

华龙投顾掘金

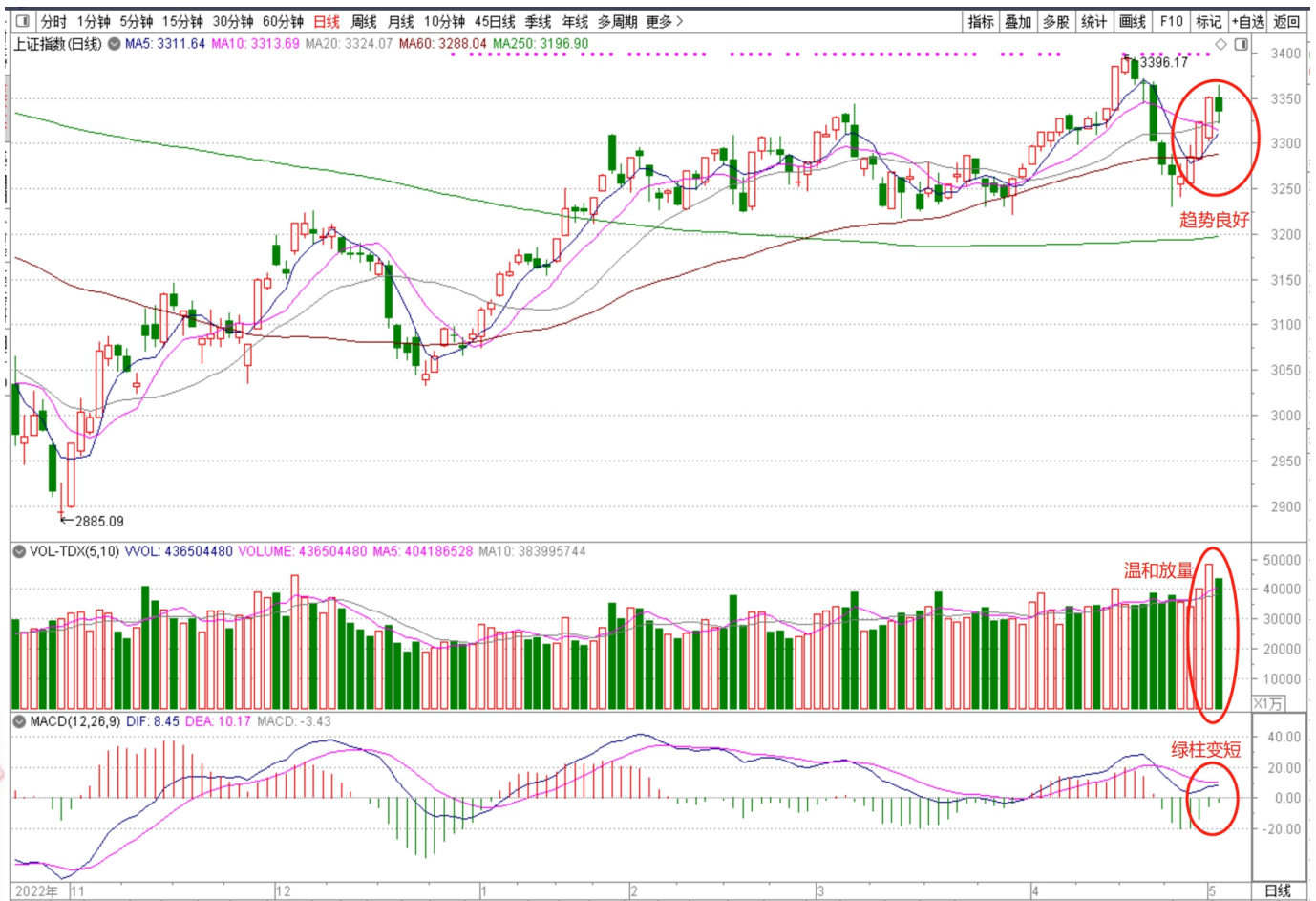
投顾周报

题目：主题分化 挖掘低位

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有非银金融、纺织服装、传媒、建筑装饰、公用事业等；行业板块跌幅居前的有通信、家用电器、电子、计算机、农林牧渔等。上周行业板块主力资金净流入居前的有传媒、非银金融、银行、电力设备、医药生物等；行业板块主力资金净流出居前的有计算机、电子、通信、有色金属、基础化工等。

上周市场沪强深弱的特征继续延续。沪指放量上涨再次站上所有均线，且五日均线向上对中期均线形成穿越，趋势保持良好却略有一点量价背离的味道。近期沪指能独立走强依然离不开“中特估”的强劲表现，前期涨幅大的运营商、石油、建筑等已处于修整状态，前期涨幅偏小的银行保险，近期迎来了加速，一方面是归功于估值优势，一方面也是因为一季报有超预期的成分。由于市场依然是偏存量博弈，大块头的放量大涨对于中小市值个股形成了显著的吸血作用，市场二八效应明显，深成指、创业板指继续跌破3月份低点，尤其是创业板指已经跌到去年全年的低位区间附近。整体来看，市场操作难度还是很大的，少部分个股持续大涨，大部分个股跌跌不休，就连前期强势的AI主题，近期也出现了明显的分化，算力、CPO、大模型、芯片等出现调整，传媒游戏也出现了一定的分化，AI其他应用方向也在不断的扩散。不管是“中特估”还是AI，回避高位、挖掘低位可能是更为理性的思路。从北向资金流向来看，上周累计净卖出8.05亿元，其中沪股通净买入35.37亿元，深股通净卖出43.42亿元。



二、宏观部分

事件：国家统计局消息，4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月下降2.7个百分点，低于临界点，制造业景气水平回落。

评论：制造业PMI自去年12月见低点以来，经过今年1月、2月份快速扩张到荣枯线以上，3月份较2月份略有收敛，4月份收敛的幅度加大，环比有2.7个点的降幅，且直接跌破了荣枯线，数据显示出4月制造业PMI不及预期。数据印证了近期中央重磅会议中提到的一个关键点，那就是今年我国需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力得到了缓解，但我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足。今年前四个月经济恢复主要来自于服务业包括基础消费的强劲复苏，另外就是建筑业开工率的持续回暖，大型工程建筑依然在有序推进；从数据可以看出服务业PMI略有放缓但仍在高位，建筑业也在荣枯线以上还略有增长。需求不足主要是来自于可选消费和出口压力，导致的结果就是制造业订单量的下滑、采购量的下滑，4月制造业新订单指数环比下降4.8个百分点。其中拖累比较大的主要是地产、汽车、消费电子等，房地产二三月环比增长主要是之前疫情积压的需求释放，且房企拿地的积极性依然不高；出口二三月数据不错也主要是交付之前积压的订单，4月出口订单已经有所下滑，环比下降2.8个百分点；而汽车整车方面库存压力仍较大，一季度各大新能源车厂商降价促销、燃油车通过地方大力补贴促销，也提前透支了部分消费潜力；消费电子也没有体现出弱复苏的迹象。总体说来，4月PMI数据不及预期也仅仅是代表过去的数据，

这当中有季节性因素的影响，也属于经济恢复过程中一种正常的波动，大概率是一种短期现象，经济回升的大趋势依然没有改变，从4月28日中央重要会议中也强调要进一步扩大内需，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力。作为投资者，最重要的是留意后期制造业各个分项的边际变化，从而更为合理的进行投资布局。

三、国际方面

事件：财联社5月5日电，世界卫生组织刚刚宣布，新冠疫情不再构成国际关注的突发公共卫生事件。

评论：世卫组织紧急委员会于5月4日召开新冠疫情例行季度评估会议。委员会就当前疫情形势及未来防控提出建议，最终总干事采纳建议并宣布，新冠疫情不再构成国际关注的突发公共卫生事件。根据总干事的表述，2020年1月30日世卫组织拉响了最高级别警报，正式宣布新冠疫情成为国际关注的公共卫生事件，至此3年多时间里，不仅造成了全球大量的感染者死亡，对世界各国的经济也构成的极大的冲击，数万亿的GDP被抹去。由于我国在应对疫情方面秉承“人民至上、生命至上”的崇高理念，最大程度的降低了死亡率。世卫组织做出这项决定主要是基于当前感染人数、重症人数都已大幅下降，各国的医疗救助体系、公共卫生能力建设都相对完善，认为人类有能力控制这种危害。于此同时，世卫组织也表示不能把这项决议看作是卸下防备的理由。虽然我们现在还有较强的免疫屏障，但仍不能掉以轻心，依据中国疾控中心近期公布的数据，4月21日至27日，全国新发现本土重点关注变异株924例，较前期公布的数据也有明显的增长。对于A股市场来说，以前的那种疫情线炒作早已不再，3年以来，医药方向的疫苗、核酸检测、特效药等都曾经轰轰烈烈过，如今大部分个股都已经跌去了大半。医药的细分领域很多，专业度也要求很高，投资的时候要多注意甄别。今年以来，医药板块中表现最好的就是中药，不少公司走出了趋势性行情，一方面是政策支持中药的发展，一方面是此前集采对于中药相对温和，集采之后集中度大幅提高，还有就是前期公布的年报季报有业绩体现；其次就是以前受疫情影响较大的创新药也走出了修复性行情；最后还有一些低位的医疗器械、医疗服务未来或也存在修复的空间。

四、事件快讯

事件：财联社5月5日电，多家公司发布2022年年报后被实施退市风险警示和其他风险警示，*ST慧辰、*ST红相双双20CM跌停，包括*ST嘉凯、*ST搜特、*ST新纺、*ST贵人等合计超40家成分股封跌停。

评论：全面注册制下，上市公司退市已经变得更加常态化，近期，随着上市公司年报的陆续披露，很多公司因触发退市条件而出现连续跌停，有些公司因市场担心退市也出现连续大跌，近期基本上每天都有几十家ST或*ST的公司连续大跌或连续跌停。首先，大家需要了解退市的相关规则。目前，退市主要分为四类：1、上市公司存在重大违规行为，包括信披违规、欺诈、财务舞弊、内幕交易、操纵股价等，会面临退市。2、取消三年净利润为负暂停上市和恢复上市，一年财务指标不达标的将被ST，连续两年财务指标不达标的，将被摘牌。包括上市公司连续两年净利润为负，且营业收入低于1亿元的，终止上市，另外20个交易日总市值低于3亿元的上市公司也将被强制退市；3、股价低于面值的退市。连续20个交易日股价低于面值1元的，强制退市；4、如果年度报告出现重大异常，包括半数

以上董事认为年度报告中的数据不可靠，会计师事务所拒绝出具审计意见，或者其他无法评估上市公司财务状况的因素，都有可能触发退市。综合看，退市类型优化为财务类、交易类、规范类、重大违法类四类，尤其是财务指标进行了进一步量化；退市整理期由过去的 30 天缩短到 15 天，退市流程大大缩短，退市效率明显提高。其次，普通投资者不宜轻易参与风险警示类公司，前提是有很强的专业性，有深度研究，有必要对相关公司进行全面的评估是否存在退市的风险，有必要规避重要的时间节点，有必要经常保持上市公司的相关公告的跟踪。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：李斌 执业证书编号：S0230613070001

责任编辑：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：廖贻贤 执业证书编号：S0230620120001

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。