

今天的A股，确实感受到了丝丝寒意，全市场超4400股下跌。

8月23日，上证指数

收跌1.86%，深证成指跌2.88%，科创50指数跌3.46%，创业板指跌3.64%，创3个月最大单日跌幅。市场合计成交额11266亿元，连续7个交易日超万亿元；北向资金实际净卖出66.15亿元。

盘面上也是一片“绿油油”，新能源车、锂电池、半导体、机器人、消费电子等板块深度回调。宁德时代大跌近6%，成交额超160亿元。

今日市场缘何大跌？未来市场将如何演绎？哪些板块值得关注？对此，基金君采访了星石投资

、华夏未来资本、明世伙伴基金、观富资产、沅京资本五家知名私募。受访私募认为，国内外多重因素导致市场短期波动，未来市场普涨的概率不大，仍需挖掘结构性机会，重点关注风电、光伏、消费等板块。

国内外多重因素合力作用

总体来

看，今日股市

整体情绪受到压制，表现为

风险偏好降低带来的大面积杀跌

。结构上，高估值成长板块下跌幅度更大，防御板块相对抗跌。

星石投资认为，导致市场波动的原因主要有三点：首先，8月以来在部分地区优化用电、国内新冠

感染者数量增多的环境下，高频宏观数据并未表现出明显的强劲，市场自身情绪较弱。昨日部分悲观言论的传播发酵进一步压制市场的风险偏好，成为今日股市下跌的导火索。

其次，海外市场开始修正前期对于紧缩政策放缓的乐观预期，更多的投资者开始押注9月加息

75bp，美债利率重新向上突破3%，美元指数一度突破109，美股

三大股指出现明显下跌。8月19日-23日

，道琼斯工业指数、纳斯达克指数

、标普500分别累计下跌3.2%、4.

5%、3.6%。美联储

紧缩预期，海外市场震荡对外资影响偏大，北向资金连续两日大幅净流出。

最后，经济预期偏弱的环境下，投资者对于加仓的态度可能更加谨慎。成长板块经历过5月以来的反弹，估值已经进入合理偏高区间，部分盈利盘可能会有止盈和调仓的需求，导致创业板指跌幅较大。

津京资本指出，上周公布的7月社融以及经济数据，都显示出经济复苏乏力，特别是地产和消费的拖累明显。地产行业在期待保交楼政策的加快落实，但是否能帮助地产销售的企稳回升，还有待观察。同样疫情对消费的负面影响，还需要耐心等待拐点。央行本月对MLF操作缩量降价，代表央行希望更多用价格措施刺激信用需求，但在汇率贬值创新低的背景下，降息的空间也受到压制。前期经济弱增长加充裕流动性的背景，使市场更偏好高景气的中小盘股票，这种风格短期内有望延续，但也要警惕这种风格结束的风险，一是经济失速向下，二是政策外力发生大的变化。

明世伙伴基金表示，任正非日前在华为内部论坛再发长帖，称华为未来三年最主要纲领首先是活下来，要从追求规模转向追求利润和现金流，缩减关闭不产生价值和利润的业务。该文章观点的一个重要背景就是全球经济在俄乌地缘、创纪录高温干旱、猴痘新冠双疫情、能源危机、中美博弈全面激化等等冲击下，中国企业正处于非常严峻的局面。8月的欧美服务业、制造业等PMI都创出两年多的新低，日韩新加坡等亚洲主要发达经济体也面临极高的通胀压力。但同时，全球的竞相加息，货币紧缩、政治外交对抗局面不减。而中国相对独立于海外尤其是美联储的货币政策和防疫政策，也对我们在全球的经济、货币竞争中产生一定负面影响。同日韩货币一样，人民币也继续贬值，这些局面对华为等国内科技企业生存环境、海外扩张是不利的。

A股市场短期或将保持震荡

对于A股市场的未来走势，多数私募认为会继续保持震荡态势，市场普涨的概率不大。

华夏未来资本表示，半年A股市场指数层面的机会不明显，整体呈现偏震荡的走势，以结构性行情为主。经济进入寻底阶段，在此期间流动性充裕叠加传统经济动能持续减弱。目前经济处于下行期，工业企业进入主动去库存阶段，在二季度疫情扰动消除后经济难以“V型”反转。稳经济、稳就业紧迫度提升，用足用好已有政策，“力争实现最好结果”，增加更大力刺激政策可能性较低。市场流动性充裕，货币政策进一步宽松可能性降低。社融漫长磨底后回升，经济有望在年底触底企稳。

星石投资认为，短期A股或将保持震荡，目前市场核心矛盾在于经济复苏力度偏弱带来的经济预期难以好转。从基本面上看，目前并未出现明显走弱的迹象，市场连续出现大幅下跌的概率不大。经济预期保持低位的背景下，A股上行动力不足，因此短期主要表现为震荡，震荡幅度可能会受新增信息影响有所放大。7月经济数据和金融数据不及市场预期，部分省市由于高温天气优化用电，8月高频数据也并未出现边际大幅改善的信号，经济修复动能环比放缓对股市情绪造成了一定的影响，短期内股市可能仍有明显的存量博弈特征。从中期来看，目前已经走出最为悲观的市场底部，在政策积极托底经济、化解宏观风险的背景下，市场经济预期大概率将出现好转，国内经济基本面将成为后续的股市驱动。

明世伙伴基金称，A股市场是有韧性的，但未来市场普涨的概率不大。中美两国货币政策的方向不一样，我国在结构性降息比如调降LPR，有一定对冲作用，再加上现在谈论加息还早，外部流动性收紧的冲击预期还没到，所以不用对外围过于担心。预计未来市场将继续保持结构性博弈的节奏，但沪指与创业板都不会有太大波澜，因为市场交投不支持指数大幅突破，所以创业板2800点，沪指3300点都会是各自短期的压力位置，中证1000和创业板依然健康。

观富资产指出，下半年A股指数从总量上看，没有系统性的行情。因为只有在阶段性流动性宽松，以及结构上产业部门高景气的情况下，才能够推升出结构性的行情。而这个结构性的行情以估值的提升为主、基本面的快速增长为辅，因此这种估值的波动又很容易受到投资者风险偏好的影响。而下半年风险偏好的影响是波动极其大的，因此对结构性行情，特别是对高估值的成长股的结构性的把握，下半年的波动也一定会放大，甚至会存在一定泡沫，形成以后要重新消化，类似于这样的下行结构性压力。而对H股指数来说，存在一定的修复的空间。

沅京资本认为，中长期趋势来看，不论是国内经济还是权益市场，大概率已经摆脱最为悲观的底部位置，市场的信心得到显著修复。从更长视角看，中国经济内生性增长的修复和政策刺激带来的增量贡献，构成了未来几个季度增速逐步回升的可靠基础。在全球经济增速放缓和通胀高企的背景下，海外政治、社会和经济形势日趋复杂。如果我们能够保持稳定、持续的增长态势，保持理性、客观、建设性的海外地缘关系，中国的经济和市场反而会显示出更强大的吸引力。

重点关注风电、光伏、消费等

具体到行业来看，观富资产主要关注以下四大方面：第一，现在已经进入右侧，在趋势中有基本面支撑的，但是估值也提升了比较多的行业，包括海上风电、光伏，乘用车的电动化、智能化、半导体设备和材料等国产化的方向。第二，随着PPI、CPI剪刀差的缩小，以及去年下半年大部分的大众消费品都有成本推动的涨价，今年的成本开始下行。之后整个消费场景局部复苏的情况下，如食品饮料，部分的线下消费、大众消费比较适合逆向的投资者去抓紧布局、抓紧研究。第三，互联网平台与传媒监管的投资机会，这个主要是港股。第四，阿尔法主要在医药、医疗以及地产的后地产产业链中去挖掘。

华夏未来资本表示，总体来看，下半年经济处于弱复苏状态，大部分企业盈利增速不佳。政策层面，更大力度的经济刺激政策短期还看不到，市场估值重新回到合理位置。另一方面，由于实体经济对资金的吸纳有限，资本市场流动性充足，叠加经济增长亮点稀缺，结构性投资机会尤其珍贵。因此会重点关注政策支持、景气度高的行业，如：光伏、风电、新能源车、军工、锂电光伏设备等；另外也会关注那些需求受宏观经济影响小，CPI上行期价格传导能力强的行业：农产品、必选消费、高端消费等。

明世伙伴基金称，震荡格局中，结构性投资机会依旧明显。例如，能源危机催化的一系列涨价消息带来的局部催化机会也非常确定，共识很强。欧洲天然气价格连创新高，国内燃气股高盈利确定性极高。二是全球抢船运LNG，造船及航运的紧俏超乎想象，国内LNG头部造船企业、LNG贸易商、储运设备商都将依次受益。三是碳酸锂再创新高，预计新高后四季度还有新高，具备优质国内资源的龙头企业有望受益。此外，从景气预期角度来看，储能、风电、光伏电站、火电绿电、农业、黄金、军工、VRAR等方向值得关注。

沅京资本直言，只要经济回归正常，市场摆脱系统性风险，那些一直以来关注的能源革新、碳达峰/碳中和、科技创新、消费升级、产业自主化等新兴成长领域，也都将会体现出更强的产业趋势和投资价值。在具体操作上，在经济预期企稳之前，仓位保持谨慎，结构上继续聚焦高性价比的景气向好板块，风格上逐步转向中性配置。

星石投资认为，在目前股市震荡期各个板块都有机会，在投研工作中更加关注估值合理且后期景气度有望持续上行的板块。目前国内宏观环境呈现出“弱复苏+宽货币”的

特点，这种宏

观环境下市场可能更愿意寻

找具有基本面和题材支撑的个股

，表现为中小盘股票更加活跃。短期来看，中小盘占优的宏观基础可能会延续。但中长期来看，中小盘最终的市场表现仍取决于基本面预期的兑现程度。随着经济预期的修复，市场风险偏好将得到较大的提升，具有业绩支持的板块以及与经济复苏密切相关且估值处于合理区间的板块可能会出现不错的表现。

本文源自中国基金报