

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：弱势延续 题材降温

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有公用事业、通信、环保、汽车、机械设备等；行业板块跌幅居前的有煤炭、建筑装饰、非银金融、房地产、石油石化等。上周行业板块主力资金净流入居前的有电子、电力设备、医药生物、通信、机械设备等；行业板块主力资金净流出居前的有非银金融、银行、有色金属、煤炭、建筑装饰等。

上周沪指连续重挫，半年线、二三月份形成的箱底、年线等重要支撑陆续告破，期间留下了本轮下跌的第二个向下跳空的缺口，也属于持续性缺口；周四、周五均虽有探底回升的动作，但缺乏量能，仅看做是超跌之后的指标修复；从趋势上看，均线空头排列，沪指或仍有震荡下行的空间；从量能上看，两市持续 8000 亿左右的成交量，以中特估为代表的相对高位的指标股短期很难扭转，不排除后续仍有进一步缩量的可能。当前的这种低迷的市场环境之下，有限的活跃资金转战一些小盘题材股的特征较为明显，就比如上周机器人概念就连续出现多只股票单日涨幅 20% 的现象，对于题材股依然采取低吸不追涨的策略。创业板指这边也不好过，上周还创出了今年以来的新低，指标股的不作为，短期大概率还是以局部题材炒作为主。从北向资金流向来看，上周累计净卖出 178.88 亿元，其中沪股通净卖出 58.88 亿元，深股通净卖出 120.00 亿元。



二、宏观部分

事件：财联社5月27日电，据国家统计局数据，1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比下降20.6%。1-4月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额7579.8亿元，同比下降17.9%；股份制企业实现利润总额14962.4亿元，下降22.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额4679.9亿元，下降16.2%；私营企业实现利润总额5240.3亿元，下降22.5%。

评论：从利润上看，相比1-3月的全国规模以上的企业利润来说，1-4月数据降幅有所收窄，1-3月是同比下降21.4%，1-4月是同比下降20.6%；其中，4月份同比下降18.2%，降幅较3月份收窄1个百分点，已经是连续两个月收窄。只能说工业企业利润总体边际上略有改善，但依然没有脱离弱复苏的现实。从营收上看，4月规模以上的工业企业营收同比增长3.7%，1-4月规模以上的工业企业营收同比增长0.5%，相比1-3月的下降还是有所好转，客观来说增收不增利的特征比较明显，这跟市场需求不足、企业降价去库存的关系较大。分行业看，四月份部分行业利润降幅较大，比如化工、煤炭，分别降幅超过60%和35%，近期煤炭价格依然在走低，一定程度上有利于电力、热力等；4月份利润增幅较大的行业不多，除了电力、热力之外，汽车行业增长超过20倍，主要是因为去年同期上海疫情，汽车行业供应不畅、流通受限，整个汽车供应链几乎停滞，因此这个数据没有可比性，如今汽车依然面临需求不足、竞争加剧、库存偏高的现状；另外，光伏设备、通用设备、燃气、水供应等增速大幅加快，与持续的需求拉动有关。私营企业利润降幅较3月份有显著的收窄。总体来说，当前国际形势依然严峻，国内就业压力、薪资收入、企业信心等都没有出现明显好转，市场自发的内需改善还需要时间去观察。对于股市来说，此前市场预期过高，现实是复苏的节奏偏慢，市场难有整体性的行业，更多的是部分边际改善行业的阶段性或结构性机会。

三、国际方面

事件：财联社 5 月 26 日电，费城半导体指数涨约 4.5%，迈威尔科技涨近 28%，博通涨近 6%，美光科技涨超 5%，AMD 涨近 5%，台积电涨超 3%；英伟达现涨 1.7%。

评论：按上周五收盘看，费城半导体指数涨幅又进一步扩大，收盘涨幅 6.26%，这已是连续两个交易日大涨，其中周四收涨 6.81%。截止到上周五收盘，指数点位约 3545 点，该指数 2022 年 1 月达到历史最高约 4000 点左右，意味着费城半导体指数再涨 15% 的话将创历史新高。本轮费城半导体指数是从去年 10 月份的低点开始反弹的，累计涨幅已经达到 50%，本月上涨了 18.39%。费城半导体指数，英文全称：PHLX Semiconductor Sector，简称 SOX，由费城交易所创立于 1993 年，为全球半导体景气主要指标之一。多数情况下，费城半导体指数走势往往是先于半导体周期见顶，同样，半导体周期快要见底之时，指数会提前开启反弹，通常有 1-2 个季度的时间间隔，过去是每两年左右的时间会产生一个周期。在过去的几十年时间里，大型计算机、个人电脑普及、智能手机普及、汽车电动化等过程都曾经带来了半导体消费的快速增长；如今，ChatGPT、人工智能的兴起或是带动半导体需求的又一主因。从具体公司的涨幅来看，也是跟人工智能关系最大的公司涨幅最大，如英伟达、迈威尔科技，均是因为人工智能芯片业绩大超预期，并带动了其他的半导体公司上涨。从历史上看，A 股的半导体指数与费城半导体指数在周期表现上基本一致，二者的相关性比较高。不过，A 股半导体指数相对有一定的滞后性，且长期收益率落后于费城半导体指数，走势相对也没有那么稳定，最主要的原因还是费城半导体指数涵盖了全球半导体细分领域的头部公司，而国内的半导体公司依然面临国际方面的诸多限制，尤其是在人工智能相关芯片领域依然有不小的差距。因此，从投资角度讲，除了景气度之外，还需要考虑上市公司自身是否有技术上的突破以及自身业绩的变化。

四、事件快讯

事件：财联社 5 月 26 日电，上交所公告，上周对日播时尚、杭州热电等严重异动股票进行重点监控。

评论：近期题材股炒作比较火爆，日播时尚自 5 月 16 日公告披露重大资产重组预案复牌之后，连续 9 天涨停，加上停牌前的两个涨停，共计 11 个涨停，20 日涨幅超 150%；另外杭州热电本月累计涨幅也超过 170%。两家公司多次发布异动公告、严重异动公告、也进行了相关风险提示；创业板的小盘题材也很夸张，机器人概念丰立智能 7 个交易日涨幅达到 200%；妖股横行也带动了一些题材股的炒作力度，近 20 个交易日差不多 40 家公司涨幅超过 50%，主要是小盘题材股。依据过去的研究经验看，这种现象往往发生在市场比较低迷的时候，以前就有弱势出“妖股”这么一说。由于市场经历过一段时间的反复洗礼，不少活跃资金要么被高位套牢，要么空仓修整，导致可以活跃资金越来越少，同时由于市场信心不足可参与的方向也不太清晰；三周之前两市还有单日万亿以上的成交额，而近期只有区区 8000 亿的水平，板块缺乏持续性，就只有靠个股打出一些所谓的“标杆”，但他们玩的是“击鼓传花”的游戏。这类情况很容易受到重点监控，这次，沪深交易所几乎是同时出手，除了重点监控部分上市公司之外，还对一些异常账户采取了暂停账户交易、书面警示、专项核查等相关监管措施，短期对于题材的炒作或大幅降温。投资者也要注意相

关风险，切不可参与妖股的炒作，也不宜在不了解基本面的情况下去盲目追涨一些题材股。

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。