

市场观察

本周市场发生了很多影响人气的事件，使得短期进入了休眠期，股指要经历一段时间的整理才有重新走强可能。经历了周一、周二的急跌后，周二沪指收出了一根十字星，而且是放量的十字星，一般情况下周三应该出现强烈反弹，急跌之后出现急速反弹是最正常的走势了，但是随后几天的走势告诉我们，这个市场太弱了，即使经历了急速下跌，还是没有进场抢反弹的增量资金，那么只有选择时间换空间了，在低位慢慢磨底吧。

从盘面分析，笔者关注了几个方面。第一个就是科创板经历了一轮大幅炒作后，短期调整压力来了，一方面大涨之后有获利回吐的压力，另一方面本周又有两家新公司登陆

市场在低位慢慢磨底

科创板，虽然扩容速度不能算很快，但是心理上总是有压力的，加上之前大涨后的获利因素，相信大部分人还是会选择落袋为安的。科创板的这种调整现象，让部分主板市场的科技股和机构重仓股开始活跃了，机构重仓股中比较典型的就酿酒板块，而科技股中最典型的当数老龙头东方财富了，本周两个板也算表现不错了。另外本周还有一些板块也曾有过表现，比较突出的一个是资源型板块，如有色、煤炭、黄金板块等等，还有一个就是造船板块，虽然持续性差了点，但是毕竟看到了资金介入的迹象，也许未来还会再发力，所以冲高回落后的整理期就是大家应该考虑低吸的机会。

虽然本周有外资可以增加配置A股的利好消息，但是实际操作上却未必是利好消息，至少短期未必会这样，为什么呢？很多唱多的评论如果放在几个月前来看，是有道理的，包括笔者也曾经认为外资增加A股配置肯定是利好消息啊，但是近期人民币对美元汇率上的波动对外资配置A股的影响将远远超过原来的预期，最新的官方美元人民币中间价已经破7了，其实早几日离岸价早就破7了，在这种短期汇率快速贬值的冲击下，外资配置人民币资产当然要谨慎考虑了，至少短期会观望一段时间，笔者甚至觉得近期一些蓝筹股暴跌的走势中也有这种因素，比如食品饮料板块，历来就是机构最青睐的防御品种，但是近期很多

龙头股份纷纷急跌，这里面有没有外资减持的因素？因为现在得不到这种及时的信息，只能是猜测，等到信息明朗，股价也跌得八九不离十了，所以这段时间笔者是一直提醒大家要注意蓝筹股下跌的风险。

还有一个现象投资者也要引起重视，就是近日很多活跃股涨跌变化很快，今天涨停的明天可能就会跌停，笔者观察到好几个这样的公司了，所以提醒大家手里有突然大涨或涨停的筹码，恭喜你赶紧减一点，也许马上又能大跌补回来了，连板这种现象近期已经很少出现了，所以好好把握住这种突然降临的幸福吧，别竹篮打水一场空。

国元证券 王骁敏

低位企稳 坚持防御策略

专家看盘

在经过一连串的跳空、下跌、再跳空、再下跌等探底动作之后，沪深股市终于在下半周止跌企稳。从本周急跌的原因看，既有外围偶发性因素的影响，也有内部存量因素的作用，是内外因素叠加“共振”的结果。

从外部因素看，国际贸易的单边主义、保护主义势力抬头，不仅严重威胁全球自由贸易、公平贸易和全球经济的可持续发展，也对世界主要经济体和谐共生、相互合作产生重大伤害。因此，本周包括欧美股市在内的各主要市场均出现大幅跳水，投资者信心严重受挫。

从内部因素看，市场缺乏增量资金，十分有限的存量资金难以满足市场的基本要求，4000亿元已经成为新的瓶颈。在此情形下，巧媳妇难为无米之炊，资金短板成为制约行情发展的关键因素。同时，科创板由于资源相对稀缺，加上日涨跌幅20%的制度性红利，吸引了场内最活跃的资金，这不仅使主板市场缺乏弹性和张力，也使科创板股价普遍高估，脱离基本面，成为短线游资你来我往的工具，目前已引起监管层的关注，政策信号显现。

虽然短线大盘止跌企稳但投资者情绪仍

不稳定，心态平复和信心修复需要一个过程。同时，一些外围因素仍有较大的不确定性，博弈仍在持续，未来对全球经济金融和资本市场的长远影响有待观察。从流动性看，虽然包括美国在内的诸多经济体采取了降息等货币宽松政策，但国内流动性受制于房价、汇率、通胀率、杠杆率等多方面制约，出现持续宽松的可能性不大。另外，从技术面看，随着本周初连续两个跳空缺口向下，出现了缺口包缺口的罕见走势，使得2822点上方历时半年的K线形态可能成为一个孤岛，如是，则上挡压力极大。而且，目前K线组合明确无误地指明短线市场处在C浪下跌过程中，技术指标空头排列，短线反弹空间有限，主要是围绕2805点年线位置波动。

基于此，投资者在操作应对上仍应坚持防御为主，低位仓位操作，通过对持股仓位的严格控制来防范风险。同时在品种选择上仍以核心价值蓝筹为主，例如食品、饮料、金融等行业中的龙头股蓝筹股等，而科创板主要关注融券做空、价值回归的套利机会。此外，参考后续MSCI、罗素指数提升权重等事件性机会，对相关样本股适当重视，在估值基本面和题材性机会中权衡把握，短中线兼顾。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

避险情绪加强 个股博弈为主

大盘分析

本周大盘以调整为主，多空平衡遭破坏。一方面MSCI将在8月的指数季度调整中将中国大盘A股的纳入因子由10%提升至15%，这是A股“入摩”扩容的第二阶段。静态测算，本次纳入将带来约1600亿元资金流入。MSCI新兴市场指数中A股的权重在2019年8月底及11月底的指数调整后，将从当前的1.7%提升至2.5%及4.0%。根据追踪MSCI指数的资金规模，静态估算8月底及11月底两次指数调整给A股带来的增量资金规模分别约为227亿美元及420亿美元。可以说目前正处于MSCI纳入A股进程的中段，A股中MSCI成分股名单正在不断扩容，MSCI纳入因子正在逐步扩大，A股所占指数权重也将提升。在这一背景下，外资流入预期也将随之扩大，外资对A股市场的影响也将越来越重要。

另一方面，中证金下调转融资费率，整体下调转融资费率80BP，对于金融板块带来催化。简单地说，转融资就是证金公司将钱借给券商，而券商借到钱之后，供两融客户办理融资融券业务，经过此次调整，券商在此业务上的成本将有所降低。这是证金公司基于当前低利率市场环境的灵活调整，有利于证金公司根据市场资金供求关系变化，更加市场化地提供转融通业务服务。下调费率可以被解读为管理层有意引导资金流入股市，此信息偏正面积极。

整体观察，有利好消息支持A股，短期将有助于反弹形成，缓冲当下市场的波动。近期需要回避中报不达预期的相关个股，市场避险情绪加强，保持谨慎的态度。短期机会方面，主要有以科技驱动为核心的产业链上下游受益的公司，有以情绪驱动的农业、稀土、黄金反复活跃的机会。中期来看投资者依旧需要合理控制仓位，捕捉景气度向上的行业和个股博弈结构性投资机会。

中信浙江 钱向劲

B指重现日阳线

B股市场

本周沪深B股终于在周四收了阳线，沪深B指从上周以来连续收日阴线，技术指标弱化，而周四的阳线可以起到安抚投资者心情作用。上证B指暂时能在260点位置止跌，下一步目标将向本周和上周的阴线缺口位置进行修补。深证B指在925点企稳，上方本周二跳空缺口和5日均线位置有待于继续发起攻击。短期来看，沪深A股走好对B股的影响格外重要。

从宏观经济分析，国家统计局周五公布的数据显示，2019年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.3%，环比下降0.2%。工业生产者购进价格同比下降0.6%，环比下降0.2%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.2%，工业生产者购进价格同比上涨2.8%。1—7月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.3%。从综合影响CPI运行多个因素看，物价上涨压力总体可控，预计全年CPI涨幅保持在3%以内概率较大，不

会带来通胀压力，而这也为宏观政策调控留足了空间。PPI向CPI传导压力明显减轻，PPI已连续三个月下行。当前我国经济增长已不再依靠粗放式投资拉动，投资增速将继续在低位徘徊。消费需求稳中趋缓，消费品价格上涨缺乏动力。另外，货币流动性抬升物价的可能性低。今年将继续实施稳健的货币政策，不搞“大水漫灌”，市场流动性有望保持在合理区间，流动性抬升物价的可能性低。因此，整体来看，外部影响因素落地，国内经济回暖，叠加政策稳增长力度加大，以及资本市场对外开放力度加大，逐步提升市场信心，预计8月份股市有望触底企稳，中期将逐步走稳。

从近期B股市场走势来看，市场仍存在超跌反抽的预期，因为最近引起市场下跌的因子已经有所消化，市场上局部赚钱效应有所复苏，反抽的预期延续。但是也要注意市场存在的压力以及市场成交量，如果不能突破压力和不能放量，反抽预期的空间会大打折扣。当前市场的一轮调整仍然没有结束，风险经过释放之后，急跌迹象有所暂缓，市场或将重新进入震荡反复的阶段。

上海迈步 马宜敏

期望瑞华事件不再发生

投资秘籍

最近，瑞华事件对股市影响颇深，从而引发对上市公司审计系统的全面信任危机，值得所有投资者讨论和深思。

很多久经沙场的投资者，多少了解股票的基本面分析方法。最通俗的说法也就是看看“F10”。一般电脑上的行情软件的F10按键功能，都是查看个股的非行情类的基本面资料，包括公司概况、财务数据、公司公告、公司新闻、经营分析等信息数据。这套根据上市公司的经营情况买好卖差的操作，是基于公司经审计的业绩报告的。此外，专业机构的研究报告、行业周报，常常提到的个股估值高低，不论是市盈率还是市净率的计算数据，很多都是基于上市公司的经审计的年度报告。

“经审计”一词，在此前一直是代表着“客观”“真实”“正式”。而瑞华会计师事务所，在数起案例中将“经审计，无保留意见”的标准审计意见变成了虚假陈词，使得审计报告成了会计事务所的虚情和上市公司的假意。如果F10不再可靠，投资的线索就更少了。

东窗事发之后，遭受损失的主体很多，首先是上市公司的股价，无论是康得新、辅仁药业、大族激光，其股价都大幅下挫；其次是会计事务所受到调查、业务被暂停；瑞华审计的

其他公司和项目也都受到牵连，60多家公司被查，24家上市公司再融资项目中止，35家公司IPO项目被叫停。

上市公司造假根源在于造假的机会成本低，收益高，查实难。此次涉事的虽然多是年报造假，但在很多相对小规模的项目审计中，财务造假也是屡见不鲜。通过会计操作能虚增业绩，调节盈亏，做出靓丽的账面，投机取巧比埋头实干轻松多了。但单个项目的信息不实，一般适用上市公司虚假信披的处罚，其罚款上限为60万元，对于大多数上市公司来说，微乎其微；同时对于弄虚作假的会计事务所，也往往只是暂停业务资格数月，随后正常营业，处罚未能伤筋动骨。

会计事务所造假的动机则稍微复杂一点。上市公司相对于会计师事务所，有更大的资金实力和市场话语权，一些会计师事务所、注册会计师为了承揽更多业务，提高业内声望，赚取更多收入，不得不向上市公司妥协，参与财务造假。当然其中也不乏利欲熏心者与上市公司狼狈为奸，侵害广大投资者的权益。

从事后的处置角度看，损失惨重的还是股民，防雷已经成了今年股市的高频词。可以期望的是，经过此次瑞华事件，监管层对财务审计报告必然会加码严查，量刑重罚，规范行业准则，逐步引导上市公司财务披露透明公正，并慢慢重塑投资者信心。长江证券 陆志萍

上海 呷美 华玉千年

2019首届艺术品拍卖会公告

本场拍卖会设立两个专场共有标的168件（套）。其中包括古代玉器与新疆和田籽玉原石。件件精挑细选，可玩、可赏、可藏。



查阅电子图录
请关注微信公众号

预展时间：2019年8月23日—24日 9:00—17:00
拍卖时间：2019年8月25日 13:30开槌
展/拍地址：徐汇区衡山路516号
上海富豪环球东亚酒店二楼宴会厅
联系方式：18939887969
竞买人须持本人有效证件办理登记手续领取竞买号牌，并支付保证金人民币壹拾万元整。

广告