

周五两市受央行年内第三次降准落地影响,两市指数小幅低开,市场人气获得提振,市场呈现普涨态势。技术层面,沪指2900点上方压力重重,从成交量角度来看,量能再度萎缩,但总体维持高位运行,关注后续量能表现,若能有效放量,则为后市上行提供动力。技术指标MACD红柱仍在延伸,KDJ三线发散向下至低位,后市存在修复预期。建议投资者长线布局券商、大基建的战略性的标的,短期谨慎参与消费、芯片产业链。

主持:本报证券部									
天箭科技	002977	军工次新	连阳上涨	思创医惠	300078	智能医疗	QFII新进		
兆易创新	603986	定向增发	机构重仓	宏辉果蔬	603336	募投投产	低位启动		
紫光国微	002049	国产芯片	净利大增	贝仕达克	300822	智能控制	次新板块		
国民技术	300077	扭亏为盈	数字货币	南新制药	688189	创新研发	抗流感药		
信维通信	300136	射频龙头	机构加仓	华 润 微	688396	季报暴增	订单充足		

继续保持信心和乐观

政策松”的经济政策周期第一阶段。

市场层面,虽然近期市场出现了一定的调整,但这并不影响市场在短期调整后继续上涨的动能。从策略的角度看,两方面因素导致了近期的市场调整。一方面,自3月23日以来,国内股票市场已经历了近一个半月的反弹行情,截至5月15日,上证综指累计上涨7.83%,沪深300指数累计上涨10.84%,创业板指累计上涨16.27%,市场在经历了短期的快速反弹后,在交易情绪方面存在短期调整的需要,而近期欧美

股市的调整也在一定程度上影响了A股的投资情绪。另一方面,近期特朗普及美国方面的有关表态加剧了市场对于中美冲突加剧的担忧,特别是对贸易摩擦升级为技术封锁、金融封锁的担忧,这影响了市场的风险偏好,从对1918年大流感的复盘也可以看出,致命病毒在全球流行导致国际冲突风险上升是有一定合理性的,在中美大博弈的背景下,贸易摩擦和技术封锁都将是持久战,而做好应对冲突的准备是遏制冲突风险演变为冲突的最有力保障。

短期来看,上述因素影响市场投资情绪,市场存在调整的需要,但长期来看,市场仍具备继续上涨的动力。从估值角度来看,在疫情冲击经济的特殊情形下,货币是比企业盈利更加合适的估值的锚,以此为估值评价标准,目前A股市值/M2位于2011年至今的44.6%分位水平,整体估值略有低估,4月份国内M2同比增速超出市场预期,货币估值的锚越发坚实。在市场略有低估的背景下,随着4大变数逐渐兑现,市场在短期调整后仍具备继续上涨的空间和动能。

策略分析

国金证券 艾熊峰

对标2008年 当前内需板块还有多大空间

自疫情以来,内需板块逐渐成为了A股市场的主线,其中核心的逻辑有以下两个方面:一是随着疫情缓和,国内经济将逐步恢复,外需仍存不确定性的背景下,内需成为主要亮点;二是临近两会召开,市场对内需刺激政策预期不断加强,消费和基建等政策刺激力度或超预期。站在当前时点,“内需板块还有多大空间”是市场对内需板块关注的焦点。一方面内需板块中,不少行业和个股均创下近年来的新高,市场或存在一定的“恐高”;另一方面,内需板块自疫情以来,已积累了一定的收益,向上的趋势是否可以延续同样备受市场关注。

通过复盘2008~2009年金融危机期间我国内需板块的走势,来前瞻内需板块的后续走势。2008~2009年内需板块行情可以分为三个阶段:1)反弹初期:建材、机械、建筑和电气设备领涨,随着四万亿政策的推出,市场反弹围绕着政策利好的基建产业链展开;2)多主线并行:随后市场主线有所扩散,除了政策刺激的基建产业链之外,有色、军工等行业也明显上行,其中有色行情主要由金价和铜价上涨带动,军工行情主要由企业重组事件带动;3)全面扩散:随着

2009年内需刺激政策的大面积铺开,汽车、地产等耐用消费品行业在政策刺激带动下明显上行。内需板块中基建、地产和耐用消费品行业全面上行,成为贯穿整个金融危机后复苏阶段的投资主线。

本轮内需扩张和2008年内需刺激政策的着力点有所不同,2008年政策刺激基本全面覆盖了基建、地产、家电、汽车等多个方面,而本轮刺激政策的重心或在于基建补短板 and 促进消费回补。首先,在房住不炒的政策基调下,房地产在本轮内需扩张中的作用或明显降低。其次,耐用消费品方面,当前家电和汽车等耐用消费品保有量和2008年相比有显著增加,耐用消费品需求的提升难有当年刺激后大规模的增加。所以,本次消费回补政策或对那些受疫情冲击较大的服务性消费和非耐用品消费的拉动效应更大,比如餐饮、旅游、商贸零售和食品饮料等方面。

类似2008~2009年,本轮内需板块或同样受益于业绩和估值的双重提升。

1)业绩方面,本轮内需板块业绩边际改善幅度或类比2008~2009年。预计基建投资2020

年全年增速超过10%,相较于年初的-27%的增速边际改善显著,改善幅度类比2008年金融危机后基建投资增速的边际改善幅度(2009年基建投资增速为42%,政策刺激前增速不到20%);2)估值方面,对比2008~2009年的估值水平,当前大部分内需板块估值处在相对低位。具体来说,当前建材、机械、商贸、食品饮料等行业PE分别为13.5倍、27.8倍、17.5倍和35.3倍,与2008~2009年估值中枢相比仍处在相对低位(2009年建材、机械、商贸、食品饮料等行业估值中位数分别为32.7倍、33.4倍、35.8倍和36.9倍)。当然考虑到2009年整个股票市场处在牛市当中,整体估值中枢在持续抬升,静态的估值对比或意义不大。但总体来说,我们认为当前消费和基建等内需板块估值仍有抬升空间。

从板块行情的节奏来看,我们认为当前内需板块行情还未到全面扩散的阶段。当前以水泥、白酒等行业为代表的内需板块率先上涨,但与此同时市场仍是多主线并行,随着两会的召开,以及提振内需政策的逐步落地,预计内需板块将逐步成为市场核心主线,迎来全面扩散阶段。

市场有望延续震荡向好格局

长城证券 汪毅

字或将进一步扩张,发行抗疫特别国债并继续发行地方政府专项债以刺激新、老基建共同拉动投资。两会后新、老基建有望进一步提速。

海外疫情冲击最大的时期已经过去,二季度外需仍有较大拖累;美国4月ISM制造业PMI为41.5,失业率达到了14.7%,均创历史记录。市场对此已有一定的预期,所以没有对海外市场造成明显冲击。国外疫情冲击最大的时期基本已经过去,市场对于疫情冲击的担忧将逐渐转变为对经济恢复节奏和幅度的担忧。全球产业链将步入至少一个季度的停摆期,二季度海外需求方面仍有较大拖累,特别需要注意对外需占比比较大行业的影响。

行业配置建议:国内复工复产全面推进,海外疫情最大冲击时刻已过,经济数据和业绩数据据底部已现,市场流动性宽松局面有望延续,但

是对于是否出现全面的“两会行情”我们持有相对谨慎的态度,市场可能需要新的超预期才能迎来进一步上行。

我们认为5月整体将延续震荡向好的格局,关注其中的结构性机会。(1)建议关注确定性较强、内需提振相关的新、老基建。老基建包括建材、建筑、工程机械、化工等细分板块,新基建包括5G相关的下游应用等。5G周期进入快速建设期,业绩兑现将按照建设顺序呈现周期式的轮动。“科技成长”是我们全年看好的市场主线,建议持续关注5G、半导体、国产替代相关、新能源汽车产业链等。(2)国内消费持续修复,二季度的消费需求大概率会随着疫情消退实现存量恢复,建议关注业绩稳定、预期较强的必需消费、高端白酒、乳制品等行业,以及底部已现的汽车等。

热点关注

益学投资金融研究院院长 张翠霞

大科技放量突破 有利指数向上试探高点

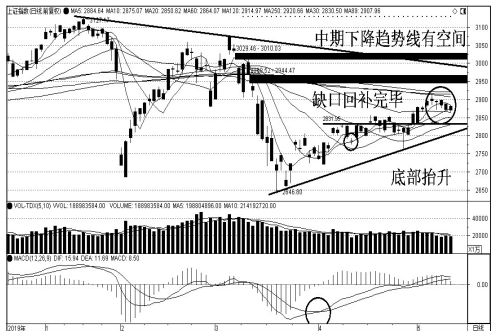
深沪两市股指在海外市场涨跌互现、央行定向降准资金落地、粤港澳大湾区建设意见发布、北上资金规模性净回流,以及大科技投资主线继续发力攻击等因素共振作用下,完成当日高开缺口回补,并收出符合预期的极阴极阳震荡线,为波动率未破重要低点强支撑的合理波动,无需恐慌。多空能量比看,涨停个股65家,涨幅超过5%个股143家,涨幅超过3%个股292家,较之昨日做多动能略有增强,凸显小周期风险偏好总体维持稳定,赚钱效应较好。跌幅榜中,跌停板个股5家,跌幅超过-5%个股30家,跌幅超过-3%个股122家,对比昨日为抛售压力明显减弱盘口,凸显当前阶段政策利好组合拳的不断落地和加码,有利改善二级市场投资者的投资预期。对应二级市场中,以半导体、氮化镓、芯片、光刻机、物联网、消费电子、数据中心、OLED概念、公共交通、日用化工、IT设备、多元金融、有色、供气供热、元器件、工业机械、软件服务、通信设备、电信运营等为代表的,一批资金关注度较高行业细分指数不断震荡上行,刷新阶段性新高走势看,必然对指数形成较好正向做多驱动,并有利股指完成小周期技术调整后,继续试探并突破近期均线、缺口技术阻力。笔者认为,创业板指数小区间震荡十字星线报收,稳定10日线、颈线、趋势线支撑未破,有利多头。从日周月不同周期图来看,技术双底形成

后的五浪驱动结构,一旦完成小周期调整震浪仓洗盘,则意味着后市还有试探并突破前高点动能和势能。结合其他三大股指的运行情况,预期深成指如是跟随其他三大股指也同步完成5月7日和8日跳空缺口的回补,则意味着新一轮有利多头的五浪攻击结构将有序展开。

消息面上,中央政治局常务委员会强调,要发挥新型举国体制优势,加强科技创新和技术攻关,强化关键环节、关键领域、关键产品保障能力。在做好常态化疫情防控的前提下,继续围绕重点产业链、龙头企业、重大投资项目,打通堵点、连接断点,加强要素保障,促进上下游、产供销、大中小企业协同复工复产。要实现产业基础再造和产业链提升工程,巩固传统产业优势,强化优势产业领先地位,抓紧布局战略性新兴产业、未来产业。央行、证监会、银保监会等部委发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》提出,促进粤港澳大湾区跨境贸易和投融资便利化,提升本外币兑换和跨境流通使用便利度,推进资本项目便利化改革,允许粤港澳大湾区内地符合条件的非银行债务人直接在银行办理外债注销登记等。

建议二级市场投资者,在众多政策利好组合拳不断推进和落地时间窗口,积极关注符合市场热点的板块和个股,博弈结构性行情机会。首先,“要实施产业基础再造和产业链提升

工程,提升产业基础高级化、产业链现代化水平”的提法,有利**中科曙光、浪潮信息**等,可中线策略逢低关注操作机会;其次,建立和完善粤港澳大湾区的大数据基础设施,重点聚焦金融、医疗、交通、社区、校园等城市服务领域,有利从事IDC业务、大数据行业的**数据港、海量数据、光环新网**等公司继续演绎震荡走高上升趋势。另外,资金介入积极的半导体、芯片、元器件、IT设备、光刻机、云计算、通信设备等指数,强势上攻突破,有利**兴森科技、兆易创新、太极实业、紫光国微、杨杰科技、顺络电子、耐威科技、飞凯材料、上海新阳**等为代表的行业龙头公司,中期走强,演绎震荡攀升主升浪攻击结构。



欢迎扫描二维码关注本报头条、微信!



（本报头条） （新浪微博） （腾讯微信）

- 银行股：低估值或带来交易性机会**
板块热点·2版
- 医药生物：关注注射剂一致性评价受益个股**
板块热点·2版
- 珀莱雅：新品不断潜力大 整合营销助业绩**
价值公司·4版
- 重庆百货：混改成功落地 业绩趋势向好**
价值公司·4版
- 凯莱英：战略合作加深**
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	9.18	002157	正邦科技	-17.50
600094	大名城	6.34	000063	中兴通讯	-16.02
000568	泸州老窖	5.04	002714	牧原股份	-12.12
000100	TCL科技	4.97	600887	伊利股份	-11.01
002299	圣农发展	4.73	600410	华胜天成	-10.84
600143	金发科技	4.52	300059	东方财富	-10.71
002581	未名医药	4.26	000002	万科A	-10.44
600584	长电科技	3.97	600585	海螺水泥	-10.18
002983	芯瑞达	3.89	603019	中科曙光	-9.14
000158	常山北明	3.48	000876	新希望	-8.92
600498	烽火通信	3.48	601162	天风证券	-8.23
002129	中环股份	3.16	002065	东华软件	-8.14
300080	易成新能源	2.87	002385	大北农	-8.14
000656	金科股份	2.67	600031	三一重工	-7.78
600600	青岛啤酒	2.65	300498	温氏股份	-7.68
000235	漫步者	2.64	601360	三一重工	-7.52
600989	宝丰能源	2.37	000001	平安银行	-7.34
000021	深科技	2.35	002001	新和成	-7.30
002120	韵达股份	2.24	688126	沪硅产业-U	-7.27

代码	名称	本周5DDX	代码	名称	5日DDX
300805	电声股份	6.765	603212	赛伍技术	17.950
688365	光云科技	4.709	601609	金田铜业	7.606
300816	艾可蓝	4.031	300816	艾可蓝	7.456
002983	芯瑞达	3.956	002983	芯瑞达	7.380
688037	芯源微	3.779	002980	华盛昌	7.123
002094	青岛金王	3.688	300823	建科机械	7.120
603283	赛腾股份	3.371	002969	嘉美包装	6.906
600360	华微电子	3.069	300798	锦鸡股份	4.941
000676	智度股份	3.026	603256	宏和科技	4.186
603336	宏辉果蔬	2.978	300589	江龙船艇	4.132
300712	永福股份	2.910	300809	华辰装备	3.990
603976	正川股份	2.894	002982	湘佳股份	3.964
300139	晓程科技	2.893	688466	金科环境	3.633
603499	翔港科技	2.439	002985	北摩高科	3.455
688039	当虹科技	2.265	300080	易成新能源	3.307
300080	易成新能源	2.086	300022	吉峰科技	3.293
601696	中银证券	1.987	300740	御家汇	3.283
688088	虹软科技	1.951	002941	新疆交建	2.964
600506	香梨股份	1.915	300522	世名科技	2.863
600095	哈高科	1.897	002104	恒宝股份	2.592

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。