

# 电力股掀涨停潮 多只重磅股突发大跌 低估值股补涨 市场走向均衡

本报讯 周三(9月8日),沪深两市成交金额连续第36个交易日突破万亿,A股三大指数走势分化,创业板指跌近1%。市场表现为风格再平衡和“高低切换”、“大小切换”的状态。结构行情下,但低估值股补涨渐占上风。

盘面上,电力股近期持续发力,周三加速上涨,千亿核电股更是罕见涨停。新兴的“元宇宙”概念大爆发,龙头股连续2个20cm涨停。

也有多只重磅股突发大跌,千亿光伏组件股天合光能突发闪崩,900亿元扫地茅科沃斯也突然大跌。白酒医疗电气设备等板块大跌,石头科技等大跌也带动科创50指数大幅下跌。

电力股掀起涨停潮,桂东电力、京能电力、上海电力、中国核电、长源电力等纷纷涨停。千亿级的核电股中国核电罕见涨停,市值1131亿元。中国核电近期持续拉升。水电股华能水电涨停。

煤炭股也持续上涨,焦煤焦炭等期货品种屡屡涨停新高,煤炭板块也不断新高。云维股份、山西焦化、蓝焰控股、郑州煤电等个股掀涨停。

题材热点上,元宇宙概念持续火



爆,中青宝、顺网科技、宝通科技等概念股纷纷暴涨。

不过,“高低切”也在发生,多只重磅个股大幅杀跌。1000多亿元的光伏组件龙头天合光能,大跌。扫地茅科沃斯大跌超,同为扫地机器人的石头科技也大跌超6%。

巨丰投顾指出,7月下旬以来,市场借助于中报披露开启估值修复行情,市场从流动性驱动切换到盈利驱动,二季度公募基金抱团股(新能源、医药、科技)大幅回调,周期股(军工、有色、钢铁、煤炭、锂电池、光伏、化工)强势上涨。中报结束后,周期股高位分化,8月大幅调整的酿酒、医药、金融等蓝筹股超跌反弹,市场风格逐步发生改变,但过程一

波三折。周三,煤炭、电力、化肥等周期股继续走高,但酿酒、医疗、保险回调,制约指数表现。目前市场新的主线尚未明确,建议投资者均衡配置,短期可以在低估值板块中寻求机会,中字头板块已经抬头,可继续逢低关注。

广发证券指出,坚定认为成长股、科技股的大方向没有问题,但持有的过程和感受会比较痛苦。如果是中短期的话,当前卖方普遍建议均衡配置:一是低估值+景气拐点预期(券商/水泥);二是中报高景气的制造业(军工/化肥/玻璃);三是中长期产业趋势明确的新兴赛道新能源车(锂矿/锂电材料)、光伏(硅料)。

(王全)

## ·宏观策略·

### A股巨量成交从哪里来?

A股已经连续30多个交易日成交额破万亿,巨幅换手的背后,主要是几股力量在推动:公募基金调仓;北向资金成交金额加大;融资融券交易量上升;量化私募的中高频交易活跃。其中量化私募对成交量的贡献受到了市场的广泛关注。我们发现量化私募的中高频交易确实显著提升了A股的成交额水平,目前量化私募的策略同质化情况比较严重,一定程度上增加了市场的脆弱性,但整体影响并没有那么大。

一直以来大家对量化的固有印象就是机器人下单追涨杀跌,是波动率的放大器。其实这个理解并不全面。根据我们的经验和研究发现:

第一,当下较为主流的股票量化策略主要是以日频价量策略(技术因子结合非线性的机器学习算法)和高频策略

(主要信息来源是日内高频交易数据)为主。这两者都不是单纯的动量策略,其中甚至有时会用到反转的信号。

第二,从这些明星量化私募产品的业绩表现来看,策略的同质化还是比较严重的,经常出现同涨同跌的状态。这确实加大了市场的脆弱性,一旦策略出现回撤可能同时触发止损条件,在市场上形成一定的卖出压力。

中高频策略高度依赖市场流动性,在高换手的市场环境中能有较高的超额收益,而较高的超额收益又能吸引更多的资金申购该类产品,新产品需要建仓和交易会提高市场的换手,因此交易量放大容易形成正反馈。

此外,日内策略会在任何交易时间交易,而日频策略常在临近收盘进行换仓(也有在开盘下单的),从日内的成交

额分布来看,2点半之后的成交额确实明显提升,由此也可以瞥见量化策略确实对成交额的上升有贡献。

目前多数中高频策略的年化换手率在50倍以上,远高于主动管理产品。我们简单假设量化私募策略的平均换手率为日均20%,忽略投资商品市场的少数CTA产品,量化投资策略对A股的日成交额贡献应该在2000亿(周成交额10000亿)以上,整体占比略高于北向资金和融资融券。

综上,近期成交量大幅上升是由多方面因素共同推动的,主要背景是当前市场流动性宽松但分歧加大。备受关注的量化投资策略只是巨量成交背后的一个推手,同质化较为严重的情况确实加大了市场的脆弱性,但整体并没有起到决定性作用。(天风证券)

## 名家观点

贺宛男(财经名博):

### 上游还有得炒 下游依然困难

不少头部公司已经过了最快成长期,且基数颇大,再要高增长有相当难度。这兴许是不管“茅指数”还是“宁组合”,轰轰烈烈炒了一阵就冲不动的原因。于是只好不断调仓换股,搞得最近成交量越来越大,指数却不断震荡盘整。

那么,接下来又会怎样?我们可以看几个数据:一是统计局1-7月的数据显示,上述几个高增长的上游行业依然成倍增长,上游还有得炒,下游依然困难。

今年1-6月规模以上工业利润增长66.9%,但6月增速放缓至20%,7月进一步放缓至16.4%。要时刻警惕那些高增长的周期股会不会来个“猛回头”?

8月财新制造业PMI下降至49.2,服务业PMI降至46.7,更较7月大降8.2个百分点,两大PMI数据均落入收缩区间。

财新统计的主要是中小企业,而创业板和科创板以中小企业和服务业居多,实体经济如此,作为虚拟经济的资本市场怎能牛得起来?

戴康(广发证券):

### 预计大盘价值估值已经见底

市场呈现今年的第三个异常现象,成交额持续飙升但赚钱效应不明显。罕见巨额成交量来自三个方面:1,无风险利率低位驱动的增量资金;2,量化规模增大;3,市场分歧加剧的存量资金换仓或交易短期化;我们认为第三点是本质原因,7-8月市场分歧体现在从高景气高估值的传统消费和医药中换仓,当前分歧则是从新兴赛道转移到低估值+景气拐点预期的大盘价值,9月基金散点进一步从“宁组合”向“大盘价值”漂移。

首次建议增持“大盘价值”,低区+高区均衡配置。供给主导的信用收缩影响估值,需求主导的信用收缩影响业绩,预计大盘价值估值已经见底,业绩尚未见底,因此大盘价值将体现“否极泰来”的“否极”,可能呈现底部缓慢抬高的格局。

陈果(安信):

### 高景气配置 低位置交易

近期新基金发行速度保持稳定,存量基金的赎回规模自5-6月起超预期后,7月赎回规模约为1380亿份,再次上升。因此,当前A股成交额不断攀升确实有些不同寻常。这一现象出现的原因,主要源自近期行业轮动加速,资金存量博弈加剧,另外两融余额上升、炒房资金流入和量化交易规模增长可能也是成交额增长的部分原因。

市场表现为风格再平衡和“高低切换”、“大小切换”的状态。短期在交易层面,可以适度关注低估值板块中受益于政策宽松的方向。

高景气:继续看好,逢调整布局:新能源上游(包括相关有色、化工等)、军工、专精特新“小巨人”、新基建。

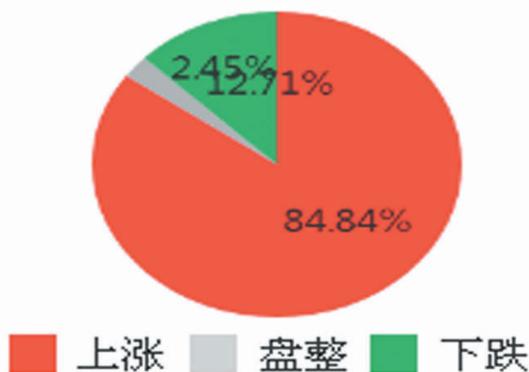
低位置,关注的交易性方向:钢铁、煤炭、券商、建筑、地产等。

## 广告

### 遗失声明

冯凤祥(身份证号码:460100196101180919)持有的华能海南发电股份有限公司内部职工股3500股股权证遗失,股权证编号:0002614,声明作废。

多空看盘(9月8日)



北向资金近一个月走势

