

市场观察

科技股板块应该最有希望

本周科创板上市交易了,当然成为市场最关注的焦点。此前有过各种猜测,本周都尘埃落地,笔者上来没有做过太多预测,因为不确定性太大了,但是周五的预测却不幸发生了。因为按照现在的规则,科创板新股上市五个交易日没有涨跌幅限制,所以理论上上周五收市前股价都可能会发生大幅波动,本周前几个交易日的平静并不能掩盖这种市场风险,果然周五开始了大幅跳水,不知道普通投资者有没有意识到这种市场风险。

由于科创板的上市人气和关注度高,所以对主板市场相关公司股价走势影响明显,当然这种现象可能只是暂时的,随着投资者慢慢

熟悉了科创板后,未来主板市场和科创板市场的差异会越来越,甚至形成相对独立的两个市场。由于近期的这种紧密联系,所以周五科创板新股跳水,对主板市场也会带来一定的负面影响,这也是笔者关心和担心的问题。

按照周五早间市场收盘情况分析,受影响较大的公司很多都是近期活跃股,比如科技股、小盘股等等,不管业绩、成长性好坏,在这种下跌影响下都受到了一定的冲击。本周初表现不佳的蓝筹股,周四周五开始渐渐走强,表明有部分机构资金开始回流蓝筹股板块了,大家不妨多去看看自己关心的蓝筹股,是不是有这种趋势。

但是笔者还是觉得今年有希望的是科技股板块,科创板股价跳水引发的回调机会,应该又是一次低吸的机会吧。蓝筹股板块虽然当期估值有优势,但是不说未来公司业绩的趋势会不会变化,单是累积的获利涨幅已经是很大风险了,一旦有个风吹草动股价下跌的风险会远远高于收益,笔者觉得这些品种只适合部分机构持有,他们具备了信息优势和专业优势,普通投资者不具备。

近期最大的感悟就是在这个时候要坚定持有好公司,不要受市场因素影响,也不要被自己的恐惧和贪婪迷惑。好公司的基本情况都差不多,业绩好市盈率低、未来几年业绩增

速高、整个行业在良性发展等等,再结合市场热点趋势、公司股本变化等等情况,持有一段时期应该收获不错。这个结论和感悟也是笔者这段时期的一点收获吧,在股指表现平平的时候,突然发现前段时间跟踪的那些好公司很多股价都在默默无闻的创新高,这个好像和大盘的关系并不大,走的独立上扬行情,这不是我们这些传统多头策略研究者一直在追求的目标吗,所以特别推荐投资者关注现在市盈率才十几倍或者二十多倍的科技股,一般在电子元器件板块里多一些,这样低价的科技股要坚定持有,在未来牛市里一定有超额收益。 国元证券 王骏敏

专家看盘

窄幅整理格局不变

沪深股市本周先抑后扬。周初受科创板上市资金分流影响,上证指数下挫击穿2900点整数关,创调整以来最低收盘指数,随后连续多日震荡回升,虽然量能没能有效放大,但仍然回升至原先2900点以上的整理区间。从目前看,窄幅整理的格局不变,继续拉锯试探,等待新变量的出现。

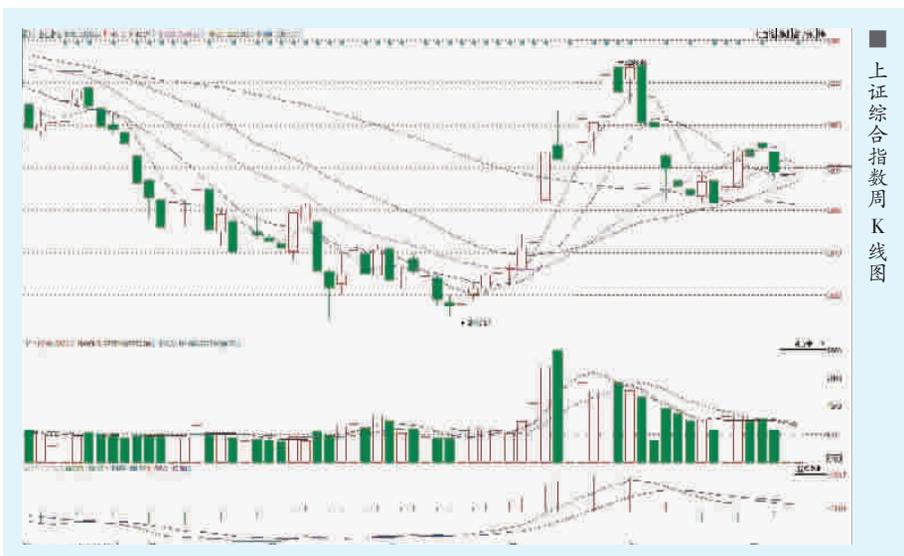
本周是科创板上市的第一周,从市场表现看,投资者预期较高,反响正面。目前股价强势运行,虽然高出多数卖方机构给出的合理估值目标,但其流动溢价和交易制度性溢价同样显而易见,未来随着换手率、成交量、波动率的逐渐收敛,将向常态化交易和基本价值过渡。从资金角度看,初期对主板等其它各板有分流作用,但随着收敛回归,各板块资金配置已达到新的均衡。

目前市场面临的挑战,一是以存量资金为主,缺乏显著而持续的增量资金,导致大盘成交量迟迟不能放大。在现有价格水平上,突破需要有5000亿元以上的量能支持,稳住需要6000亿元的能级,但这已经成为4月份以来的重要瓶颈,显示目前“存粮”有限,心有余而力不足,制约大盘反弹脚步。二是盘中热点,5G、芯片等热点已经反复拉升反复消化,几乎所有的政策利好及机构宠爱集中其上,边际效应递减,而且未来还需要业绩的检验,如果不达预期,或将有冲高回落。而像工业大麻、人造肉等故事编了几天,板块疯了几天以后就编不下去了,只能草草收场。因此,目前缺乏有新意、有实料、可持续的领涨题材和板块,是市场陷入纠结的一个大问题。三是从外围环境看,全球市场处于流动性宽松预期当中,韩国、印尼、南非等央行先后降息,欧央行、日央行也将先后表态,美联储月底降息已无悬念,市场对此的预期已有充分反映,等靴子落地后可能会有利好出尽、题材兑现的效应。从内部环境看,投资者也在等待高层对上半年经济作总结,对下半年作部署,包括宏观政策及金融货币政策等,所以短线的牛皮等待也是有逻辑依据的。

最后,从技术面看,目前上证指数10日、20日、30日、60日、120日等多条短期中期均线都集中在2920点到2960点狭窄区间内交织和缠绕,而现实股指正好位于这一区间内运行,因此后市如要持续反弹,必须首先放量突破这一区间并站稳其上,才有再度挑战3050点的可能性。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考



上证指数周K线图

B股市场

在小幅空间震荡

本周A股科创板上市似乎并未对B股形成上涨刺激,沪深B指依旧在自身空间内小幅震荡运行。

从宏观经济观察,近期我国GDP数据以及经济指标相继公布。综合来看,目前国内经济依然面临一定下行压力,但6月份部分指标依然有亮眼之处,工业增加值增速、社会消费品零售额的同比增速分别为6.3%、9.8%,分别比5月提高了1.3个百分点、1.2个百分点;上半年投资增速也比前5月提高了0.2个百分点。6月份消费和工业数据有所回升,但是考虑到目前内外需均偏弱,信贷结构偏差的局面依然未有好转,且近期对于房地产政策端的收紧会在一定程度拖累房地产投资,下半年国内经济依然会面临较大的下行压力。此外,美联储若7月底降息又会给国内货币政策带来更多操作空间。

行情方面,缩量格局仍在进行中,预计后市震荡企稳仍是主旋律。对于市场而言,成交量仍然是压制市场反弹的主要因素。这个问题不仅仅是在B股,包括近期A股同样出现了成交量不足的迹象。

目前的震荡整理行情对投资者内心是一种煎熬,考验着投资者的耐心,不过如果你不用放大镜看市场,就不会太过纠结,在这样的情况下学会对于结构性机会和价值的研究把握至关重要。多空双方处于僵持状态,策略上以防守为主,等待行情明朗。

上海迈步 马宜敏

市场进入休养生息阶段

大盘分析

本周具有重大意义的科创板成功推出,引起较高的关注度。不过经过短期内的持续上涨,科创板相关个股涨幅较大,预计后续涨势将放缓。从近几天市场表现来看,超预期和分流效应均未出现,除了周一市场出现下跌,后面连续四个交易日运行平稳。

消息方面:备受市场关注的大事是欧洲议息和美联储议息结果,以及中美新一轮经贸磋商。关于经贸问题有一些正面信息,如美国白宫国家经济委员会主任表示,美国高层官员将前往中国,重启陷入僵局的贸易谈判。同时,美国商务部长表示,美国政府计划在未来几周内在处理美国科技企业提出的向被列入黑名单的华为公司出售产品的豁免申请。

展望后市,由于市场整体将处于一个休养生息的过程中。从外部情况观察,世界经济的大趋势面临着向下的压力,而两个大国之间的大博弈有望阶段性缓和。从内部情况看,国内经济也面临压力,长期底部或许要在结构性改革见效后才有望确认。从政策空间来看,经济下行呼唤进一步宽松,未来政策的核心将逐步转向推动深层次改革上来。从公司业绩来看,市场进入中报业绩公布期后,业绩问题股持续遭到重挫,业绩真成长股却频频在震荡行情中脱颖而出。

A股整体的业绩低点在2018年四季度出现,但不同板块之间的走势存在明显分化。总体而言,若各方面释放出宽松信号,全球贸易争端出现缓和迹象,那么下半年的经济活力有望增强,这意味着股市会存在一定的机会。投资者针对目前行情一定要善于观察盘面的变化,做出相应的对策。 中信浙江 钱向劲

正确把握制造业的投资机会

投资秘籍

作为实体经济的典型代表,近年来制造业的低迷牵动人心。政策部门各种纾困政策层出不穷,特别是今年减税降费等措施直接作用于制造业领域。那么,在纾困措施的影响下,未来会有怎样的变化?变化中又会有哪些投资机会呢?

先来看看制造业面临的主要问题:一是融资难;二是需求不振。

制造业融资成本高,与金融体系的风险偏好和风控导向相关。制造业企业多为民营及中小微属性,在经历了持续的降杠杆政策之后,银行信贷部门的风险偏好收紧,虽然从去年底开始就有纾困政策的出台,近期贷款利率趋势也有所回落,但是民营中小企业的融资成本相对国企依然居高不下。值得注意的是,包商银行事件引致的流动性分层,使银行间资金市场

有所分化,对民企融资相对宽松的中小银行的融资成本也在上升。

总需求的减弱,也制约了制造业的复苏。在外需方面,美国及全球增长趋缓叠加人民币升值态势,使得我国的进出口增速可能将较大幅度回落。内需方面,随着棚改规模缩减及货币化安置比例降低,房地产销售(尤其三四线城市)承压。对于制造业来说,需求端形势不容乐观。

展望下半年,制造业的发展可以说是逆境中等待阳光。

2019年四月的减税利好会在将来逐渐释放制造业的利润空间;全球背景下的降息预期也在发酵,能降低民企的融资成本。随着监管的到位,包商银行事件的余波消散,流动性分层的逐渐消化,资金能下沉到制造业民营企业,引导社会融资和信用企稳,从投资端和融资成本上缓解民营企业的资金困境。在需求端,前述的影响也在边际弱化,目

前对美国的贸易依存度已不及高峰时的一半,外需波动的影响程度已今非昔比;而内需方面,促消费的政策也在不断加码,消费对经济增长的贡献得到重视,这也是惠民利经济的良策。

当下,经济复苏还言之尚早,宏观经济增长趋缓仍是市场较为一致的预期。但是长期来看,制造业的回暖,经济的企稳都是概率比较高的事件。站在目前的档口,从边际改善的角度寻找市场上的投资机会,很好梳理。从资金流动端看,除了银行,券商也成为流动性传导桥梁,是值得关注的板块;从消费需求端来看,日常生活中的医、食都是永恒的消费,因此医药板块和受猪瘟影响的猪肉板块,也都值得留意;从制造业本身来看,在科创板的带领下,高新技术产业如半导体等,在融资环境、市场需求改善之后的未来可以预期具有高的成长弹性。以上都是值得提前埋下筹码的板块,投资者不妨放眼数年后,布局正当时。 长江证券 陆志萍