

思想钢印每日投资感悟20231128

来自：思想钢印

思想钢印

2023年11月28日 18:40

“微盘网格交易”的选股方法，核心就是一句话：往下看，不要往上看。

一、宏观&策略

今天指数中最强的中证2000涨0.71%，最弱的上证50涨0.02%，偏小盘风格，“成长价值”风格偏成长。

| A股市场核心指数 | | | |
|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 深创100 0.80% | 创价值 0.74% | 创业板综 0.70% | 创业板50 0.67% |
| 创业板指 0.63% | 深证A指 0.60% | 深证综指 0.60% | 国证2000 0.57% |
| 中证1000 0.52% | 深证100 0.51% | 国证1000 0.28% | 中证100 0.26% |
| 中证800 0.26% | 创成长 0.26% | A股指数 0.23% | 上证指数 0.23% |
| 沪深300 0.19% | 上证50 0.02% | 上证180 0.01% | 红利指数 -0.08% |

海外宏观上变化不大，昨天五年期国债的招标情况比较好，中标利率4.42%，市场对于美债长期见顶的信号越来越认可，未来就看两年期国债利率何时快速下降，确认衰退的到来。

A股今天最大的影响因素是北交所的妖股被停牌，但由于资金的惯性，北交所大幅低开后，出现了比较大的震荡，叠加今天的北向资金忽然转向净流入，市场风格在北交所，小盘题材股，大盘白马之间反复切换，到收盘时，战场更偏向于小盘成长股，也就是回归这一轮上涨的主线，如果明天北交所继续下跌，行情相当于完全切回原来的风格上，北交所变成了一个插曲。

今天的兴奋恐慌指数继续上升至50%。（兴奋恐慌指数位于0到100%之间，有两个关键临界点25%和75%，在这两个临界点之间，要用均值回归的思维，这两个临界点之外，要用趋势思维），到了年底，各路机构来不及调仓，主要是趁着较好的做多氛围拉抬自己的票，因此在这个区域均值回归的高抛低吸的策略显得相对有效。

二、主线&板块

今天上涨的板块包括汽车、医药、数字媒体、风电等，下跌的板块包括养殖、地产链、航空机场、城商行、通信运营商、通信设备等

| 东财概念指数 | | | | | 申万二级行业指数 | | | | |
|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 昨日涨停一字 5.11% | 华为汽车 3.34% | 共享经济 3.33% | 超级电容 2.90% | 地摊经济 2.55% | 商用车 3.59% | 乘用车 2.86% | 电机II 2.30% | 其他电子II 2.06% | 家电零部件II 1.99% |
| 轮毂电机 2.53% | 痘病毒防治 2.20% | 燃料电池 2.07% | 发电机概念 2.06% | 植物照明 1.92% | 汽车服务 1.90% | 厨卫电器 1.70% | 医疗服务 1.68% | 生物制品 1.63% | 医疗器械 1.56% |
| 猪肉概念 -0.82% | 数字哨兵 -0.97% | 华为昇腾 -1.01% | 电子车牌 -1.04% | 电子后视镜 -1.16% | 出版 -0.53% | 电视广播II -0.67% | 饲料 -0.70% | 通信设备 -0.75% | 通信服务 -0.77% |
| F5G概念 -1.17% | 华为欧拉 -1.19% | 国资云概念 -1.48% | 租售同权 -1.53% | 昨日连板 -2.94% | 城商行II -0.82% | 航空机场 -1.00% | 房地产开发 -1.10% | 养殖业 -1.12% | 渔业 -2.29% |

短剧受Reelshort数据下滑，主要原因可能是“黑色星期五”促销活动的影 响，ReelShort产品流水与爆款新剧上线关联较大。这个板块虽然大部分标的偏题材，但行业有基本面的景气度支持，可能反复活跃，擅长做题材的同学可以持续关注低吸的机会。

这几天最活跃的汽车板块完全是信息驱动，很难参与，可以看一看相对不太受关注的板块，比如造船。造船板块近期有一定的调整，主要是受高频数据的扰动，以及有投资者从运价的低迷中，对造船未来订单的持续性有怀疑，加上主要标的近几个季度都没有利润释放，现在又是业绩真空期，就有点拿不住。

实际上，造船涉及的产业链供应商众多，很多企业已经多年亏损，虽然今年景气度好转，但也没有任何扩产的动力，造船厂也无法加速造船的速度，以至于部分低毛利的新订单接不下来。这种十年维度的大周期，起跑的速度当然不能跟一两年的短周期比，但方向是确认的，运输企业的船舶更新周期是刚性的，不会因为订单不及预期就放慢更新船舶的速度，老船没法更用了，只要不是现金流断了，再亏也要造新的。事实上，由于20-22年集装箱+LNG新船订单爆发，干散货与油轮船位受到挤压，叠加船舶老龄化+环保政策约束，23-25年实际运力增速已经略小于需求增速，周期的确定性不用怀疑。

从竞争格局看，日韩劳动力成本上行，罢工问题不断，融资成本高等因素影响，中国船企的竞争力上升，今年以来，中国船厂新接订单份额提升至52%，而过去5年均值约33%。加上近期BDI指数创2年新高，旺季需求支撑运价上行，这一波造船的调整可能到了尾声。

当然，造船还有一个问题，几个龙头标的，中国船舶、中国动力、亚星锚链、中船防务、中国重工等都是机构重仓的大票，当前的风格有压制，但长线而言，也给了比较好的低吸机会。

轮胎方向的机会也可以关注，今年上半年，海外处于去库存的阶段，出口企业受影响较大，基数较低，下半年库存见底，目前处于拐点附近，头部胎企海外布局积极且海外市场需求稳定，在自然增速15%基础上，加低基数，增速达20%。当前轮胎原材料价格企稳有所回落，轮胎出货价涨价已经在10-11月进行传导，23Q4的利润端同时也能修复。

今天的“题材活跃指数”保持1（这是一个评估游资等高风险偏好资金和题材股活跃度的指标，共1-5个五个数字，1代表毫无持续性，轮动极快，5代表存在清晰持续的主线，且持续性近期不会衰退），大盘虽然反弹，但盘面还是偏博弈。

三、微盘股网格交易策略（下）选股方法

微盘股网格交易的理念和操作方法见上周六的文章，这一部分是基于“微盘股网格交易选股”的选股方法，核心就是一句话：往下看，不要往上看。

1、在选股的时候，要抓住微盘股的特点，充分考虑“有底”的特征，不要往上看，一般价值投资看小盘股的选股标准是行业空间大，但你做的是微盘股网格交易，就没有这个要求，往上的空间再大，一被剔出网格就要清仓，你也赚不到，重点是要往下看，下跌有底的。

当然，如果你不做网格，而是想长线投资，那向上空间又比向下空间更重要。

2、不要选那些特别热门题材的公司，也不要选行业空间大但估值特别高的，这一类公司仍然有下跌空间。尽可能选那种业务不性感、行业空间有限但基础业务很扎实，没有什么竞争者的公司，这一类公司往往增速太慢，但却跌不动，只要跌不动，股价上下折腾几次，利润就通过网格挤出来了，再加上一部分能跑出去的黑马，超额利润就出来了。

这就是微盘股与正常的价值投资的区别，有一些微盘股，在一个非常细分的赛道，又没有产品拓展的计划，一般的成长股投资是看不上的，估值也给不高，但这一类企业反正更适合做微盘股网格。

3、关注现金指标，市值20个亿左右的公司，可能是业绩很差，但账面现金有几个亿，那也很难跌得动。

4、另一类是从高处跌下来的，股价已经将利空全部体现了，反复在底部折腾几个月以上，景气度很差，但主业仍能保持基数。

5、微盘股的估值非常重要，特别是PB，要跟行业内的同类公司比，虽然大部分都偏高，但仍然有一些等于或低于同行标准PB。

6、不要对微盘股有偏见，通过近期的研究，发现微盘股没有原先想的那么不堪，特别是科创板近两年上市的票，有些还真是盘小股靓。如果大家需要，我会定期点评一些我觉得不错的微盘市值区间的公司，还有如何判断公司的方法。

7、还有，遇到感兴趣的公司，可以到雪球上看一看有没有人跟踪研究，雪球上很多人喜欢挖这些小票黑马，如果真的基本面不错，大概率是会有人研究的。

四、精选问答

1、关于这一波流感行情

祁木i：关于近期流感，上周流感事件热度很高，相关个股还没涨的时候买入属于高胜率投资吗？周五收盘涨幅10%，预期周末会进一步发酵，但实际周末热度反而下降，草根调研到流感症状并不严重，也暂未扩散到其他省市，只是感染人数多，是否代表逻辑证伪，胜率下降？

答：流感的扩散是需要时间的，会越来越严重，疫情三年，加上最后新冠人人都得一遍，免疫能力下降，这次会比较严重。这个方向跟人的直觉感觉有关，加上切实的用药需求，所以应该还没有结束。

2、关于流动性

周俊瑜：想问一下资金面紧张缓解要到什么时候？是12月上旬吗？那接下来双旦前后是不是又会资金面紧张？和资金面有关的讯息可以去哪里找？

答：最紧张的肯定是月底，下个月要看有没有降准和降息。当然，当前流动性偏紧张，另一个原因是宏观基本面也在向偏好的方向发展，导致货币乘数上升，这是利好的因素，因为最终会体现在企业的业绩上。