

# 市场成交活跃 增量资金进场

## 市场观察

本周大盘表现不错,各大指数都有不同涨幅,其中科创50更是一骑绝尘领涨大盘,最可喜的现象就是沪深两市交易金额明显放大,两市交易均量温和放大至13000亿元以上,这个现象除了市场热点火爆刺激了投资者的投资热情,也反映了市场有观望资金开始进场交易了,随着这些增量资金的进场,后市市场有望继续保持较为活跃的交投局面。

近期市场最为火爆的热点集中在人工智能、TMT和半导体芯片板块,这三个板块都是想象空间大、股价波动剧烈的板块,适合中短

线交易,所以也吸引了观望的各路资金进场抢筹,而随着这些增量资金的进场,让这三个热门板块股价表现更凌厉,进一步刺激了短线交易的热情。而随着市场人气的上升和年报披露业绩上升的公司增多,市场热点也出现了扩散,比如周五我们可以看到业绩良好但是股价近期走弱的医药、新能源板块也开始走强,因为有实实在在的业绩支撑,随着股价回升带来的赚钱效应,这些板块肯定也会吸引更多观望资金进场抄底。只有热点多元化的百花齐放格局才是市场走牛的特征,单一依赖一两个板块维持市场人气的结构性市场是很难走出真正的牛市,因为每个板块走高后都需要回调来修正短线估值过高的风

险,而观望的投资者更是不敢追高进场,那就让市场观望气氛进一步加剧了。好在现在的市场热点开始增多,而且新增热点都有业绩支撑,让还没进场的观望资金有机会在低位买入符合投资安全边际的品种,这样就能够让上涨行情持续的时间延长,也为市场进一步好转打好了基础。

这个阶段大部分公司股价都已经脱离了最低点,所以市场短线获利盘增加,这个会造成盘中股价的振幅加剧,普通投资者进场买入很容易出现一买就套的尴尬局面。这里笔者给投资者两个建议,第一个就是一定要多多研究公司的基本面才能考虑进场买入,对于业绩好、成长性好的公司要多关注,而仅仅

依赖炒作概念的选股模式风险太大,进场买入套牢后就要面临割肉的痛苦经历,即使市场逐步进入牛市也经不起几次割肉的操作,不要因为头脑发热追入高风险品种再割肉的操作带来本金的损失,让自己倒在了牛市的起点。而第二个建议就是看好的品种要考虑逢下跌回调之际低吸,这样即使短线买入被套也不会有太大损失,当然更好的操作习惯就是在低位分批买入,因为谁都不是股神,不可能一下就买在最低点,所以在下场交易前就要有短线被套的觉悟,耐心逢低分批买入,既能减少短线亏损,又能坚定持股信心。祝愿大家在接下来的行情中能有好的收成!

王晓敏

## 专家看盘

### 震荡上行 强弱分化明显

本周只有4个交易日,沪深股市震荡上行,成交金额创阶段性新高。其中,上证指数重返3300点上方,再度试探3340点震荡箱体的上轨线。从热点看,除了半导体、计算机软硬件、通信服务等数字经济、AI+板块持续火爆外,三桶油、建筑类央企国资等权重股也有表现,最终科创50指数全周涨幅领先,且沪深深弱。

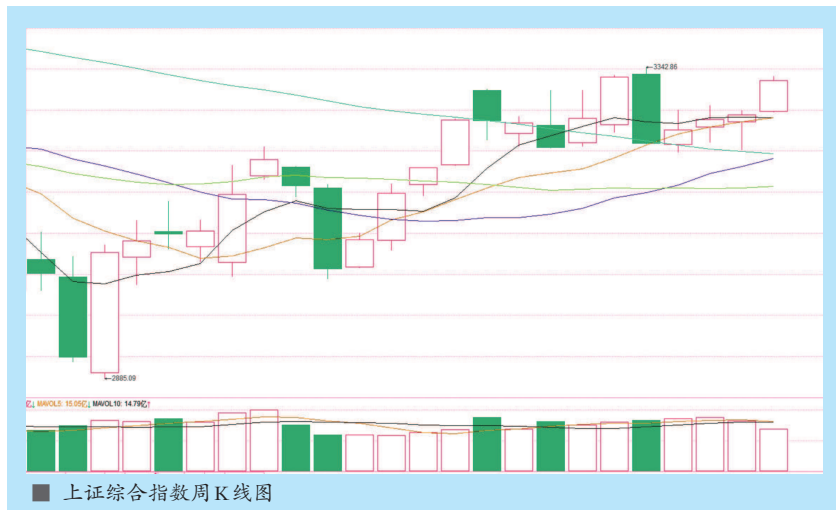
回顾近期市场行情,从指数层面看,上证指数仍在3220—3340点箱体运行,截至本周五,连续6根阳线,直接从箱底冲到箱顶,显示多方仍有较强的反击能力。从助力因素看,本周中字头板块表现活跃,包括中国建筑等建筑工程类股,中国石油等三桶油,以及中国电信等通信服务类龙头。随着股指重返3300点上方,投资者关注后市能否向上突破,展开新一轮上升行情,对此,笔者仍相对谨慎。一方面,本周成交量能已经放大到1.3万亿元,出现在周二,这一量能是去年下半年以来的最大成交量。根据价升量增、量在价前的技术规则,后市如要向上突破,需要有更大的成交量配合,否则就是天量天价,目前看,已经接近极限量能,后面的潜力有限。另一方面,近期市场多次出现指数翻红,个股普跌,涨跌比失衡的情况。涨的人欢天喜地,跌的人无可奈何。背后则是存量资金腾挪,调仓换股,营造局部热点。因此,在没有放巨量,拉长阳,一锤定音的向上突破之前,维持箱体震荡的可能性较大。

至于深成指、创业板、科创50指数方面,深成指表现弱于上证综指,只要比较两个相邻高点就可明显看出,而且似乎反弹已接近尾声。而创业板指数走势更弱,主要是风光锂电等新能源赛道股持续调整,原先抱团的机构持续离场,对创业板指数影响较大。目前看,该指数表现仍将垫底。令人关注的是科创50指数,随着近期数字经济板块持续火爆,科创50走势强劲,呈现平台突破后的持续拉升行情。

从热点层面看,冷热不均、强弱分化明显。强的部分,主要是半导体、计算机设备、软件、通信服务等,围绕数字经济、智慧城市、工业互联、AI+等展开,例如寒武纪、工业富联、中芯国际等个股表现,反映出后到资金集中建仓的迫切心态。虽然上述板块股价大涨后大多和基本面脱节,但题材预期尚在,板块容量又小,加上目前还看不到有新的热点涌现和接续,因此未来“高烧”难退,宽幅震荡,适合短线投资者参与。渐强的部分,主要是中字头权重股,一是基建等宏观经济复苏,终端需求拉动;二是估值底部,年报期间性价比以及股息率等吸引;三是管理层倡导建立中国特色估值体系,政策引导和支持。只是其业绩弹性较小,想象张力有限,加之市值容量较大,因此表现较为缓慢,以稳步盘升为主,适合稳健型投资者参与。至于弱的部分,典型的是新能源赛道股,机构持续离场,股价承压,暂难改变。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考



## 平稳复苏 小步上行

### 大盘分析

本周A股大盘小步上行,整体表现不错,板块轮动特征明显,成交量有所放大。

一方面,经济发展仍在企稳回升中。近日,保持宏观政策相对稳定、对外开放、呵护民企等信号频出,伴随着居民就业的逐步稳定,消费需求修复的趋势会延续,地产的良性循环也在推进过程中,后续大概率会改善向好。同时国家统计局公布最新3月份制造业采购经理指数(PMI)为51.9%,3月制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数等三大指数连续三个月位于扩张区间。其中,新动能和消费品制造业市场需求回升尤为突出,建筑业加速扩张。

另一方面,在外需回落、内需回暖的背景下,对应的A股业绩增速小幅回暖。细分来看,2023年以来,消费板块整体呈现量升价稳的特征,金银珠宝、中西药盈利表现或相对占优,通信器材及汽车盈利或承压;周期板块整

体呈现量升价跌特征,石油、建材、煤炭盈利表现相对占优,钢铁、有色金属业绩或承压;大金融板块方面,银行、非银与地产的业绩均有望随着经济复苏而企稳改善,金融板块整体业绩呈企稳回升态势;新能源链条推荐关注光伏行业,下游需求回暖,上游硅料价格回落,或将带动光伏行业利润中枢上移。

综合而言,多项经济数据陆续验证国内基本面整体复苏,上市公司盈利有望逐渐恢复。同时,降准落地表明了政策呵护流动性、促进经济平稳复苏的态度,将对当前市场起到支撑作用。阶段性行情走势或有一定波折,中线A股向好趋势未改,主题性机会以及低位行业轮动仍会持续。投资者可继续从以下几个角度着手,其一,针对开工链,重点关注中游,如化工、工程机械等;其二,针对复苏的消费主线,包括食品饮料、家电、轻工家居、酒店旅游、影视文化等;其三,针对主题,可重视数字经济;其四,针对能源安全、军工安全的子领域等。

中信浙江 钱向劲

## 投资秘籍

日前煤炭板块出现异动,源于财报披露中释放的大比例分红信号,叠加需求复苏,高弹性的煤炭板块有望持续获得稳健性资金的关注,投资者可适当留意。

先来看看基本面,主产区煤矿正常开工,供应量逐步上升,供需面暂时呈弱宽松趋势。其中电力用煤呈季节性回落,电厂日耗量呈缓慢下降趋势,但随着下游企业稳步开工,非电力用煤需求有进一步释放空间。炼焦煤价格短期稳中偏弱运行,部分地区产地价格有所走弱。需求方面,钢企开工率持续提升,基本面数据印证下游需求向好,地产基建二季度边际有望持续向好,因此可以乐观些推测,炼焦煤价格回落幅度有限,未来需求仍有进一步释放空间。

短期来看,龙头企业发布2022年度报告及利润分配方案,维持大比例分红。已分别有中煤能源、兖矿能源、中国神华等煤炭上市企业披露2022年度报告和利润分配方案,中煤能源拟派发现金红利约占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的30%;兖矿能源拟派发现金红利占公司2022年实现净利润的比例为69.98%;中国神华拟派发现金红利约占2022年度中国企业会计准则下归属于本公司股东净利润的72.8%。高分红彰显煤炭企业良好的盈利能力及健康的财务状况,凸显长期投资价值。

综上所述,煤炭板块在经历持续调整之后,显现出高现金流、高分红、低估值以及需求复苏下的高弹性等特点,投资上攻守兼备,配置价值更加突出。

长江证券 陆志萍

### 结合财报关注煤炭板块

## 看门道

进入4月份,股市果然如本专栏所预判的那样选择了向上突破,不仅向上突破,还伴随着成交量的放大,上证综指日线连收6阳。

这一次上攻,个股是波澜壮阔,气势如虹;指数是波澜不惊,不温不火。也许,这就是传说中的结构性牛市吧。

由于A股牛短熊长,很多时候孩子出生到上小学还没有见过牛市,所以,股评家们都不敢轻言牛市,而是比较投机取巧地杜撰了一个“结构牛”的概念。但“结构牛”其实不是真牛,因为在最熊的熊市里也有翻倍股。

在我眼里,“结构牛”是整个股市即使不一定涨得很凶但需要有赚钱效应,不能大部分人亏损只有很少人赚钱,然后某些板块或概念表现异常突出。“结构牛”的重点不在结

## 行稳致远

构,而在牛。2023年的A股有点这种味道了,尤其是进入二季度之后!

最近一段时间,人工智能和芯片板块快涨疯了,尤其是科创板着实耀眼了一把。两个原因,一是这个板诞生之后一直被资金边缘化,大概是因为业绩欠奉,无法估值。但是,当风来了,猪是会飞的,更何况是只裹着科技盔甲的猪!二是科创板所需资金不多,都是本身市值不大、流通市值更小的“次新股”,那是A股中唯一一片面积足够大的未经开垦的处女地。

去年开始我已经指出科创板可以用“定投”方式买入,把“底”买出来。事实证明这个策略是对的。其实理由很简单——没有只跌不涨的好公司。

本周还有一个亮点就是周五房地产股的异动。有人说那是某私募基金经理的能

量巨大,说了一句话竟然撬动了万亿市场。其实,如果不是房地产股处于洼地,光凭一句话,是无法引起如此大的共鸣的。这个板块估值的确吸引,在“中特估”语境下,是有点看头的。

上周的专栏指出,4月的看点主要是业绩。如果说题材是无法精准预判的,那么,既定的业绩披露就成为股市确定性最高的要素了。关于4月和业绩之间的关系,可以翻看上周本专栏,在此不赘述。

本周专栏想提醒一下的是关注一下那些未分配利润高于股价的公司。A股中竟然有一批这样的公司,股价低于净资产,而且每股未分配利润高于当前股价,这是一个不容忽视的群体。把其中有问题的公司剔除掉,把公司账上缺少现金的公司去掉,剩下的那些,就是送钱给你了。黎婉仪