

# A股极端分化 酝酿市场风格切换



当前社会随着居民理财意识的觉醒,越来越多的居民通过购买基金的方式来理财,这也造成了基金规模的快速膨胀,A股市场中机构持仓比例逐年提升。

## 短期市场的反应 更多是修复性行情

□粤开证券投资顾问 盛辉

周三,大小指数早盘低开,随后震荡走强,创业板指领涨两市,午后涨幅扩大至2%,锂电、光伏、半导体等高景气板块强势修复,比亚迪、恩捷股份、星源材质、三安光电等多股齐创历史新高,宁德时代涨超7%,隆基股份大涨8%。体育股在利好刺激下上演涨停潮,但近期表现强劲的疫苗、白酒等出现调整。个股涨多跌少,两市成交再破万亿大关。截至收盘,沪指涨0.85%,报收3477点;深成指涨1.72%,报收14990点;创业板指涨2.47%,报收3563点。北向资金全天净买入55.46亿元,为连续6日净买入;其中沪股通净买入17.44亿元,深股通净买入38.01亿元。

技术上,沪市大盘15分钟和30分钟MACD指标出现顶背离现象,显示股指再度上拉调整风险随之增大;昨日出现量价背离不利于股指持续走高;5周均线勾头朝下运行,将对本周收盘的股指构成向下反压。因此大盘股指再度拉升的时候,短线不要在盘中去追涨增仓,提防完成对半年线的反抽以后再度回落调整。今日沪市大盘股指向上反弹的盘中压力位分别3483点和3492点,回落调整的盘中支撑位分别是3467点和3453点。

总体看,7月底受挫之后,短期市场的反应更多的是修复性行情,在经济复苏以及流动性保持稳定之下,市场的修复还将延续,但力度可能会低于预期。而在经济下行压力以及全球流动性拐点确立之后,市场后期仍将保持结构性行情,板块轮动的动作还将频现,操作难度总体加大。操作上,买跌不追高,逢低关注金融、“碳中和”概念、信息技术、新能源、新材料、“中”字头股及股价处于底部股,回避前期涨幅过高股及高估值股,对于传统消费的超跌反弹,继续观望为好。

今年以来,在多重因素的推动下,A股市场走势日趋分化,半导体、光伏、新能源汽车等热点行业和产业链表现强劲,相关的创业板指、科创50指数表现强势,上证50指数则“跌跌不休”,进而导致了主板、创业板和科创板不同市场板块间的格局变化。而伴随着这一分化格局的不断演绎,市场的风格切换当前正在越来越多地为机构所关注。

## 分化走势愈演愈烈

8月3日,A股弱势震荡,上证指数收跌0.47%报3447.99点,深证成指跌0.41%报14736.92点,创业板指跌0.46%报3477.23点。科创50重挫2.21%,上证50则上涨0.39%。两市成交额超1.4万亿元,连续10个交易日达到万亿规模。

数据显示,今年以来尤其是春节后,A股市场逐渐形成了显著的分化走势,代表成长股的创业板指数、科创50指数表现极为强势,而代表传统蓝筹的上证50指数则“跌跌不休”。Wind统计数据显示,截至8月3日收盘,创业板指、科创50今年以来分别累计上涨了17.23%和12.29%,上证50、中证100同期则分别累计下跌11.45%和11.26%。数据还显示,自今年2月18日创下4110.18点的历史新高后,上证50指数一路下跌,最低跌至8月2日的3082.83点,期间跌幅超过1000点。50只成份股中,有35只期间出现下跌,其中跌幅超过20%的有16只,上海机场、中泰证券等股价接近腰斩。上证50权重最大的成份股贵州茅台(14.4480%),期间累计下跌了11.6%,相比之下,创业板指数权重最大的成份股宁德时代(16.3633%),期间则累计上涨了51.3%。

从不同板块的成交占比来看,在极端分化的市场格局中,主板、创业板和科创板之间的此消彼长也表现得十分明显。Wind统计数据显示,进入7月下旬后,创业板市场的成交金额占AB股总成交金额的比重不断创下新高。7月30日,创业板成交额占比达到26.40%,为历史新高。从绝对成交金额来看,近10个交易日以来,创业板成交额有八个交易日在3000亿元以上,近期更是不断创下历史新高。科创板市场的成交额占比也在不断攀升,自7月下旬以来始终维持在5%以上,其绝对成交金额也在7月27日达到了1008.64亿元,创下历史新高。

对于这一分化格局的形成,川财证券首席经济学家陈雳对记者表示,今年以来,尤其是7月以后极端行情愈演愈烈,这与机构行为越来越趋于一致性有较大关系。当前社会随着居民理财意识的觉醒,越来越多的居民通过购买基金的方式来理财,这也

造成了基金规模的快速膨胀,A股市场中机构持仓比例逐年提升。随着市场越来越偏向于机构化,行业“抱团”现象愈演愈烈,参与“抱团”的基金往往能短期获得较高的超额收益,使得大多数基金经理愿意跟随“主流”参与抱团,进而使得极端行情出现。

## 市场风格切换酝酿中

不过,伴随着A股不同板块间的这种分化格局演绎至极端,市场风格切换的可能性也正在越来越为众多的机构和市场人士所关注。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,A股市场的大小盘风格往往在半年到一年的时间会切换一次。对于A股市场的风格轮换,从历史来看发生过多次,趋势和风格一旦形成,需要较长的时间才能扭转过来,并且需要一定的催化剂才能够实现。如果热门板块涨幅过大,本身就可能推动风格的转换。陈雳则认为,要理性对待这种极端行情,价格永远是围绕价值波动的,过分透支未来业绩的情绪化炒作风险较大,不宜盲目追涨。而在这种极端行情下,一些板块因为流动性原因存在被过分低估的情形,当前市场存在风格切换的可能,一些被过于低估同时受到政策支持的板块有望迎来估值修复。

国盛证券研究指出,市场关注焦点方面,半导体、新能源等新兴产业中涨幅过大,或进入击鼓传花的尾声阶段,不排除还能再冲高的可能性,但此时的风险与收益不对称,随时有结束的风险。招商证券也指出,短期随着成长和分析师预期提升一个股的持续强势表现,市场风格的分化已经来到一个比较极端的位置,要警惕短期市场风格的突然转变。山西证券认为,第二季度中小盘风格指数表现远超大盘股指数,结合相对涨幅、市盈率相对位置及实证检验结果,未来市场有望过渡到大小盘均衡风格的阶段。

不过,中金公司认为,本轮领涨的新能源汽车、光伏、半导体等产业链盈利预告亮眼,盈利和产业景气度仍然向上,相比其余行业基本面相对优势明显。该机构同时指出,当前创业板指绝对估值和相比沪深300估值处于历史90%、86%分位,电气设备、半导体、生物制品等热门行业估值不低,但相比历史极端估值仍有距离,也并非见顶充分理由。交易情绪和公募基金的超配比例相对较高,但相比历史情绪高值仍有一定差距。政策环境对成长风格继续有利,市场对成长风格局部估值偏高的容忍度可能需有所提升。

数据显示,今年以来尤其是春节后,A股市场逐渐形成了显著的分化走势,代表成长股的创业板指数、科创50指数表现极为强势,而代表传统蓝筹的上证50指数则“跌跌不休”。Wind统计数据显示,截至8月3日收盘,创业板指、科创50今年以来分别累计上涨了17.23%和12.29%,上证50、中证100同期则分别累计下跌11.45%和11.26%。

## 大盘能否站稳3470点 要看逃顶抄底RSI位置

□私募基金经理 祁大鹏

周三,上证指数小幅低开后震荡上涨,多空双方在3470点附近反复争夺后,多方略占优势,终盘以小阳线报收,成交量较上一个交易日略有萎缩,盘口显示,指数上攻到3470点附近后,被动性卖盘增加明显,虽然主动性买盘略有增加,多方将指数推高,但优势并不明显。也就是说,上证指数虽然站到了3470点上方,暂时还不能认定其已经有效站稳,按时间测算,至少需要三个交易日左右才能够判断多方是否有效站稳该技术位。考虑到沪深两市涨停个股较多,说明多方至少在部分个股上做多的意愿比较强劲,如果多方能够再启动一两个人气板块,大盘还是有机会有效站稳在3470点上方。

技术形态上看,前日我们谈到先行指标CCI并没有因为前日指数调整而转弱,昨日该指标继续保持比较好的状态。笔者认为,先行指标CCI是目前唯一支持指数向上突破的条件。如果大盘本周内还不能突破,先行指标CCI可能就会发出震荡甚至是调整信号,届时大盘再想向上突破,难度非常的大。上证指数能否突破的另一个比较重要的条件是逃顶抄底RSI今日或明日收盘如果能运行到58之上站稳,大盘有效站稳3470点的可能性就会再大一些。反之,上证指数就会出现调整。实际上,上证指数是否直接有效突破对之后大盘的整体形态影响已经不大,即使现在突破,指数上升的速度也不会特别快,因此,多方在目前位置多做一小段时间的蓄势,对大盘之后创出年内新高更有好处。

科创50指数高开高走,终盘以中阳线报收,成交量略有萎缩。请各位注意,上证指数、创业板指数等主要指数昨日都是低开后上涨,只有科创50指数高开高走,这足以说明该指数的形态更强一些,考虑到该指数已经连续多次攻击1600点到1620点区间的压力位,如果再次突破,成交量能够相对萎缩,指数就有机会突破上述压力位,然后直接攻击年内新高。

截至收盘,创业板指数强势上攻,再次攻击到年内高点附近,成交量略有萎缩,考虑到该指数近期的成交量变化等因素,如果多方不拉动创业板当中的权重股,创业板指数即使创出新高,也很难持续上涨。但该板块当中的低位蛰伏的个股,未来一段时间还会有不错的表现。

操作上,低估值个股被陆续挖掘,越来越多的低估值个股出现在涨幅榜或者是连续上涨的队伍当中,笔者认为,这些个股将是推动大盘最终完成本轮上涨的最重要的动力,投资者可以考虑逢低重点关注这类个股,然后耐心等待股价稳步上行。