

抓住窗口期 精选个股积极作为

本报特约评论员 常斌

节后三天市场低开高走,延续反弹趋势。上证综指报收于2895点全周反弹1.23%;同期深圳成指和创业板指分别反弹2.61%和2.70%。两市合计成交2.08万亿元,日均成交约7000亿元,环比节前放大约一成。

盘面上,市场量能放大幅度约一成,做多动能仍旧有限,同时受制于2900点上方密集成交区的压力,股指表现较为温和;但部分板块和个股表现较好,如种业、数字货币等主题板块,以及业绩良好的公司走势较为稳健,如食品饮料、医药和科技行业中的绩优公司。整体上,市场延续着存量资金发动的反弹行情,优质个股继续可为。

展望后市,近期外围不确定性因素有所缓解,同时虽然经济数据喜忧参半,但整体上已步入恢复通道,同时叠加两会临近,政策利好可期,5月市场个股积极可为。

A股节后明显低开,主要受两个因素影响:一是五一假期期间欧美港等主要股市出现显著调整;二是特朗普威胁将就新型冠状病毒肺炎疫情采取报复行动。不过,两大不利因素随后均获缓解。随着全球疫情进入第二拐点,在边际上获得控制,美国等发达国家开始启动复工等,本周欧美股市低开后均逐日震荡走高,尤其是美股表现强势,截至本周四收盘纳指已收复年内跌幅。而第二点,本周四上午刘鹤副总理与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话,就中美第一阶段经贸协议的落实沟通,沟通情况良好,双方同意保持沟通协调,努力推动取得积极成效;路透社透露,美商务部即将批准一项新规定,允许美企与华为展开合作,共同参与新一代5G网络标准的制定。此外,近日美国政府就新冠肺炎疫情来源的表态也明显缓和,不再

实战点金 一线投资 刘烜鑫

上没触顶下没探底的鸡肋行情

节后的市场窄幅盘整,指数不温不火,但场内风格上的切换,呈现分化格局,捕捉股价波动节奏不对,整天盯盘的努力也白费,小的热点题材切换频繁,一不小心就来回被扫,一边是白马股新高不断,以贵州茅台为代表的消费白马股创出新高,另一边是科技股高开低走,持续大热的半导体折戟沉沙,冰火两重天,盈利效果不好,尤其在创业板注册制推出之后,ST股纷纷暴跌,已毫无价值。

技术面上,一是从日K线级别来观察沪指波动,以2019年8月6日谷底点2733点与2020年2月4日谷底点2685点为基准点,连线成为一条下降趋势线,对沪指继续构建支撑,疫情期间的最低点2646点也落在这条趋势线附近。以后还会继续构建支撑。二是以沪指周K线明显峰顶点3587点与3288点为基准点,连线成长期下降趋势线,成为当前沪指反弹强压力。春节前与春节后疫情期间,沪指强力反弹至这条长期压力趋势线附近,两次返身变盘向下。未来在股指波动过程中,如果再次反抽此线附近,属于线下阳线卖的技术图形,必须卖出股票。三是从均线角度分析,当前沪指日线级别的60日、120日、250日均线已经全部死叉下行,形成压力辐射,60日均线已经被微微突破,但是要考虑突破的有效性,在疫情继续发酵的情况下,随时都会拐头向下,投资者务必注意风险。四是当前沪指在技术面上,处于上有压力下有支撑的地步。谨慎投资者可以空仓或者轻仓。

消息面上,利好消息多过利空消息,如超预期驱动银行估值修复,险资外资加仓。一季度万友援军来了。专项债5月迎发债高峰。基金公司降低布局,年内新发权益基金超4200亿元。配套注册制改革,近百公司面临退市风险等等。操作上,君子藏器于身,当时而动。在市场刚刚启动之时,资金体量有限,不可能面面俱到处兼顾,只能选择有序推进。投资者可以在业绩稳定的消费白马和预期强劲的核心科技股之间切换,为营造良好的氛围,政策面会支持股市走稳。目前点位没有大的向下空间,更没有大的向上空间,复苏牛和科技牛在外围的助涨之下或将再创新高。

沪指大的形态处于低位格局下,短期市场不会改变中长期市场做多局面,尤其是科技股做多局面必将随着两会的召开更加明朗化,对于近期次新股的连续爆发和走强,主力在主动寻求做多的热点,次新股盘子小,易于炒作。在不上不下的鸡肋行情中,投资者可轻仓观察。技术面上选择六线之上第一阳的或者连续超跌缩量在重要支撑位的标的股。

针对中国。上述表明近期中美贸易摩擦再度升级的风险并不大。

4月经济数据:官方PMI为50.8%,比上月回落1.2个百分点;非制造业商务活动指数为53.2%,比上月上升0.9个百分点;出口同比增长3.5%,较3月增速-6.6%回升;进口同比下降14.2%,较3月增速-0.9%大幅回落;贸易顺差453.4亿美元,较3月份199亿美元大幅增长;4月中国外汇储备上升308亿美元至3.09万亿美元,而3月下降461亿美元。PMI环比下降和进口大幅萎缩,显示经济正受到全球疫情的持续影响,但另一方面,出口和贸易顺差大超预期,表明中国经济在全球的竞争力依然较强,同时外汇储备回升,人民币汇率压力降低。数据将减轻市场的过度悲观情绪。

策略分析

临近全国两会召开,政策目标和政策取向逐步明确,提振内需成为当前我国宏观政策的重要落脚点。外需仍存不确定性的背景下,内需是经济结构中的主要看点。全球贸易受疫情冲击较大,海外需求疲软态势或将延续一段时间。此外,疫情冲击下,全球供应链面临重构,疫情可能会进一步恶化原本就争端不断的全球贸易格局。总体而言,外需仍面临着较大的不确定性,从全球制造业PMI来看,受疫情冲击PMI出现断崖式下跌,其中新出口订单成为主要拖累因素。在这种背景下,提振内需成为未来政策的主要着力点。

疫情之下,行业供给端面临重构:行业集中度提升、库存积压问题和全球供应链重构。1)疫情加速近年来行业集中度提升的趋势,以工业企业为例,大中型工业企业营业收入的占比自2017年以来持续提升,2020年一季度进一步上升至66.8%;2)库存积压同样是疫情下企业生产端面临的重要冲击,需求疲软的背景下,企业库存明显积压,存货周转率急剧下降。从工业企业产成品存货增速来看,2020年一季度达14.9%,接近2014年的高点,疫情冲击之下,企业

展望5月,我们认为接下来二季度(5、6月)A股市场,其基本面和政策的效力需要时间进一步确认,走势预计将以震荡为主。

从中长期来看,A股市场具备长牛基因,其中资本市场制度建设和改革提速是最重要的基础:今年资本市场改革并未受到经济和疫情影响,稳定推进。2月中旬再融资改革落地;3月初新证券法正式实施;4月底创业板注册制改革方案落地。按照目前的节奏,年内有望看到创业板注册制下的新公司上市。明年来看,A股交易制度、交易工具的优化有望陆续推进。一方面,创业板注册制上市要求降低,红筹企业回归A股的要求同步降低,我们认为放宽上

热点关注

政策组合拳利好 证券、科技向上拓展

深沪两市在海外市场大幅上涨、央行取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券投资额度限制、工信部发布《关于深入推进移动互联网全面发展的通知》、基建类REITs试点启动、北上资金规模性净流入,以及绝大多数行业细分指数强势上涨带动下,延续之前强势走势继续震荡走高,收出带有上影线的小阳线,为波动率符合预期的多头攻击结构。盘口看,家用电器、数字货币、远程办公、信息安全、IT设备、家居用品、氮化镓、量子通信、人工智能、云计算、证券、通信设备、软件服务、汽车、旅游、有色、航空、工程机械等为代表的资金关注较高强势板块继续发力上攻,资金规模性净流入,形成对指数较强的正向做多驱动。其中,涨停板个股77家,涨幅超过5%个股182家,涨幅超过3%个股428家,远超跌停板7家,跌幅超过-5%个股31家的数量水平,明确当前阶段的投资者做多情绪较为稳定,二级市场赚钱效应良好。结合创业板指数沿着5、10日线震荡攀升,均线多头排列、MACD指标强势上攻的日周月不同周期图表的运行情况,预期该指数只要不破近期2000点一线强支撑防线,即有可能带动其他三大股指沿着既定轨迹震荡上行。

金融市场的改革和开放在继续深化。5月7日,央行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》,明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求。《规定》实施本外币一体化管理,允许合格投资者自主选择汇入资金币种和时机。此举将有利于吸引更多海外资金布局A股。据wind统计,沪深港通开通以来,截至5月7日北向资金累计净流入资金高达10268亿元,其中今年以来净流入333.53亿元。根据东方财富网的统计,5月8日北向资金净流入65.89亿元,是近三周以来的单日最大净流入。北向资金的持续净流入有利于对A股形成有效支撑,并提振国内投资者信心。

短期而言,下周将是今年两会前的完整

周。今年两会因为全球新冠肺炎疫情而更加具有特殊意义。市场对政策对冲疫情的不利影响,以及在疫情困难时期加速各项改革的预期颇为强烈。相关重磅利好政策值得期待。此外,国内流动性依旧保持宽松局面,周内1月期上海银行间同业拆借利率维持在1.3%的历史低位水平。

综上所述,笔者认为,市场正处于两会前的投资窗口期,优质个股积极可为。策略上,投资者近期不必拘泥于大盘,抓住窗口期,“轻大盘、重个股”,精选优质公司积极参与。

中线持续看好金融地产龙头、大消费优质白马和硬核科技公司等三大主线;短期重点关注两会政策利好主题,受益新基建投资的5G、数字货币;受益稳经济的建筑建材、工程机械;以及业绩延续高增长态势的高送转股等。

去库存压力较大;3)疫情冲击下,全球供应链面临重构,疫情可能会进一步恶化原本就争端不断的全球贸易格局。我国中间品进口规模较大的行业主要分布在化工、TMT、汽车等。

需求端扩张的主要方向在内需相关的板块,特别是消费和基建相关的行业。正如前文所述,临近两会内需扩张政策将逐步加码,此外,外需仍存不确定性的背景下,内需是经济结构中的主要看点。内需相关的两大重点板块是消费和基建产业链:1)疫情对居民消费需求产生了直接的冲击,供给侧的政策无法创造需求,消费回补政策成为各地政府刺激政策的首选棋;2)基建发力对冲疫情冲击是当前市场共识度较高的措施,4月政治局会议也明确提出要适当扩大财政赤字,加强传统基础设施和新型基础设施投资。

从供给端来看,“行业集中度提升、库存压力较小、海外供应链依赖度较低”的行业供给结构将在疫情后进一步优化。正如前文提到的,疫情会加速近年来行业集中度提升的趋势,消费等行业明显受益于行业集中度的提升。此外,基建相关的建材、机械等行业库存水平均相

市条件,反而有利于龙头企业的优势进一步强化,因为市场化机制的加深,只会促使资源和资金往往头部公司集中,淘汰大部分的“尾部公司”。

二季度来看,我们认为需要重视以下几个方面的变化:公募REITs试点启动,有望打通新老基建的股权融资通道,有助于新老基建进一步推进。经济下滑带来外需收缩。国内部分行业需求复苏依然面临压力。5月份两会将召开,关注2020年经济增长目标如何确定;一揽子宏观稳增长政策,包括货币政策如何定调。

配置方面我们建议。(1)新老基建方向。包括建材、通信基建方面的IDC、建筑设计和装配式建筑、医疗设备、医疗信息化和信创等To G采购方向。(2)各行业龙头股。受疫情影响,大部分行业大部分公司2020年业绩增速都将面临较大压力,在整体增速压力较大的情况下,相对高ROE的龙头企业更能穿越周期。(3)行业上全年依然看好消费和科技TMT。

式建筑、医疗设备、医疗信息化和信创等To G

研报热股放送

周五,在金融开放政策利好的提振下,个股呈现出普涨态势,四大指数同步创出反弹新高,赚钱效应显著升温,技术层面,沪指已成功走出底部,进入2850点至3000点的新箱体,量能逐步释放为各大热点轮动制造了条件,短期反弹行情可期,操作上建议以券商为风向标,逢低中线关注大消费和新基建主题,短线可轻仓追逐热点。

主持:本报证券部					
芯能科技	603105	清洁能源	低位蓄势	中文在线	300364
奥士康	002913	定向增发	QFII新进	乾照光电	300102
洁美科技	002859	产销增长	社保新进	泛微网络	603039
世纪华通	002602	季报大增	游戏一哥	天山股份	000877
海尔生物	688139	智能医疗	机构新进	沙钢股份	002075
扭亏为盈	有声音频	筹划定制	芯片概念	OA业龙头	稳定发展
供需向好	中枢修复	新旧基建	趋势向好		

周。今年两会因为全球新冠肺炎疫情而更加具有特殊意义。市场对政策对冲疫情的不利影响,以及在疫情困难时期加速各项改革的预期颇为强烈。相关重磅利好政策值得期待。此外,国内流动性依旧保持宽松局面,周内1月期上海银行间同业拆借利率维持在1.3%的历史低位水平。

综上所述,笔者认为,市场正处于两会前的投资窗口期,优质个股积极可为。策略上,投资者近期不必拘泥于大盘,抓住窗口期,“轻大盘、重个股”,精选优质公司积极参与。

中线持续看好金融地产龙头、大消费优质白马和硬核科技公司等三大主线;短期重点关注两会政策利好主题,受益新基建投资的5G、数字货币;受益稳经济的建筑建材、工程机械;以及业绩延续高增长态势的高送转股等。

国金证券 艾熊峰

哪些行业是供需两端的受益者

对健康,后续去库存压力相对较小。而在全球供应链重构的背景下,我国消费和基建相关产业链对海外市场依赖度较低,基本属于国内本土市场。长期来看,进口替代类行业也将充分受益于全球产业链重构。

行业配置建议聚焦“消费+基建”等供需两端受益的行业。1)消费:商贸零售、休闲服务、食品饮料等。疫情对消费类行业冲击较大,随着疫情缓和以及消费回补政策的刺激,行业将逐步走出低谷,客流量回升和消费意愿度提升将促进相关行业景气复苏。商贸零售、休闲服务、食品饮料等行业一方面需求端受益于需求回暖,另一方面供给端也充分充分受益于行业集中度的提升;2)基建:建材、建筑、机械等。需求端方面,基建发力对冲疫情冲击是当前市场共识度较高的措施,预计在两会召开后,政策目标落地后,基建投资或将明显提速,建材、建筑和机械等基建相关的行业将受益于基建投资扩张。供给端方面,建材、机械等行业库存压力较小,同时对海外供应链依赖度较低,供需基本都集中在本土市场,供给端结构相对优化。

五月A股展望及关注标的

东方证券 薛俊

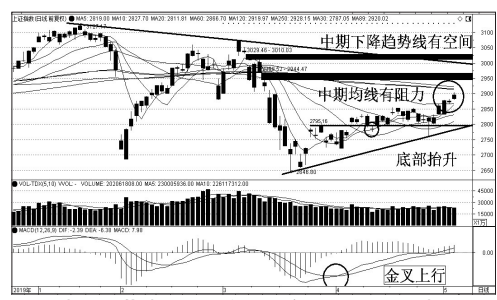
式建筑、医疗设备、医疗信息化和信创等To G采购方向。(2)各行业龙头股。受疫情影响,大部分行业大部分公司2020年业绩增速都将面临较大压力,在整体增速压力较大的情况下,相对高ROE的龙头企业更能穿越周期。(3)行业上全年依然看好消费和科技TMT。

2020年5月关注标的为:生物股份(600201,未评级)、中国国旅(601888,买入)、顺丰控股(002352,未评级)、冀东水泥(000401,未评级)、钢研高纳(300034,未评级)、太阳纸业(002078,买入)、三一重工(600031,买入)、长春高新(000661,未评级)、光环新网(300383,买入)、中科曙光(603019,未评级)。

式建筑、医疗设备、医疗信息化和信创等To G采购方向。(2)各行业龙头股。受疫情影响,大部分行业大部分公司2020年业绩增速都将面临较大压力,在整体增速压力较大的情况下,相对高ROE的龙头企业更能穿越周期。(3)行业上全年依然看好消费和科技TMT。

2020年5月关注标的为:生物股份(600201,未评级)、中国国旅(601888,买入)、顺丰控股(002352,未评级)、冀东水泥(000401,未评级)、钢研高纳(300034,未评级)、太阳纸业(002078,买入)、三一重工(600031,买入)、长春高新(000661,未评级)、光环新网(300383,买入)、中科曙光(603019,未评级)。

振条件、业绩增长稳定、有核心竞争力的行业龙头公司,或将中长期受益价值重估利好驱动,回归中期向好上升趋势。其中,证券、新老基建、集成电路、生物医药、食品饮料、酿酒等板块,机会大于风险。建议二级市场投资者,锁定有基本面利好驱动的优质行业龙头公司,逢低关注中科曙光、上海新阳、三安光电、海格通信、耐威科技、长电科技、中国人寿、江丰电子、财通证券、浪潮信息、顺络电子、同仁堂等。另外,没有业绩基本面支撑的、纯粹炒壳、二年以上业绩不佳或亏损公司,投资者需警惕其长周期的震荡下行波动风险或退市风险。



(上证指数日线分析图解2020-5-8)

欢迎扫描二维码关注本报头条、微信!



(早报头条) (新浪微博) (腾讯微信)

- 服务首都创造新业绩 特色经营实现新发展 价值公司·2版
- 基建主线：新措施赋予强劲做多动能 财经观察·4版
- 汉威科技:传感器业务高增长 公司报道·5版
- 中联重科：工程机械龙头整装待发 公司报道·5版
- 赤峰黄金:受益量价齐升 公司报道·5版

一周主力资金动向

DDX指标由大智慧大数据终端提供,该指标是大智慧公司基于深沪交易所Level-2行情系统推出的,揭示主力资金动向。DDX表示委托单的大小,反映了不同资金能力投资者的交易方向。DDX阶段值表示一个阶段大委托单买入净量占流通盘比率,通过排序该指标靠前的股票,可以找出主力阶段建仓的股票,发现一些中线牛股,这些股票在短线回调时面临很好的买入机会。具体个股DDX指标见行情数据版。

代码	名称	净买入额(亿)	代码	名称	净卖出额(亿)
000651	格力电器	11.08	688126	沪硅产业	-10.43
600094	大名城	5.57	601318	XD中国平	-9.94
000066	中国长城	4.81	600745	闻泰科技	-9.51
601162	天风证券	4.79	603986	兆易创新	-8.92
603019	DR 中科曙	4.44	002185	华天科技	-8.74
600887	伊利股份	3.92	002498	汉魏股份	-8.22
000661	长春高新	3.82	000002	万科A	-6.96
300207	欣旺达	3.62	002083	孚日股份	-6.13
600143	金发科技	3.58	000100	TCL科技	-6.07
600498	烽火通信	3.53	002714	牧原股份	-5.93
002982	湘佳股份	3.49	600410	华胜天成	-5.60
600309	万华化学	3.30	300059	东方财富	-5.54
000725	京东方A	3.03	002624	完美世界	-5.22
300598	诚迈科技	2.99	002157	正邦科技	-5.12
600600	青岛啤酒	2.92	002475	立讯精密	-4.87
603979	华友钴业	2.83	601872	招商轮船	-4.61
000963	华东医药	2.80	600048	保利地产	-4.51
600536	中国软件	2.76	002603	以岭药业	-4.44
600703	三安光电	2.73	601601	中国太保	-4.23
000049	德赛电池	2.69	300750	宁德时代	-4.19

代码	名称	本周五DDX	代码	名称	5日DDX
603790	雅运股份	4.760	688365	光云科技	17.347
603976	正川股份	4.593	300828	锐新科技	16.405
603825	华联众	2.944	300829	金丹科技	14.708
601609	金田铜业	2.771	002982	湘佳股份	12.673
601698	中国通	2.693	300576	容大感光	9.878
300828	锐新科技	2.691	002980	华盛昌	9.510
601162	天风证券	2.675	300827	上能电气	7.051
600237	铜峰电子	2.637	300793	佳禾智能	5.757
002702	海欣食品	2.588	300817	双飞股份	4.024
300077	国民技术	2.530	300798	锦鸡股份	3.494
300538	同益股份	2.509	300688	创业黑马	3.351
002351	漫步者	2.160	300826	测绘股份	3.297
601789	宁波建工	2.151	300707	威唐工业	3.023
603629	利通电子	1.888	600094	大名城	2.991
002982	湘佳股份	1.874	002975	博杰股份	2.987
300799	左江科技	1.817	603895	天永智能	2.874
002536	飞龙股份	1.740	300040	九州电气	2.753
002400	省广集团	1.696	002946	新乳业	2.687
300806	斯迪克	1.655	002135	东南网架	2.644
002878	元隆雅图	1.615	300820	英杰电气	2.153

本报个股行情数据版已新增设散户线数据。散户线并不是散户数量,而是大智慧软件对市场交易数据的统计和判断而得出的大约的散户持股数,是散户评测数的增减变动曲线。当然这个数据不是精确的,但是却反映了一家股票集中或分散的趋势。通过散户线的上升与下降的趋势,来反映主力资金进出活动。散户线上升,资金离场筹码分散;散户线下降,资金进场,筹码集中。

数据来源:大智慧大数据终端

免责声明:本报所刊数据与信息,仅供参考,不作为投资者入市操作的直接依据,投资者据此操作,风险自担。股市有风险,入市需谨慎。