

指数走弱不改正面预期

私募A股策略依然紧抓“结构”

□本报记者 王辉

A股后市依然乐观

上周沪深股市震荡走弱,从主要股指的表现来看,截至上周五收盘,上证综指、深证成指、中小板指、创业板指当周跌幅,分别为2.83%、5.23%、5.19%和7.16%。进一步从市值风格角度来看,上周上证50、沪深300等大盘风格指数的跌幅,明显低于创业板指、中小板指等中小盘风格指数。

对于上周A股整体表现,泰旻资产表示,A股遭遇阶段性下挫,核心诱因主要来自于海外市场。具体扰动因素大致可归结为三个方面:一是在9家欧美生物制药企业联合签署新冠疫苗宣言的背景下,有效疫苗大规模推出的时点可能因此延后;二是国际油价周中大幅下挫,引发投资者对于全球经济复苏的担忧;三是全球成长股的代表苹果和特斯拉,近两周股价急跌,打压了全球投资者的风险偏好。

但对于A股市场的投资者而言,中国经济的基本面依然稳中向好。中国经济已经率先从疫情中迅速恢复,世界银行预测中国将是2020年唯一实现正增长的主要经济体。

星石投资进一步分析指出,从短期来看,海外市场不确定性增加,可能会从北向资金的进出、全球金融市场风险偏好、美股科技龙头股价波动传导效应等方面影响到A股的运行。但从中长期来看,外围市场大幅波动对于国内资本市场的影响有限。在基本面的支撑下,A股市场依然有望走出独立行情。

聚焦结构性机会

在中长期研判依旧保持正面预期的背景下,目前主流私募对于A股的主要关注方向,依然聚焦于结构性

受外围股市震荡加剧、国际油价再度下挫等因素影响,上周A股市场主要股指均出现较大幅度调整。来自多家私募机构的A股最新策略观点显示,目前私募业内对于A股中长期表现的预期,依然偏正面。中国宏观经济整体向好的基本面,使得私募对于A股市场的投资保持信心。在结构性机会上,低估值、顺周期,以及科技等代表新经济方向的优质个股,则成为不少私募机构关注的重点。

主要股指市场表现			
证券简称	上周涨跌幅(%)	8月以来涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
上证50	-1.32	0.50	6.60
上证指数	-2.83	-1.50	6.89
沪深300	-3.00	-1.44	12.95
中小板指	-5.19	-5.22	29.86
深证成指	-5.23	-5.10	24.08
创业板指	-7.16	-9.26	41.07

数据来源/Wind

机会方面。

泊通投资认为,目前A股市场整体估值水平,无论是相对于自身的历史水平,还是相对于债券市场,并没有出现明显偏贵或全面泡沫化的情况。而从结构性角度上看,部分板块可能已经出现较大估值泡沫,也有部分板块在估值上则处于显著低估的

状态。在此背景下,该机构认为,从当前A股所处的宏观经济背景、业绩增速预期差、整体流动性等角度来看,市场风格的估值差距将开始收敛。在明年二季度前,低估值板块有望整体跑赢高估值板块,市场风格切换将逐步展开。

星石投资也表示,相对于海外多

数主要经济体,目前中国经济已经修复至“准常态”水平,特别是基建投资、内需消费已经成为国内经济复苏的重要驱动力。在此背景下,该机构近期将会重点关注具备顺周期属性的消费和周期性板块。

泰旻资产表示,中国经济发展的内生动力与自我调节能力,以及

卓越企业家和职业经理人将危转机的意志,不容低估。虽然未来一段时间外部扰动因素可能还会不断显现,但每一次市场波动都将为投资者带来逢低买入核心资产的机遇。该机构继续看好医疗健康、消费、互联网、智能制造四大赛道的长期投资机会。

新华社图片

上海合道资产陈小平:

A股仍处慢牛阶段 优质公司现买入良机

□本报记者 吴瞬

A股市场近期可谓风云变幻,指数出现较大幅度波动。对此,上海合道资产董事长陈小平在接受中国证券报记者专访时指出,虽然目前仍不能确认市场调整已经到位,但预计市场下跌空间有限,A股依然处于慢牛阶段。同时,调整将为优质公司提供良好的买入时机。

调整压力尚未解除

陈小平表示,近期市场的调整主要原因有几个:第一,在宏观经济方面,7月开始,经济复苏的趋势已经确立,数据持续好转,随着经济的复苏,市场可能认为,虽然货币政策保持连续性,但最宽松的时刻已经过去。第二,海外市场尤其是美国市场大跌。第三,经过前期上涨,部分公司的涨幅和估值并不低。根据统计,美国股市目前估值水平达到历史上99%的分位,在最高区域附近。中国股市的估值虽然不高,但是科技、医药、消费等部分龙头股的估值达到了历史高位区域。虽然这些公司质地优良,但高估值需要通过时间和长期增长才



能消化。第四,近期北向资金持续减持,公募基金的发行降温,也意味着市场情绪有所降温。第五,在技术上,3500点作为上证综指重要的技术阻力位,这个点位积累了大量的获利盘,技术上有调整需要。

同时,陈小平表示,虽然这次调整幅度较大,但仍不能确认市场调整

已经到位。他说:“目前市场调整压力尚未解除,高估值个股依然不少,市场成交量仍在较低水平。市场仍处于敏感时期,缺乏拉升的力量和题材,不足以提升信心。但后市下跌空间不大,这次调整将为优质公司提供良好的买入时机。”

看好消费和科技板块

在这一轮调整中,消费股和科技股首当其冲。经过调整后,这些个股是否迎来了配置机会?

对此,陈小平认为,科技股调整的时间更早,部分个股调整幅度更大,消费股的龙头则是最近出现了深幅调整。在他看来,调整的主因首先是估值过高;其次,科技股受外围市场的影响较大;最后,估值过高引发资金的连锁反应也是下跌的原因之一。

陈小平说:“消费和科技板块的下跌,并不意味着其行情已经结束,反而,经过这次下跌,可能为一些优质公司提供买入良机。在目前的市场环境下,消费和科技板块具有强大的成长逻辑。中国庞大的国内市场,将为消费行业提供持续稳定的发展空

间,不少优秀消费类公司在过去十几年都维持其他行业少有的成长性,孕育出许多伟大的企业。科技行业虽然受到各种消息的影响,但是目前在政策层面仍然大力发展核心技术和相关产业,优秀的科技企业,不仅拥有庞大的国产替代市场,而且享受政策的扶持。科技的赛道在未来将不可忽视,市场当前的调整既是风险,也是试金石,提供了优质企业买入的机会。”

而对于创业板低价股的炒作,陈小平认为这种炒作是一种击鼓传花的游戏,不利于营造资本市场长期健康的发展。未来创业板具有较大的机会:首先,从产业眼光看,无论从政策引导还是市场空间上看,都非常有利于创业板的优质公司发展,他们大多数处于医药、科技、消费等优秀的赛道;其次,创业板也具有活力,最近几年许多优秀公司快速成长。

中长期向上动力强大

事实上,自今年6月A股市场开始快速上涨之后,不少市场人士均认为这是一轮新牛市的起点,而此轮调整是否会打乱牛市的节奏甚至结

牛市?

对此,陈小平给出了一个肯定的答案——没有,他认为A股依然处于慢牛阶段,因为影响股市向上的力量,尤其是中长期向上的力量依然非常强大。首先,中国居民的资产结构将发生较大转变,意味着中国股市将吸引源源不断的资金进入,股市经过数年的调整之后,与债券等资产相比具有相对优势,目前A股整体估值仍处于历史平均估值以下水平。其次,中国资本市场制度改革持续,今年以来,一系列的制度改革如交易制度、定增和发行制度等激活了市场活力。市场上涨幅度依然不大,并没有整体高估。最后,宏观经济支持力度强大且有韧性,疫情之后,中国经济恢复速度领先全球,预计在未来三到四个季度,经济增速将持续回升。预计中国经济仍有可能持续十年甚至数十年的增长,中国股市或将复制美国市场,告别牛短熊长的格局。

此外,陈小平坦言,股市调整是好公司的试金石,是优质公司千载难逢的机会。必须珍惜这样的机会,寻找优质公司并不断增持。