

财

市场观察

本周市场出现了反弹，当然还是依赖蓝筹和科技股的力量，但是周五市场还是出现了冲高回落，可以认为是市场谨慎策略在主导，大家都选择了先落袋为安或者减仓，毕竟周末会发生什么谁知道呢？从近期市场反弹资金来分析，应该是有一些长线资金在进场，特别是一些外资的进场时间表都是透明的，节奏有快慢，但是方向不会变，所以近期市场再大跌的可能性很小了。

但是尽管有长线资金进场，短线面临的调整压力仍然存在，压力有多大要走一步看一步，笔者就是

看科创板。在一轮疯狂上升的行情后，现在科创板大多股价都步入了调整，后面上市的跌得更惨，不断创新低，笔者判断还要再观察一段时间，等跌透了对市场的负面影响才会减弱，近期可能还在下跌途中，要谨慎。同样的主板科技股也要谨慎，不要追高，控制好仓位，科创板调整首先就会波及到科技股，对蓝筹股的影响应该不大。

在近期市场还未完全好转的时候，笔者观察了手中的自选股，觉得还是两类股表现比较好。一类当然是市盈率低的成长股，不局限在芯

片、软件和5G等典型科技股上，包括其他一些新兴行业的低市盈率股表现都不错，比如创业板里有个很冷门的公司叫宋城演艺，当时因为是MSCI第一批关注的27家创业板公司名单里有它，市盈率比较低，笔者就关注了，看看最近走出了独立上扬的走势，可能还有一些因素是笔者不太了解的，但是低市盈率是最安全的投资保障，这方面可以多考虑考虑。

另一类股就是曾经是绩优品牌股或者是行业龙头，因为某些突发事件造成股价大跌，在股价跌透了以

后，经过一段时间的整理，也会有机会重新走强，一般这些公司自身基本面不错，经历一段时间的调整，当业绩即将复苏的时候，有先知先觉的资金会提前介入，这方面笔者关注了一家公司，歌尔股份，从股价上分析，高位下跌，跌幅超过70%，股价算跌透了，近期开始独立上扬行情，一个有机资金提前介入了，相信他们对未来业绩的预测开始乐观了。

其实这两类选股思路都是防御策略里很典型的操作手法，一个是低价（低市盈率就是低价）策略，即使亏也会亏少点；一个是箱体操作

策略，就是大部分公司股价长期来看都有高点低点，如果把它看成一个箱体体的话，在箱体底部买入总是赢多输少，但是难度就在什么时候会启动上扬，这个就需要各种手段了，合法的当然就是靠专业判断，比如行业冷暖变化，公司经营是否改善等等，这也是大部分机构投资者做法，普通投资者就是要多寻找有价值的信息，及时跟上机构的操作步伐，可以看各类财经评论、公司董秘回复、股东人数变动等等，反正一分耕耘一分收获！

国元证券 王晓敏

财

专家看盘

本周在政策利好推动下，沪深股市震荡反弹，重心上移，市场信心有所恢复。从目前看，短线大盘仍以震荡整理为主，如果没有增量资金进场、成交持续放大的话，2900点上方的成交密集区阻力强大。

回顾全周A股走势，周初受到党中央国务院支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区，沪深双融标的扩容以及贷款市场报价机制LPR实行新的形成机制等三大政策利好推动，沪深股市高开高走、放量走强，成交量创出5816亿元的近期最大量，盘中深圳板块集体涨停，创业板指也创出5月份以来的新高，牛市之声再起。不过，随后两市迅速转入牛皮盘整，进入消耗战，成交量也逐渐萎缩，其间虽然券商、文化传媒、酒类等依次有所表现，但观望情绪重回市场。从总体看，随着本周市场重心上移，成交量也明显放大，但反弹之路能否延续，还有诸多短板需要克服。

一是当前市场仍然是存量博弈格局，尽管下周初MSCI再次调高A股在全球新兴市场指数中的权重，会带来约百亿元的增量资金，但从前几次的调高前后指数比较来看，指数的短线刺激作用有限。而在现有存量资金博弈的状况下，近半年行情的放量基本上只有“一指禅”，即放量一天后便难以持续，充分说明在脉冲走强后，后续资金的供应很成问题。如果这种情况不改变，反弹持续将心有余而力不足。

二是从市场平均成本看，从今年2月下旬到7月下旬，基本都是在2900点上方运行，期间堆积了数十万亿元的筹码，是密集的成交区间。均线系统显示，目前上证指数60日均线线和120日均线分别位于2907点和2980点，而最新指数在2900点附近。深市方面，深成指120日均线在9382点，和现时指数点位极为接近。也就是说，目前指数已经接近中期市场的平均成本，上档筹码密集，阻力沉重，后市即便向上，也需要反复消化，一步三回，难以快速突进。

相对而言，硬核的消费股如贵州茅台等持续走强，股价再创新高，真正绩优蓝筹股的魅力持续显现，成为两市标杆。 申万宏源 钱启敏



蓄势震荡 曙光初现

财

大盘分析

本周A股大盘有所表现，周一大盘上涨为全周上涨奠定了基础，之后几个交易日大盘步入温和整理阶段。从市场角度观察，既不算很强，但也绝对不弱。创业板指波动更大一些，周二的大幅稍大些，但相比周一涨幅，这个幅度也属温和、合理，是正常的技术调整。

消息面的变化偏正面、偏积极。两融扩围即证监会指导沪深证券交易所修订的《融资融券交易实施细则》正式出台，同时指导交易所进一步扩大融资融券标的范围，对融资融券交易机制作出较

大幅度优化：外围环境的趋暖，海外资金按原定计划进场，最新值得重视的是贷款利率形成机制的改革，也即业内高度关注的“贷款利率两轨并一轨”正式落地，对市场有深远影响。简单说，最重要的影响就是未来贷款利率有回落的空间，大量实体企业将受益，包括上市公司业绩有受益，对股市确实构成中长期的利好。

技术方面，周一一根中阳线本来不算什么，不过沪综指刚好处于站上年线后有待确认和夯实的关键口，意义自然要重要许多。如果能借势补尽8月2日的缺口（上沿在2901点），同时量能保持放大态势，那么就有望向上挑战半年线一带的阻力。

就后市而言，短期市场显示上攻缺乏动能和时间窗口的配合；另一方面，市场大幅下挫的动能明显不足，目前市场情绪已经处于历史低位状态，成交量和融资盘参与度都不高，一般地量地价后往往蕴含着向上均值回归的动能。

综合判断，目前可以说是曙光初现，A股估值处于历史低位，大盘处于蓄势震荡的过程中，并且不断吸引长线资金以及外资的入市，是对市场中期底部有力的支撑。投资者不宜过分悲观、未来随着资本市场改革及创新战略的推进，市场积极信号进一步增多，后市行情可期。

中信浙江 钱向劲

财

B股市场

本周一，沪深B指双双收了中阳线，此后交易日均在周一收盘位置附近或上或下小幅整理。在周一阳线影响下，带来沪深B股向上的动力，预计短期B股行情基本参照主板走势为主。

近期市场盘中不乏热点，只是轮动较快。需要重点留意的是科创板和主板市场的跷跷板效应，同样对B股也适用。尤其是我们看到8月6日科创板调整之际，恰好是主板市场包括B股探底回升迎来反弹之时，这也充分体现出现存量资金博弈下两者的反向联系。

本周沪深B指在形态上略有不同。大盘自周一放量中阳线以后，后续交易日成交量萎缩。沪B指在8月5日的长阴线压力下难有大的起色，由于没有成交量支持，沪B指在两个十字星之后，市场的波动依旧很小，基本上属于原地踏步走行情。深证B指周一阳线有着旗杆作用，后续交易日在周一阳线上方小幅上扬，在占领20日均线后，继续攻占30日均线。日线图上，大盘5日线将与30日线相交向上，对股指构成一定的支撑作用；KDJ指标已上行至高位，MACD指标金叉后红柱仍在释放中，呈现出短线攻击态势。总体上，B股深强沪弱格局短期仍有可能延续，而动能不济是目前沪深B股的主要特征。

上海迈步 马宜敏

长阳带来向上动力

财

投资秘籍

8月22日贵州茅台股价突破1100元，当日的上证指数收于2880.33点；回想茅台不久前才突破的1000元，当时的大盘却在3000点之上。这期间，大盘在震荡，茅台也有过回调，不过如果投资者您斗胆在1000元买入了1手茅台，持有到现在就真的是3000点被套，2800点解套，2900点赚钱了，且是1手净赚1万元。这就是持有优秀企业的股票的魅力：买入并持有，财富就能跟随企业共同成长。

茅台的投资逻辑其实相当清晰——一是高光的基本面：超出行业平均的毛利率水平，常年稳健的业绩增长，相对合理的估值区间；

二是强势的资金面：股民津津乐道的传奇股，机构为主的持仓者，外资不断加仓的权重股。短期内还有集团销售改革方案落地的利好，中期内是中秋国庆双节带来的消费旺季，长期来看酿酒行业的弱周期性具有稳健的配置价值。

但是投资茅台，需要的却不仅仅是基本面资金面的客观分析。当贵州茅台这样的一只股票放在你面前的时候，敢于出手，首先需要勇气——因为它很贵，就算是今年年初的价格700元去买入，也是一手就要占用7万元的资金，对于大多数股民来说，可不是小数目，往往一买就等于重仓，而且价格在如此高位，一动就是成百上千块的

盈亏。其次还需要耐心，因为茅台的股价涨得很慢，也很少涨停。做茅台的股东，可能会常常听到隔壁5G股票又是涨停了，稀土概念股又是几个连板，俗话说资本逐利，人性本贪，有多少人能够按捺得住，坚持持有呢？不得不说股市能看清人性，也能修炼人性。

证券研究员之间流传过一个段子，说的是美国发起贸易摩擦时的评论分析。初级研究员：外贸依赖型行业影响大，回避科技股；普通研究员：大豆可能成为谈判筹码，农业股机会来临；资深研究员：白酒消费几乎全在国内，完全不受影响，买茅台！嬉笑之余，这段子的背后首先体现了白酒行业的弱周

期性，不会受到外围市场、经济环境等因素的过大影响，其次也体现了一个价值投资的理念，那就是稳健成长的优秀企业的股票是最终会跑赢市场的。

不少人曾经说过，价值投资从买1手茅台开始。虽然现在越来越贵了，但是道理依然不变，投资不是投机，看长远很重要。郑板桥亦曾赋诗云：咬定青山不放松，立根原在破岩中。千磨万击还坚劲，任尔东西南北风。把诗中“青山”换成类似贵州茅台、中国平安的绩优股，咱们穿越牛熊来看其走势，不正好与诗意吻合嘛。

长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

持有茅台是在修炼人性