

上证综指

↑ 0.89%

周收盘 3159.05 点  
周成交 9434 亿元

深证成指

↑ 0.02%

周收盘 10687.02 点  
周成交 12853 亿元

创业板指

↓ -0.67%

周收盘 1824.59 点  
周成交 4748 亿元

沪深 300

↑ 0.42%

周收盘 3871.14 点  
周成交 6031 亿元

资金净流入(+)

有色金属 6.21 亿元  
造纸行业 4.83 亿元  
煤炭行业 4.49 亿元  
印刷包装 3.57 亿元

资金净流出(-)

家电行业 -27.44 亿元  
化工行业 -25.57 亿元  
商业百货 -25.54 亿元  
房地产 -23.16 亿元

# 大盘将以时间换空间

## 上周要闻回顾

1、上周五下午到晚间,沪深交易所发布《上市公司收购及股份权益变动信息披露业务指引(征求意见稿)》,进一步规范投资者及其一致行动人在上市公司收购及相关股份权益变动活动中的信息披露行为。新规之下,“买而不举”、“蒙面举牌”、“快进快出收割韭菜”等现象将大为受限。

2、海南拟建国际自贸区和自贸港。对此,多家公司回应,在海南业务情况。欣龙控股称,在海南老城经济开发区拥有的近 1000 亩土地证载尚为工业用地。在联营企业欣龙丰裕实业名下的 173 亩土地为商住用地;东华软件称,2014 年与海南省政府战略合作起,开始布局海南大数据和大健

康产业,下个 5 年将加大投入迅速形成产出能力;安通控股称,去年在海口港吞吐量已突破 100 万标箱;安控科技称,正努力借助海南当地优惠政策积极拓展业务。

3、继 A 股、B 股、CDR 后,D 股来了!在 A 股市场拥有千亿市值的青岛海尔要去中欧交易所发 D 股,或成为首家发行 D 股的公司。

## 本周机构研判

上周五,三大股指早盘高开低走,午盘拉升后震荡下跌,尾盘微幅拉升。盘面上,软件、半导体、云计算等科技股和煤炭股涨幅居前,海南旅游、仿制药、创新药等板块跌幅居前。

湘财证券:近期大盘整体来说处在震荡整理状态中,作为多头近几个月 A 股主战场的创业

板和次新股,运行到目前的阶段,多多少少出现一些压力,横向整理也合情合理。不过横向整理完之后必定要进行方向选择,所以在当下市场方向没有明确的时候,保持一份谨慎的态度是有必要的。不过,在震荡过程中有一类股机会还是比较明显。由于当下正值一季报披露期,市场对于业绩的关注度又将提升,也就是说只有业绩大涨的品种才会在大盘震荡的过程中有逆势表现。

源达投顾:上证指数整体依然举步维艰,市场震荡明显加剧,目前又回到了前期 3100 点至 3200 点震荡区间内。从小级别看,短期指标已经出现超卖,因此下探的空间已然不大,后期将有反弹的诉求。上周五创

业板早盘尝试冲击 10 日均线未果后,随市场整体回落而翻绿,但相对其他指数已明显强势,不过这种被动回落里更多的是差价机会。当前创业板指依旧用横盘整理来化解风险,说明后面只要情绪稳定,则有望再度上涨。鉴于短期四大指数疲势彰显,资金存量博弈的背景下,投资难度显著增加,不过个股行情依旧存在。

博星投顾:沪指回补前期跳空缺口后,已经 3 天反弹受制于 20 日均线,目前仍在 3100 点至 3200 点区间进行箱体震荡,短期难言反转。创业板在妖股继续调整的影响下冲高 10 日线受阻回落,下有支撑 1800 点,上有阻力 1900 点,目前仍在此区间内箱体震荡,中线向上趋势不变,只要运

行在年线以上仍是牛市格局,短期震荡蓄势就是为了后期再度上攻上方压力平台 1930 点左右,从而打开更大的上行空间。

容维证券:沪指目前整体走势相对平稳,市场处于震荡整理格局,日线 MACD 已经形成金叉,短线有反弹要求,但中长期均线仍构成较大压力,在目前成交量水平下很难出现连续上涨走势,且权重指标股也缺乏连续上涨的动力,后市大盘将以时间换空间,震荡筑底,等待时机再起行情。创业板指上有压力,下有支撑,股指在上下两个缺口之间弱势震荡,后市面临着方向性选择。操作上,可轻大盘重个股,关注一季报业绩较好、新兴产业板块中高成长类个股的投资机会。

北京晨报记者 王莉

## 估值国际接轨 在裂变中寻找成长股

随着贸易摩擦以及边缘政治格局的缓和,全球资本市场进入到复苏反弹周期。但 A 股走势却在近几个交易日出现冲高受阻回落态势,成交量也进一步萎缩。为何 A 股脱节于渐趋复苏的外围市场走势呢?

有分析人士认为,可能与资本市场加快改革开放力度有一定关联。一方面是在金融领域的改革开放,意味着目前作为 A 股压舱石的金融股将面临着一定的外在冲击,估值压力有所增强。尤其是银行、保险等原“躺着”挣钱的行业,在外来竞争的压力下,是否会业绩增速下滑的概率?这些信息的叠加,就使得金融股的股价压力增强,这也是近期 A 股市场,尤其是上证指数欲振乏力的核心因素之一。

另一方面则是互联互通的信息进一步增强。根据 4 月 11 日发布的《中国证券监督管理委员会香港证券及期货事务监察委员会联合公告》,为进一步完善内地与香港股票市场互联互通机制,将沪股通及深港通每日额度分别调整为 520 亿元人民币,沪港通下的港股通及深港通下的港股通每日额度分别调整为 420 亿元人民币。这就意味着资本的流动将加速。由于港股的估值低,且港股拥有诸多 A 股所没有的新兴优势类上市公司,会使更多内地资本南下,加剧了 A 股资金面压力。这可能也是近几个交易日,A 股估值较高的创业板指有所回落的直接诱因。

但是,A 股市场内部的估值

结构正在发生巨变。比如,受益于消费升级的中高端化妆品类个股出现了较为清晰的上升通道,上海家化(600315)、珀莱雅(603605)、御家汇(300740)等个股已形成了清晰的上升通道。再比如,受益于医疗信息产业投资的麦迪科技(603990)、和仁科技(300550)等品种也形成了上升通道。与此同时,正在向中高端制造领域挺进的芯片、人工智能、物联网等相关产业链个股反复活跃,成为存量资金抱团取暖的品种。

这就说明了在互联互通、产业加快开放的大背景下,A 股市场与海外资本市场的估值已经渐趋接轨,以往同起共跌的格局已经在 A 股市场终结。在未来,只有优质股才会有股价重心移的牛市征途,靠题材、靠资金短线集中操作驱动的模式已一去不复返。

据此,可以推导出两个结论:一是针对市场趋势。由于目前 A 股整体估值高于港股,也高于其他境外发达资本市场。二是在板块、个股行情市场上,会在估值接轨的裂变中,不断涌现出新的、高成长优秀品种。因此,在操作中,固然需要考虑到当前估值接轨的压力,但更需要考虑的是中国经济高质量增长、高成长的新兴产业以及优股股接二连三地出现,所以仍可积极跟踪那些产业趋势乐观、估值并不太离谱的优质股。比如说物联网、5G、医疗信息、仿制药、券商的龙头品种、人工智能、军工等品种。

金百临咨询 秦洪

## 操盘手日志精华版

### 主板短线进一步回调空间有限

上周 星级股 变动情况	证券名称	行业类别
加 星 股 (含 新 入 星 股)	300122 智飞生物	医疗制造
	002624 完美世界	文化传媒
	603658 安图生物	医药制造
	603707 健友股份	医药制造
	002383 合众思壮	通讯行业
	002465 海格通信	通信行业
	300098 高新兴	安防设备
	002474 榕基软件	软件服务
	300229 拓尔思	软件服务
	300326 凯利泰	医疗行业
	300595 欧普康视	专用设备
	002557 洽洽食品	食品行业
	300177 中海达	通讯行业
	600118 中国卫星	航天航空
	000676 智度股份	电子信息
减 星 股	002353 杰瑞股份	机械行业
	002320 海峡股份	港口水运
	600711 盛屯矿业	有色金属
	000563 陕国投	多元金属
	300045 华力创通	软件服务
	600371 万向德农	农牧饲渔
	300415 伊之密	机械行业
	002733 雄韬股份	电子元件
	002249 大洋电机	机械行业
	600172 黄河旋风	机械行业

上周上证大盘继续呈现震荡整理走势,预计本周上证大盘短线仍将维持区间震荡整理。

上周本栏继续维持部分重点大金融、品牌消费、智能科技、芯片及半导体、5G、生物医疗健康、军工及军民融合、供给侧及国企改革等行业主题中部分原有重点星级股评级。上周增星股为原本栏短中线“\*\*股”智飞生物等,上述个股属生物医药主题,近期资金介入明显,延续中期行情,故上调操作评级转“\*\*”。而原本栏短中线“\*股”完美世界、安图生物、健友股份、合众思壮、海格通信、高新兴等,上述个股属传媒、生物医药、北斗导航、物联网等主

题,近期资金介入企稳维持反弹,故上调操作评级转“\*\*”。上周新增星级股榕基软件、拓尔思、凯利泰、欧普康视、洽洽食品、中海达、中国卫星、智度股份、杰瑞股份、盛屯矿业、海峡股份、陕国投等,上述个股属国产软件、医疗器械、消费、北斗、传媒、油服、小金属、区域经济、多元金融等主题,近期资金介入明显企稳补涨反弹或延续中期行情,故加“\*”出短线关注。

上周本栏减星级股为“\*短”线股华力创通、万向德农、雄韬股份、大洋电机、黄河旋风、伊之密等,上述个股经过前期波段反弹后短线转入波段整理,故暂取消星级评级。

上周主板市场呈现反弹冲高受阻震荡整理走势。从市场层面看,主板市场受博鳌亚洲论坛释放进一步开放及央行对沪港通、深港通每日额度提高四倍等利好消息影响,上周初段在部分上证 50 权重蓝筹股引领下一度反弹,但受央行提出做好准备迎接货币政策收紧新措施最新提法影响,机构资金参与主板反弹态度谨慎,从而导致主板反弹量能萎缩,反弹空间受限。而部分机构在周期蓝筹反弹中继续调仓,但鉴于前期上证 50 指数在年线位置初获支撑反弹,且近期有北上资金介入部分上证 50 权重蓝筹股,预计短线其仍在围绕年线震荡,短线进一步回调空间有限,主板短线仍将维持区间震荡整理走势。

上周两小创受进入一季报业绩期,部分个股将受到业绩

证伪及主板反弹受阻持续弱势拖累影响,如期继续呈现高位震荡整理反复确定年线支撑震荡整理走势,进一步强化并延续周线级别底部构造。此外近阶段创业板 ETF 继续受到机构资金大量申购,表明机构资金目前对创业板位置区域的认可。此外,鉴于部分创 50 成份股业绩拐点已现,特别是部分医药生物及传媒在一季度业绩增速贡献明显,其相关个股中期行情仍可延续。另外结合近阶段国家高层提出推进科技体制改革,高度认识科技工作极端重要性的看法,结合市场监管层政策红利加速落地及行业加速成熟背景,新技术、新消费、新模式等新经济代表行业将长期看好,故两小创震荡也为机构投资者提供进一步调仓科技成长股带来了市场机会,两小创调整后的中期行情仍可期待。上周前期受到机构资金增持国产替代且行业高景气芯片及半导体、工业互联网、网络安全、大数据相关个股继续呈现高位抗跌震荡整理走势,故上述个股短期回调后短中期仍可关注。此外上周逆周期的军工及军民融合相关个股在持续反弹后虽出现震荡整理,但其细分行业龙头股中期行情仍可关注。从近期市场操作策略看,主板中品牌消费白马蓝筹、两小创中得到机构资金持续增持的具有独角兽存量特点及具有细分行业龙头稀缺科技成长股芯片半导体、人工智能、计算、工业互联网、泛消费的生物医药新零售、军民融合等相关个股后市仍值得重点关注。

天财投资 黎明