

短期市场风险仍有待释放

市场观察

上周提示了大家要注意市场的短线风险,果然本周大盘出现了冲高回落,尤其沪指更是周二周三两天波动近百点。本周下跌力量主要集中在中字头板块和部分权重板块,比如大金融板块、油气板块等,没有参与的投资者损失较小,但是在股指这样剧烈震荡的惊涛骇浪中难免会有部分损失。由于股指还在下探寻找支撑,所以短线股价都会承压,下周继续下探寻找股价支撑位势必难免。

经历了本周的冲高回落,和4月18、19日形成的高点,短期市场上堆积了大量的套牢筹码,所以大多数投资者现在要考虑的不

是怎样获利,而是要根据自己手里的投资品种考虑如何减亏。留得青山在,不怕没柴烧,等到市场逐步企稳后,最重要的就是要有现金进场抄底。那么现阶段该如何减少自己的亏损呢?笔者认为既要参考自己的投资仓位,也要参考自己手里持仓品种的阶段性位置。如果仓位较轻的投资者,可以根据自己手里的品种在距离成本较远的低位逢低补仓,出现反弹后酌情加码减仓,这样手里持有的现金增加,亏损也会减少。如果现在已经仓位很重的投资者,只能期盼手里品种出现强劲反弹的时候酌情减仓了,有了部分现金才可以在下一轮的探底行情中摊薄成本,慢慢扭亏。

中字头和权重板块本周刚刚开始调整,

时间周期还不够充分,所以短期难有像样的反弹,总体策略就是逢高减仓。从这些板块里流出的资金,大概率会流入近期还在底部整理的品种和人工智能等板块。今年市场比较一致的预期就是,中特估和人工智能两个板块会是市场的炒作主线。现在既然中特估板块出现了大幅回落,那么短期人工智能板块的关注度就会重新上升。从现在的炒作资金来分析,游资偏爱炒作AI概念,包括AIGC、CHATGPT等概念板块;而以基金为首的机构投资者,更偏爱TMT板块的投资机会,包括计算机、传媒、通信、电子、半导体芯片等板块。

笔者近期比较关注的就是半导体芯片板块,近期各类围绕半导体芯片概念的ETF出现了大量的资金流入现象,这种现象也是和

机构投资者近期看好硬科技特别是半导体芯片板块的观点是一致的。笔者看到本周四晚上该板块的龙头中芯国际公布了一季报,虽然主营收入和利润同比环比都出现了下滑,但是仍然好于此前公司公布的指引。同时公司预计二季度业绩会有少许增长,加强了部分机构投资者对于半导体芯片行业二季度和三季度复苏的乐观预期。随着人工智能的兴起,我国十四亿人口的巨大市场充满了吸引力,这种人口优势在上一轮兴起的互联网大潮中得到充分显示,所以笔者在今年人工智能板块刚刚起来的时候就给予了高度关注和积极推荐。而人工智能最后的比拼就在硬科技实力,特别是芯片行业,希望国产替代能成就我国强大的半导体芯片行业吧。 王骁敏

冲高回落 调整概率大

专家看盘

本周沪深股市冲高回落,周初在大金融和中字头权重股走强带动下,沪深股市震荡冲高,其中上证指数突破3400点,再创阶段性新高,但随后券商保险等金融股掉头向下,高位逆转,带动沪深大盘急涨急跌,持续下行,市场情绪也快速收缩,转为谨慎。最终,沪深股指全线下跌,而深成指、创业板、科创50指数更是周K线五连阴。从目前看,春季行情已经谢幕,后市将转入阶段性调整,并可能持续较长时间。投资者应有所准备。

首先,周初行情上涨,主要得益于银证保等大金融板块及三桶油、建筑建材等“中特估”板块的走强。诚然,这些个股具有低估值、高性价比、业绩增长,政策鼓励等有利条件,但毕竟体量庞大,在股价跨上一大台阶后需要有充分换手,盘实基础。像中国石油这种

上万亿元市值的公司,一个多月里股价涨了50%以上,自然需要震荡反复,消化整固。这次“中特估”板块的持续上行,给人的感觉是有些用力过猛,中间缺乏必要的换手,“空心化”,因此一旦高位滞涨,量能跟不上后,就很容易急涨急跌,加之其权重效应,对下半周行情的调整影响很大,尤其是对主板市场。

其次,本轮行情从资金面看,还是存量资金博弈,增量资金并不明显。例如从4月3日两市日成交突破1万亿元,但本周四回落到1万亿元以下,中间一共是24个交易日,其中最大成交量出现在4月4日,突破1万亿元的第二天,当日成交1.32万亿元,也是上证指数站上3300点的第一天,随后20几个交易日无论多空如何纠结博弈,成交量始终无法再度放大。同时从两市融资余额变化看,也一直维持在1.5万亿元左右,没有明显放大。可见最近的这波上攻行情,虽然热点不断转变、切换,本质上还是存量资金的腾挪和转移,此消

彼长,也决定了指数上涨空间有限。

从目前看,本轮阶段性行情已经结束,后市将转入震荡调整和防御性走势阶段。

从时间来看,本轮行情从去年10月底到本月初,历时半年,时间跨度足够。而从海内外资本市场历史统计看,5月份是卖出月,一直到9月份都是调整期。

从资金来看,1.32万亿元是本轮行情的量能“天花板”,现在也没有新的变化,因此量价关系决定了后市的行情高度。

从热点和领涨板块来看,权重蓝筹大涨后需要消化整固,而且年报期过后,利好预期峰值已过,即便未来还有余波,高度和前期相比也不能等量齐观,边际效应递减。而计算机、半导体、消费电子等AIGC概念虽有题材引领,但多数股价和基本面脱节,中芯国际等龙头股一季报业绩面临挑战,因此后市以宽幅震荡为主,整体继续大幅走高几率不大。

申万宏源 钱启敏

大盘分析

本周A股大盘上行遇阻回落,其中沪指一度上摸至3400点关口,无奈获利回吐冲高未果,之后连续调整,指数重回3300点附近。全周盘面显示,各大板块如银行、保险、证券、医药、家电、半导体、农业、汽车、地产、建筑等均有所轮动。

对于当前市场,从业绩观察,经济的企稳恢复仍在持续,同比数据的改善确定性较高,为市场带来一定支撑。而政策也在积极扩大总需求,呵护经济的恢复。与此同时,政策端也强调助企业恢复元气,这将有利于企业盈利的恢复。就估值而言,现有估值整体仍在中低位水平,总量的流动性环境,维持偏宽松态势,这些因素使得估值端压力不大。在业绩风险集中释放后,A股的资金将进行仓位的再配置过程。而中期来看,行情依然维持震荡攀升的格局,市场在经历4月的震荡调整后,将有利于投资者的进一步增仓。

综合而言,进入5月,国内的经济、政策和外部环境相比4月不断改善,投资者对经济的预期将在微观体验、宏观数据、A股业绩三个层面实现统一,投资者心态也将逐步从短暂无衡趋向平稳,市场依然处于全年第二个关键做多窗口。国内增量资金温和流入,个人投资者和量化私募交投活跃。美联储加息“靴子”落地,加上全球去美元化趋势抬头,人民币升值预期升温,外资仍将保持温和流入。今年市场在基本面边际改善和温和增量流入的背景下,主要以结构性行情为主。配置上,建议紧扣业绩主线,重点布局医药、数字经济和“一带一路”板块中有业绩保持增长的品种,以及其他板块中一季度业绩明显改善,且在二季度有望持续的细分行业。

中信浙江 钱向劲

指数回落 板块轮动

有信心才有“中特估”

看门道

阔别月余,市场已几度轮动,尤其是早天惊雷一般的AI行情,成为4月最靓的仔。但凡来得快的,去得也快。还没等本专栏提示AI的机会,这个题材已经进入洗牌阶段。关于AI(或者人工智能),现在讨论已经有点迟,但是,我还是想说,这是一次伟大的革命,它把人类带进了前所未有的不确定当中,所以,千万不要只把它看成是一次炒作。

随着大模型的建立与AI的迭代,以后极有可能出现两大阵营——英文阵营和中文阵营,英文阵营的发展趋势清晰一点,中文阵营则需要继续观察,也许能走出一条与英文阵营完全不同的路。

大模型虽然不同,但使用的硬件是一样

的,所以,算力、光模块等公司将会一直受益。据说有些公司订单满到“关闸”了,这是在整个不确定里唯一确定的东西。

进入ChatGPT时代,一切皆有可能。这是一条科技马拉松赛道,现在只是刚开跑,各个选手已经用百米速度进入赛程,但谁能成为冠亚军,现在言之尚早,尤其是在中文阵营。所以,A股二级市场的炒作也就需要及时跟踪新应用的出现并进行相应调整。

本周上证指数一度突破3400点,继续印证本专栏在3月和4月的观点。但是,由于没有资金持续流入,所以回落得也特别快。尤其是周四公布了4月新增社融超预期回落,新增居民贷款为2012年以来同期最弱,反映出大家的风险偏好正在降低。入市新资金不能指望民间了,需要有机体大资金,这些资金可以是外资,也可以是险资。

接棒AI行情的是“中特估”,这个概念其实比AI更早,看三大电信运营商就知道了,只是大家并没有很在意,当“估”到两桶油的时候,大家才知道估值的力量可以让大象起舞。中特估还没估完,本周在金融股上戛然而止,但不能等于完结,因为中特估最值得估的是银行股,市净率低至令人诧异,但是,当没有达成共识时,地上的金子也会被当成屎;反之当有资金追捧时,屎也会被当成金子。

“中特估”正逐渐形成共识,相关股票本身也真的估值偏低,所以有估值修复的必要。只是目前民众在降杠杆降风险,所以跟进这些大笨象的积极性有所减弱。

当前最需要的是信心,有信心才有乐观的预期,有了预期才有相应的行动。

黎婉仪

市场需求见涨的充电桩

投资秘籍

近日,国常会再度强调新能源车下乡,根据2023年最新数据,新能源车一线城市渗透率超40%,二线城市约30%,四线城市及以下目前新能源车的渗透率不足20%。二三线及以下城市以及乡村的新能源渗透空间很大,是今后产业突破的焦点。乡镇将更依赖大功率直流快充桩,因为不同于城市发达的公共交通体系,乡村更依赖于汽车长途出行,因此主要省国道以及地方县级市内的大功率直流快充站配套建设势在必行,充电桩市场正处于井喷阶段。

从一季报答卷来看,一季度充电桩公司业绩大超预期。比如,绿能慧充的充电桩业务毛利

率接近30%,基本是非模块自制的整桩企业中的最高水平,主要受益于公司的出货产品绝大多数均为直流充电桩,且产品定制化开发毛利率水平相对较高;公司的海外充电桩业务上半年处于订单开拓阶段,已完成欧标的7KW、120KW桩的认证,目前有小批量的直流桩订单,下半年有望有较大规模的收入确认。盛弘股份有12年以上的整桩研发制造经验,模块、整桩一体化研发生产,对整桩性能把控力度更强,产品品质可靠,预计下半年收入将环比持续提升。

新能源汽车产业链从电池、到技术、到整车,再到充电桩,本就是一个从上游向下游传导的过程,作为刚需的充电基础设施,有望在渗透率提升过程中长期受益,值得关注。

长江证券 陆志萍

INVITATION
PREVIEW
OF
HIGHLIGHTS

三十励新
华艺国际2023春季
精品展·上海

5.17-18 /2023
(周三、四)
10:00-20:00

华艺上海空间
上海市黄浦区北京东路270号
中一大楼2层
咨询电话
021-63731565 18116347062

Holly's AUCTIONS | 华艺国际