值得投资者考虑

市场观察

本周各大主要指数大多都是先跌后涨,市场两大人气龙头茅台和宁王也走出了先抑后扬的上行走势。随着两大人气龙头的股价走好,未来股指的上涨还能有所期待。但是也应该看到,本周前几个交易日沪深两市上涨家数明显低于下跌家数,市场更多的还是依赖一些权重股和热门股维持了一定的人气,直到周五盘中才出现了上涨家数大于下跌家数的较好表现。由于本周是全面注册制下第一批新股的发行期,加上出现了数家新股上市首日就破发的现象,让市场人气进一步低迷,另外由于市场热点轮转过快,让短线

操作难度加大,所以大部分投资者只能保持观望。

笔者观察到本周大部分时间个股的下跌幅度远大于上涨的机会,但是各主要指数的ETF表现还是比较平稳的,截至周五中午发稿前,有的创出了本周的新高,比如沪深300ETF和上证50ETF,有的正在上涨接近本周的最高点,比如中证500ETF、中证1000ETF和国证2000ETF。对比大部分股价落后的表现,笔者觉得这些宽基指数的表现也许更值得投资者关注,利用部分资金进行指数化投资是未来投资者值得考虑的一个投资方向。当然也可以继续配置一些主动投资的开放式基金,通过优秀的基金经理在未来的市场里跑赢指数和大部分市场参与者也是很值得期

待的一个策略。很多次牛市行情都证明了,一些优秀的基金经理都给投资者带来了可观的投资收益,因为大部分普通投资者只具备获得贝塔收益的能力,但是要通过选股和选时同时获得阿尔法加贝塔收益的难度太大了,所以借用优秀基金经理来增强投资收益是不错的选择。

当然本周还发生了一些风险事件,给投资者敲响了警钟。笔者观察到周三深市人气股中国长城毫无征兆地突然放量跌停,隔日收市才看到公司公告调低了预告公告的业绩,这种罕见的两次调低业绩行为给市场带来了很大的杀伤力,一批韭菜突遭雷击。

如果仅仅是这一个案例,市场未必会恐慌,毕竟这家公司曾经发布了业绩预减公告,理

性的投资者已经选择了回避,但是深市另一绩优龙头公司中兴通讯也在周四突然大跌,盘中一度跌至跌停板价格,绩差公司大跌,绩优公司也大跌,这个让投资者一下子无所适从,炒作个股的风险急剧放大。所以普通投资者在这个阶段要尽量选取年报业绩已经公布,短期涨幅不大的公司参与交易,或者就是利用一些指数化产品比如ETF来进行交易,可以适当规避这样的突发风险,当然也要注意适当分散投资品种,这样在出现突发风险的时候既减少了投资亏损,又可以酌情考虑逢低加仓摊低成本。比如刚刚提及的绩优龙头股中兴通讯,在大跌后已经有机构在加仓买入,这个时候投资者就要有其他资金或者兑现获利筹码来考虑是否逢低买入摊低成本了。

王晓敏

谨防时间窗口的变盘

专家看盘

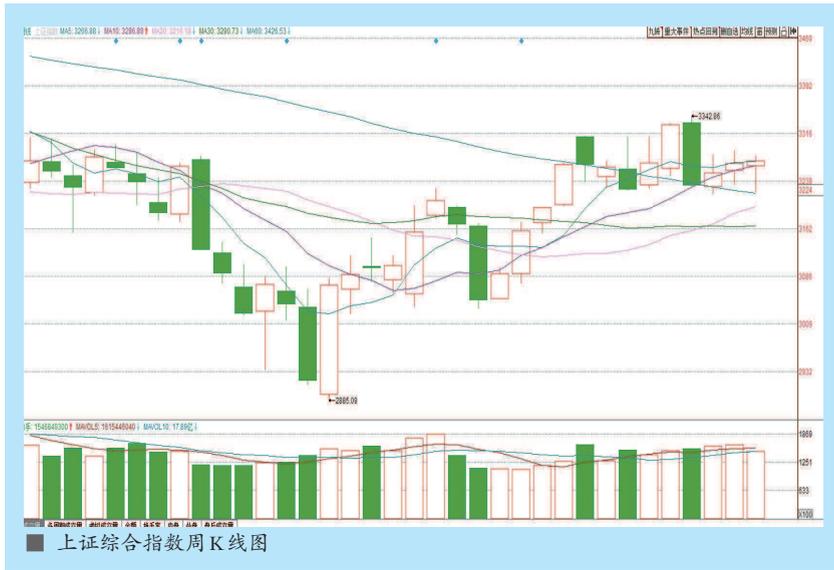
昨天是3月31日,也是A股一季度行情的收官日。最终,沪深股市均以小涨报收,为一季度行情画上圆满句号。回顾过去的这个季度,沪深主板、双创指数均以温和反弹为主,其中科创50指数表现最强,涨幅达到两位数,而创业板指表现最弱,微微泛红。不过,虽然季线实现两连阳,但也未恢复到去年三季度长阴线的起跌位置,即两阳难包一阴。

回到本周市场,沪深大盘大致呈现先抑后扬、震荡整理的走势。上半周,行情惯性回落,上证指数收出四连阴,好在3220点箱体下轨屡探不破,守住了多头的重要防线,下半周随着煤炭石油等能源股卷土重来,股指返身向上,重回3250点上方的箱体中位,继续呈现多空拉锯、半斤对八两的走势。不过,展望趋势,阶段性行情大概率临近尾声,继续上涨预期有限。

首先从消息面看,本周统计局公布今年1、2月份规模以上工业企业实现利润8872亿元,同比下降22.9%,幅度有些超预期,而此前公布的1、2月份工业增加值同比上涨2.4%,意味着今年前两个月工业生产增收不增利。在41个大类行业中,汽车制造利润同比下降41.7%,或许也是触动多地汽车促销清库存的一个因素。尤其是近期市场爆炒的计算机及通信设备利润同比下降77.1%,居41个行业利润降幅之首,和当前炙手可热的行情形成强烈反差。展望4月份,一季度宏观经济数据即将陆续公布,经济运行的规模、质量、效益将面临检验。同时,上市公司的年报和一季报也将密集公布,由于去年GDP增速只有3%,是过去40年来最低,因此从年报季报业绩预期看,需要过关。在资金流动性方面,虽然3月份央行降准已经落地,本周央行逆回购力度也大,全周逆回购净投放8110亿元,但回购利率仍然高企,说明短线流动性受限,资金面偏紧。

其次,从行情自身走势看,上证指数从1月20日爬升到3250点区间后至今已经反复震荡超过两个月,虽几次尝试向上突破,但都浅尝辄止,迟迟未能再上台阶。相反,随着行情反复拉锯,多头激情不断消耗,疲态显现。近期市场成交量已经放大到了1万亿元水平,行情表现要么高开低走,要么个股跌多涨少,泛红个股比例不断萎缩,盘口出现预警信号。从技术上讲,如果久攻不下,就要谨防久盘必跌,不进则退的情况发生,除非出现气势如虹的长阳线向上突破。从时间尺度看,上证指数从去年10月底的2885点反弹至今已逾20周,作为阶段性行情,时间长度基本达标。从12月下旬的3031点至今也有13周,21、13都是重要的时间窗口,应谨防变盘。

另外,当前市场结构性热点强弱分化,泾渭分明。强的方面,主要是围绕半导体、计算机、电子通信展开,在ChatGPT、AI+等题材推动下,以技术突破、算力提升等作为核心抓手,受到资金的集中关注和介入。申万宏源 钱启敏



持续修复 结构轮动

大盘分析

本周A股大盘继续修复行情,其中沪指在大部分交易日依托60日均线运行,周四及周五有所反弹,为全周收阳提供了支持,板块及主题轮动持续展开。

从影响大盘运行的重要因素观察,目前我国经济社会恢复常态化运行,经济发展按下了快进键,呈现出加快恢复的特征。今年经济增长预期目标确定为5%左右,这既考虑了扩大就业、改善民生的需要,也考虑了潜在增长能力和各种困难挑战,留有适当余地,体现了“稳中求进”。中国经济是世界经济恢复发展的强大推进器和稳定锚,我国将为全球经济恢复提供稀缺的市场需求和强劲动力,这对资本市场中长期发展十分有利。

整体来说,一季度大盘反弹,风险偏好提升,交易活跃度提升,当然市场交易量仍有欠缺,结构性特征明显,市场仍是低位回升,冲高受阻,板块轮动,并未出现趋势性机会。内需消费、数字经济是2023年的市场主题,二季度大盘有稳定的估值支撑。不过欧美金融风险初现,压力短期难以缓解。我国经济将面临的是内需有回升,但是外需受欧美经济影响较大,对此大盘仍将维持震荡格局。从机会上看,前期涨幅较大的计算机、通信等相关板块,交易空间渐小,随着数字经济主题的深化,电子半导体、国防军工等涨幅较小的安全产业链将具有较好的机会。同时,前期调整幅度较大的新能源领域从交易角度看在二季度也有机会。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

看门道

离上一期专栏不知不觉已经一个月了。那一期的话题是关于3月站上3300点的预判。结果是如期站上,但却没有站稳。3月上证综指收了一根小阴十字星。

3月的国际金融市场狂风恶浪,国内波澜不惊。2008年倒了一个雷曼兄弟,十五年后,2023年灭了一个瑞信,都是百年老店,都是国际上鼎鼎大名的银行机构,但危机爆发时,却脆弱得像个婴儿。

国内没有对标的公司,因为我们太“年轻”,也因为我们没开放,所有的风险都是可控的,也必须可控。之前恒大的爆雷,最终也是重重举起,轻轻放下,甚至还换来了房地产市场的大松绑。

守牢底线,是我们的考核指标,所以,不用担心我们会出现雷曼、瑞信或者硅谷银

蹉跎后迎接突破

行。尤其是咱们还有主观意愿上的诸多利好因素,稳经济、促外贸、扩内需依然是高质量发展的主旋律,因此毋须担心今年的政策因素。

虽然沪指3月的月线是根小阴十字星,但是,月均线系统已经悄然修好,5月线向上金叉10日线,日线也在60日线获得支持,因此即使3月收盘位置3272点,未能在3300点站稳,但是为4月的上攻打下了基础,尤其是两市成交量已若干天已经回到万亿以上,市场人气在慢慢聚拢之中。

4月的主要看点是业绩。年报和季报在每年4月“共振”——在这个月,是最好检验上市公司增长是否持续、困境能否反转的日子。聪明的投资者都会好好地在这个月做足功课,挖掘潜力品种。

投资秘籍

天气渐暖,假期临近,盘面中旅游景区行业个股纷纷有所异动。旅游景区行业自去年年末防疫政策调整以来,出现了较大的涨幅,并且今年年初行业个股高位盘整,并没有出现较大的回调。当下进入4月,迎来年报和一季报披露的时点,旅游景区相关行业个股值得投资者关注。

消息面,文化和旅游部发布《关于推动在线旅游市场高质量发展的意见》。我国在线旅游市场规模稳步增长,2022年中国在线旅游市场全年交易规模突破1万亿元,用户规模突破4亿人。在线旅游企业和平台的数量不断增多,既方便了广大群众出游,也促进了旅游消费,带动了在线旅游行业发展。

基本面,从春节旅游出行数据以及近阶段亲朋好友出行的反馈来看,居民的出行意愿与需求得到较好的释放,行业景气度维持较高。春节期间,国内旅游出行人次同比增长23.1%,恢复至疫前2019年同期88.6%。旅游收入同比增长30%,恢复至73.1%。稀缺的文旅酒店、优质景区供不应求,恢复至接近或超过疫情前同期的水平。

行业个股走势方面,旅游景区个股在疫情政策调整之初形成一致预期,股价表现亮眼,而后高位盘整,随着年报季报时间到来,业绩真伪成为下一个关注点,或有超预期的表现。

即将迎来的“清明”“五一”假期,您是否也有外出的冲动呢?如是,不妨期待由此逻辑带动的全年起步爬坡,跨省游、跟团游、亲子游、高端休闲等细分主题均蕴藏机会。

长江证券 陆志萍

关注旅游板块的机会