

# 传统行业或推动大盘上攻年内高点

□私募基金经理 祁大鹏

周四,上证指数早盘跳空低开,全天指数围绕着前收盘点位震荡整理,尾盘以小阳线报收,成交量较上一交易日无明显变化。盘口显示,沪深两市的盘口出现了分化,上海市场整体盘口继续保持比较好的状态,深圳市场的盘口相对来说略差一点,可以说对空方比较有利。如果深圳市场的盘口继续维持目前的状态,沪强深弱的格局就会越来越明显。板块方面,煤炭、钢铁、石油、建筑、有色等传统行业继续保持强劲的上涨势头,特别是煤炭板块盘中涨幅一度超过7%,这是很长时间以来比较少出现的市场特征。按照目前市场热点的持续性判断,笔者认为上证指数会在传统行业及一些中低价个股的推动下直接向上攻击年内高点,如果顺利,甚至可能走出相对强势的形态。

技术形态上看,上证指数继续保持比较好的状态,量价关系配合的比较健康,K线形态正在化解上一交易日出现的十字星。短线来看,上证指数只要连续两个交易日收盘在3690点之上,本周三出现的相对高位十字星就可以被化解。值得注意的是,先行指标CCI已经开始运行强势形态,如果日线CCI持续在目前位置震荡整理,上证指数直接创出年内新高的概率是非常大的。另外,上证50指数在3200点附近争夺的比较激烈。短线来看,上证50指数获得支撑并再次上行的概率比较大。如果不出意外,上证50指数下周就应该能够

继续创出近期反弹新高。如果这样,无论是上证50指数,还是上证指数的整体形态都会非常好,场内观望的资金追涨做多的意愿也就会非常强烈,大盘也能够顺利的完成预期的上涨形态。

科创50指数继续在1400点左右争夺,尾盘以小阴线报收,成交量较上一交易日略有萎缩。技术形态上看,科创50指数很可能会走出一个比较强劲的上涨形态。截至收盘,先行指标,CCI已经发出了非常明确的企稳信号,预计最晚下周科创50指数日线先行指标CCI就会发出买入信号,甚至是强劲买入信号。如果这样,科创50指数重返1500点就会很快到来。创业板指数高开后震荡下行,盘中一度跌到关键的技术位3180点,请各位注意,创业板指数3180点是短线强弱的分界线,该点位一旦失守创业板的整体形态很难再次转强。从创业板指数的走势看,多方坚守3180点的决心比较强,但如果出现再次确认,不排除有效跌破该点位的可能。

操作上,笔者维持大盘继续震荡走高的观点,短期涨幅较大的板块可能会有短线

震荡的要求,只要指数60分钟形态没有发出卖出信号,在上证指数创出年内新高前,维持持股待涨的策略。



## 市场板块轮动快 结构性行情明显

□粤开证券投资顾问 盛辉

周四,沪指全天横盘震荡,临近尾盘小幅上扬,再度逼近3700点关口,创业板指收红,但个股仍跌多涨少。煤炭、油气、钢铁等周期股加速上涨,山西焦化、冀中能源、中曼石油、广汇能源、太钢不锈等多股封板,此外水泥、军工、黄金等板块较为强势。近日火爆的元宇宙概念、游戏股大幅回调,宝通科技等多股跌超10%,仅中青宝、汤姆猫保持活跃。两市昨日成交1.43万亿元,为连续第37个交易日破万亿,相较前日小幅缩量。截至收盘沪指涨0.49%,深成指涨0.07%,创业板指涨0.06%。北向资金全天净买入26.15亿元,其中沪股通净买入24.23亿元,深股通净买入1.92亿元。

技术上,沪市大盘周线MACD指标线运行在0轴之上由死叉转换为金叉,显示周线级别的反弹还有上冲动能;因此沪指通过上下震荡修正分时图上短线超买的技术指标。预计大盘接下来会向上测试3700点附近的压力,大盘60分钟布林带上轨道线(3720点)向上倾斜牵引股指与其靠近;5分钟图上的KDJ指标线运行到高位,提前发出了对应级别回落调整的信号。今日沪市大盘股指向上反弹的盘中压力位分别是3700点和3717点,回落调整的盘中支撑位分别是3683点和3667点。

近期的市场板块轮动比较快,风格也在不断转换,市场没有绝对主线和热点之下,赚钱效应一般,而且节奏难以把握,结构性行情十分明显。值得注意的是,沪指连续走强后逼近年初3700点附近高点,短期遭遇密集成交区的承压,叠加成交相对峰值的减弱,短期还是需要留意一下。此外,券商为首的金股冲高回落,题材股也继续分化,也要谨防指数再次回撤。操作上,逢低关注金融、“中”字头股、“碳中和”概念、军工、高端制造、新能源、有色新材料、化工新材料、环保及股价处于底部二线蓝筹股,回避近期涨幅过高股及高估值股。

## 冷门股逆袭 变身热门股

近期,部分低估值传统行业的公司股价出现大幅上涨,一些冷门股正在变成热门股。有些公司涉及到部分新产业或新赛道,有些公司甚至走出“二次增长曲线”,并逐渐获得市场的认同。

机构人士认为,低估值的传统行业投资逻辑开始出现变化,在新的增长契机下,其价值正在被重估。

### 走出“二次增长曲线”

近期,一些往常不太受关注的冷门股正在变成热门股,这些个股多数是传统行业,相比起新能源、消费板块,其估值很低。但这些个股在当下却受到资金的重视,多数都是涉及到了新的领域和赛道,有了“二次增长曲线”的可能。比如建筑板块里涉及新基建的公司,电力板块里参与了新能源运营的公司,券商板块里擅长财富管理业务的公司,这些公司的股价均大幅上涨。

以建筑板块为例,今年7月下旬以来,中国交建最大涨幅将近50%,中国中铁最大涨幅超过27%,中国铁建最大涨幅超过25%。另外一些个股如中国化学,从今年6月至今涨幅更是超过125%,中国中冶7月以来的涨幅超过90%,中国电建7月以来的涨幅接近130%。

对于这些公司股价大涨的原因,国盛证券认为,一是行情启动时板块估值已处在历史最低区间,建筑板块在经历连续4年下跌后,在今年7月底估值已经跌破2014年熊市低点;二是这些公司新业务加快发展贡献增加,在新能源、新材料等板块带动下迎来重估。例如,中国化

学己二腈、气凝胶等项目投产将近,预计明年贡献较大利润弹性,“二次增长曲线”有望打开;中国中冶海外镍钴矿储备丰富,资源板块今年上半年实现净利润11亿元,同比大幅扭亏;中国电建是我国水电及新能源工程龙头,2020年底在手电力装机16GW,其中80%为清洁能源,同时受益于抽水蓄能行业快速发展。

此外,近期东方财富7月以来涨幅也接近90%,其被市场热捧的原因主要是其在资管业务上的成绩。2021上半年东方财富实现营业收入132.77亿元,归母净利润27亿元,分别同比增长37.94%、76.95%。东方财富称,公司营收增长的主要原因:公司资管、经纪、投行等手续费净收入及对汇添富基金的投资收益同比增加。

### 传统行业迎新机遇

前述被热捧的公司,在资金追逐消费、新能源时,多数都经历了长达数年的下跌和横盘。而在当下,这些公司受到关注,一方面因为估值低,另一方面因为遇到了新机遇,其转型升级和“二次增长曲线”正在获得市场认可。

仁桥资产表示:“一些一直处于‘冰点’的低估值行业,如金融、地产、建筑、建材、电力、电信、交运,这些行业似乎一直以来都与这轮牛市无关,不过近期我们注意到了一些变化。在当前的宏观环境下,很多传统行业的投资逻辑开始出现转变,很多涉及了部分新产业或新赛道,尽管这样的公司数量还并不多,只能算是星星之火,但星星之火能否燎原呢?我们的答案是肯定的,这些公司都是在新赛道的外衣下,通过提高老业务的估值来实现市值快速重估。”

新时代证券指出,应关注传统行业智能化带来需求更新的投资机遇。越来越多传统行业自动化、智能化的进程出现了明显提速。传统行业设备存量巨大但增量不足,受产业模式发展或技术工艺推动,一旦智能设备在应用价值和性价比上超过传统设备,将带来更新替换的爆发需求。

### 布局低估值板块

目前,在市场连续万亿成交的背后,不少资金正在调仓换股。有分析认为,短期来看,低估值的传统行业板块具有多重优势:一方面,稳增长需求叠加供给受限有望使得内需价格得以稳定;另一方面,顺周期板块相对估值和绝对估值水平较低,钢铁、煤炭行业估值分位相较其他一级行业尚处于较低水平,银行、非银金融业的市净率更是基本处于最低水平。

仁桥资产坦言:“在部分传统行业通过二次增长曲线,市值达到一定量级之后,投资者自然会发现,一些更优秀、更便宜的同类公司,其市值显然是被低估的,是那种肉眼可见的低估,尽管他们朴实无华,缺少外衣的装扮。展望未来,对于低估值板块的燎原之势,我们仍然期待。”

名高资产表示,具体到当前的投资策略上,在流动性宽松、经济回落和政策加持的环境里,依旧重点关注“硬科技”时代的新核心资产,继续深挖行业个股。在投资机会的选择上,可以从景气度和低估值滞涨两个方向寻找机会。

据中证网