

# 趋势一旦形成, 想要逆转势必付出时间

国家统计局公布的全国经济数据还是相当不错的。初步核算, 上半年国内生产总值562642亿元, 按不变价格计算, 同比增长2.5%。大家特别担心的二季度国内生产总值292464亿元, 同比增长0.4%。尽管增长数值很小, 但是毕竟避免了负增长。4月份数据是非常难看的, 但是到了5月份就开始止跌回升, 6月份出现了明显的增长。

国务院保增长的33条措施落实起来还是非常有力的, 接下来的问题是怎么巩固经济良好的势头。问题是宏观面的经济向好是肉眼可见, 但是市场情绪已经被破坏, 尤其是强制停贷引发大家对地产调整的担忧, 也的确是落实到了盘面上。

即便在宏观经济的很多分项中, 工业以上规模企业的利润是逐月回升的, 社会销售零售总额也是逐月回升的, 包括社会固定资产投资总额也是逐月回升的。只有一个数据是持续下行的, 就是房地产的投资数据。1到6月份全国房地产开发投资是下降5.4%, 一线城市不管是环比还是同比都是上涨的; 二线城市已经开始分化, 环比继续上涨但是同比开始下跌; 大多数的三线城市房价不管是同比还是环比都是下降的。这就让大家对地产前景产生了担忧, 在强制停贷话题发酵的背景下, 更把这种恐慌情绪渲染, 应该讲影响是相当大的。

上周初我们还在说地产和银行走势分化, 随即银行股就开始杀跌, 到周五跌幅最大的就是地产板块, 整个板块跌了4.27%, 工程咨询跌了4.05%, 多元金融尤其是信托类和地产相关的跌了3.99%, 水泥建材跌了3.79%, 装饰装修了3.78%, 地产服务跌了3.72%, 工程建设跌了3.53%, 钢铁建材跌了3.35%, 装修建材跌了3.03%。大家看到和房地产相关板块的跌幅是势大力沉, 因为这些板块涉及到的企业也比较多, 所以就形成了一个产业链的下跌。

房地产是个支柱产业, 并不是浪得虚名的。因其上下游企业很多, 如果房地产陷入低迷, 很多产业都会受此拖累, 如果房地产断供, 或者烂尾成为风潮, 那么就有可能影响到整个社会的稳定, 导致金融系统风险。

房地产是不能出大问题的, 因为事关国计民生, 我们要相信有关方面的表态会落实到实处, 现在保供

楼碰到的问题在后期会得到一定的解决。但是这也就是解除了风险, 并不意味着房地产很快就能走出低迷。

一二线城市分化已经开始: 一线城市继续涨, 二线城市有分化, 三线城市继续下跌。

上周五上午和下午的市场就形成了鲜明的对比, 总体来讲上午包括银行在内, 还是有一种反弹的情绪。头两天连续两天杀跌的银行是有点过度宣泄了, 所以上午银行实际上是出现了比较强的反弹走势, 特别是招商银行盘中涨幅超过3%。但是这种反弹到了下午就演变成了砸盘。下午风云突变, 特别是创业板和深成指的跳水都持续出现在下午。在这个过程中, 北向资金再一次充当了始作俑者的角色。

在最近三天的调整中, 北向资金起到了恐慌制造者、麻烦制造者的作用。上周五上午北向资金还是净流入的, 但到了下午沪股通连续砸出了65亿, 深股通砸出了23亿。我们估计当天金融股的下滑, 依然和北向资金有一定的关系; 地产股的杀跌和北向资金也有很大的关系。

正是北向资金砸盘的行为, 导致了整个市场出现全面下挫。

上周五值得一说的个股就是赛道股的比亚迪。比亚迪当天公布的上半年业绩还是相当不错, 利润翻了一倍, 所以盘中高开4%, 一路冲到7%, 创出近期的新高。但是下午也没有能够继续守住涨幅, 收盘的时候出现了比较明显的回落, 涨幅在4%左右, 形成了一个上冲回落的走势。

头两天表现强劲的宁德时代, 上周五的下跌幅度也是相当大的。现在大家对整个新能源车板块的投资热情有点白热化, 因为像比亚迪业绩增长这么好的新能源车毕竟只是凤毛麟角。大多数的传统车企在新能源车的冲击之下, 利润不但没有好转而且还扩大了亏损, 大家看到预亏的汽车板块里也是不少。

宁德时代这样的锂电池企业业绩已经出现了成倍的增长, 这种增长在股价上面已经有了充分的体现。所以现在的位置上, 无论如何对于现在进场的投资者来讲风险都是比较大的。这一点, 我们已经反复提醒大家多次了。最近尽管这些板块的表现强势, 但是创出新高的并没有多少。宁德时代如此强劲, 也没有创出前期反弹的新高, 这其实就是一个警示。

覆巢之下无完卵。

据证券时报

## 超级解禁周! 2800亿解禁潮猛烈来袭

数据宝统计, 本周将有96只股解禁, 按照最新收盘价计算, 合计解禁市值达2830.12亿元, 是今年年内第二大规模解禁周。

7月22日, 科创板将迎来开市三周年, 首批上市的科创板企业将迎来大股东解禁。本周解禁的上市公司中, 科创板公司有50家, 占比52.08%。整体来看, 中微公司、中国外运、西部超导、上海临港在内的9股解禁市值超百亿元。

中微公司解禁市值最大, 本周将有2.87亿股上市流通, 主要为首发原股东限售股份, 解禁市值高达328.49亿元。公司上市将满三年。

数据宝统计, 多家公司解禁时间集中在7月22日, 包括中微公司、澜起科技、中国通号、杭可科技、西部超导、华兴源创、南微医学, 且解禁市值均超百亿元。

回顾过去两轮科创板的解禁高峰——2020年7月和2021年7月, 期间前后科创50指数均出现较

大幅度的波动。业内人士分析, 随着市场情绪影响, 大规模解禁前后的科创板会出现一定的下行压力, 但考虑到年内科创板的估值调整幅度明显, 处于历史低位, 且科创板整体成交量占A股比重不高, 预计解禁影响与板块过去两轮解禁相当。

相比之下, 科威尔、至纯科技、新安洁这3股的解禁压力较小, 解禁市值均不足千万元。

由于各只股票的市值规模不同, 解禁市值不能作为反映解禁事件对股票冲击程度的参考, 解禁比例或许更加直观。数据宝统计, 共有13股解禁股数量占总股本比例超过50%, 即宏和科技、华兴源创、杭可科技、南微医学、中国通号、澜起科技、中国外运、天准科技、甘咨询、仕净科技、万邦股份、沃尔德、新光光电。

宏和科技的解禁比例最大, 解禁股数量占总股本的83.88%, 本周将有7.42亿股上市流通, 解禁市值约47.25亿元。

据证券时报

## 私募对汽车股先青睐后谨慎

一家中型私募的创始人透露: “4月政策底出现后, 我们的组合便开始加仓, 5月底加至八成左右, 6月底仓位在九成左右。加仓的逻辑在于下半年市场环境相对清晰, 结构性机会将陆续涌现。”

从调仓方向来看, 私募对于汽车板块较为青睐。

CREFI月报显示, 截至6月末, 私募持仓增幅最大的3个行业为汽车与汽车零部件、材料、保险, 增持比例分别为0.77%、0.68%和0.58%, 减仓幅度最大的3个行业为能源、耐用消费品与服装、资本货物, 减幅分别为0.87%、0.52%和0.31%。

汽车板块近两个月来表现较好。Choice数据显

示, 6月汽车板块整体涨幅接近20%, 中通客车涨超40%, 长安汽车的涨幅更是超过60%。

然而, 在汽车板块不断升温之际, 多家私募却不约而同开始提示板块回调风险。

“对于汽车板块, 我们现在趋于谨慎。”世诚投资创始人陈家琳直言, 后续将是销量和业绩的兑现期, 汽车板块很难再有超额收益, 当前估值可能已经透支了未来。

“估值修复行情的阶段已经过去, 未来驱动市场的核心要素是基本面。部分前期涨幅较高的标的需要经受业绩考验, 后续投资须更关注估值性价比。”沪上一位百亿级私募基金经理表示。

据上海证券报

## 量子技术出现里程碑式新突破 量子通信概念股具高增长潜力

最新研究表明, 利用硅开发量子技术为快速扩展量子计算提供了机会。

据摩根士丹利在《全球量子通信行业分析报告》中预测, 全球量子安全市场在2020-2030年的复合年增长率为45%。考虑到中国对信息安全的需求和对量子技术的高度重视, 中国的市场突破会更快。新思界产业研究中心的预测显示, 到2026年, 我国量子通信市场规模将达到1100亿元以上。

数据宝统计, 截至7月15日收盘, 量子通信概念股整体跑赢大盘, 7月以来平均下跌68%, 同期沪深300指数下跌4.07%。亨通光电、中天科技、国电南瑞、宝胜股份逆市涨超10%。与年内高点相比, 逾半数回撤幅度超过30%, 天融信、迪普科技、飞利信3股回撤幅度超50%。

从机构关注度来看, 最受机构青睐的是科大讯飞, 共29家券商机构给予关注。其次是中天科技、中航光电、天孚通信、银轮股份等。按照5家以上机构一致预测, 共有11股今后两年获机构预测净利润增速均超20%。

据数据宝

机构预测今后两年高增长的量子通信股					
代码	简称	A股市值 (亿元)	较2022年内高点涨跌幅 (%)	滚动的市盈率 (倍)	每股收益预测机构数
002230	科大讯飞	922.07	-27.00	60.35	29
600522	中天科技	894.88	-2.56	128.72	24
002179	中航光电	1017.36	-10.76	48.35	23
300394	天孚通信	95.56	-36.10	29.95	20
002126	银轮股份	94.42	-15.34	50.92	20
603019	中科曙光	384.86	-24.31	32.34	19
600487	亨通光电	399.69	-3.42	26.36	17
002212	天融信	107.87	-54.64	41.38	17
000988	华工科技	219.00	-22.20	25.08	10
000555	神州信息	101.22	-38.71	27.49	9
300620	光库科技	58.22	-37.23	45.15	9

## 中泰证券: A股市场估值分化程度处在历史极值

近期市场成交结构有所失衡, 赛道板块成交额明显放大, 与市场缩量形成了背离。

截至20220715, 近两周前两名行业市场成交占比均为23.1%, 该占比处于历史较高位置, 其中本周电新、汽车、军工三个行业合计成交占比进一步突破20%。相对行业自身成交热度而言, 电力设备、汽车和基础化工成交占比临近历史峰值。成交结构是用来衡量市场健康程度的一个常用观察变量。2021年以来, 一旦市场成交结构的不健康程度开始凸显, 往往都对应着阶段性调整的概率将明显抬升。类似阶段出现在21年8-9月和11-12月, 后续随着成交结构逐步收敛, 指数都出现了不同程度的调整。

相对估值来看, 市场估值分化程度也已处在历史极端位置。前5名行业大盘股相对估值历史分位均值本周继续小幅攀升, 6个行业PB相对估值所处历史分位本周延续上涨并持续处于历史高位。

据中财网

## 中信证券: 内外扰动加大 市场仍处于高波动窗口

中信证券最新研报表示, 欧美衰退预期不断强化, 国内经济快速恢复面临的压力加大, 内外扰动叠加, 市场依然处于高波动窗口, 建议紧扣景气有支撑的主线, 继续围绕医药、成长制造、消费三大板块保持均衡配置。

据证券时报网