指数震荡题材发力 局部赚钱效应不减

□本报记者 吴玉华

昨日，两市震荡调整，权重板块未出现明显下跌，而题材股继续活跃，从国产操作系统到赛马概念，再到芯片、5G，题材股继续发力，市场赚钱效应仍存，昨日两市涨停个股数仍有63只。分析人士表示，在外部因素这个最大不确定性因素对市场造成影响的时候，市场并没有和去年一样出现恐慌性的普跌走势，反倒是像国产软件、芯片、稀土磁材、5G等板块个股逆势走强，目前市场处于风险释放的尾声阶段，指数反弹将一触即发。

近期概念板块热度图

排序	05月22日	05月21日	05月20日	05月17日	05月16日	05月15日	05月14日	05月13日
1	玉米	稀土永磁	稀土永磁	玉米	稀土永磁	公交	通信服务	玉米
2	赛马概念	养鸡	芯片概念	农业种植	草甘膦	白酒概念	空气WiFi	农业种植
3	农业种植	保险概念	华为电脑概念	种植业与林业	保险概念	网络游戏	大数据应用	猪肉
4	种植业与林业	新材料	半导体及元件	大豆	新材料	饮料制造	猪肉	种植业与林业
5	微信小程序	语音技术	燃料电池	养鸡	有声读物概念	玉米	大豆	自主可控概念
6	华为荣耀概念股	小金属概念	新材料	人造肉	小金属概念	互联网金融	黄金概念	农业服务
7	网络安全	石油页岩开发	国防军工	乳业	能源互联网	人造肉	果蔬概念	北京冬奥
8	金融IC	种植业	仪器仪表	农村电商	玉米	乳业	迪士尼概念	西部开发
9	国产软件	石油页岩开发	其他电子	芯片概念	天津自贸区	小米概念	工业母机	长江经济带
10	可穿戴设备	高校	北京冬奥	半导体及元件	种植业与林业	大豆	区块链	上海自贸区

资料来源：同花顺

两市震荡调整

昨日，两市震荡调整，上证指数下跌0.49%，报收2891.70点，深证成指下跌0.51%，报收9041.22点，创业板指下跌0.34%，报收1488.63点。早盘三大指数一度先后翻红，而后在权重板块冲高回落的带动下震荡下跌。从成交量上来看，两市成交有所缩量，昨日两市成交额为4692.59亿元，其中沪市成交额为1936.29亿元，深市成交额为2756.30亿元。

分析人士表示，整体而言，市场成交量再现低迷，资金观望情绪较重，预计后市市场或将维持区间震荡状态。但从中长线逻辑来看，随着中国经济的稳健发展，管理层对资本市场发展的高度重视，以及外资配置A股需求的扩展，A股市场处于一轮长牛慢牛的起步阶段。

从盘面上来看，昨日个股跌多涨少，相比前一交易日的普涨，昨日两市上涨个股数为1005只。而行业板块也是跌多涨少，申万一级行业中仅有计算机、通信、休闲服务行业上涨，分别上涨1.80%、0.91%、0.33%，其中计算机行业在昨日尾盘出现直线拉升；钢铁、有色金属行业出现较为明显的调整，分别下跌1.72%、1.70%。

从行业板块上来看，市场亮点不多，但从题材板块上来看，市场新热点继续涌现，操作系统国产化板块上涨5.57%，板块内东土科技、湘邮科技、中孚信息、中国软件等多股涨停，海南板块也因消息面因素出现直线拉升，海南瑞泽、罗牛山等多股涨停，同时5G板块继续活跃，上涨1.48%，东方通信连续三个交易日涨停，表明了市场题材板块继续发酵，市场局部赚钱效应仍然不小。而前几个交易日的热点稀土永磁板块昨日有所调整，稀土永磁指数下跌3.19%。

分析人士表示，经过本轮下跌，市场已经将外部利空消息逐步消化，风险和资金的悲观情绪已经初步释放。上证综指日K线回踩半年线后，有望触底反弹。而科创板筹备工作继续有条不紊地推进，A股在总量和结构上仍有较大的估值提升空间，沪指有望在此轮触底后走出一轮反弹行情。

局部赚钱效应不减

从近期的市场来看，市场的局部活跃持续存在，局部活跃意味着结构性机会，同时也意味着赚钱效应，正是由于局部的活跃，市场的悲观情绪并未蔓延。

近期，稀土、农业板块、科技板块均较为活跃，昨日，操作系统国产化、核高基、云计算等板块均在尾盘出现显著拉升。可以看到，目前市场的局部结构性行情显著。

另一方面，在近期北上资金的持续流出下，蓝筹板块跌幅并未显著放大，Wind数据显示，昨日，北上资金净流出44.94亿元，沪深300指数下跌0.47%，本周以来，北上资金累计净流出106.05亿元，沪深300指数上涨0.02%。说明了北上资金的净流出对市场影响越来越小。

Wind数据显示，4月份以来北上资金累计净流出650.12亿元，其中4月份净流出179.97亿元，5月份以来累计净流出470.15亿元。在这样的资金面情况下，4月份上证指数下跌0.4%，5月份累计下跌6.06%，而近几个交易日市场波动和调整幅度均有所降低，同时局部热点不断活跃，赚钱效应出现。

分析人士表示，目前市场处于风险释放的尾声阶段，值得注意的是MSCI扩容时点渐近，月底之前主动资金介入的动能将给市场带来提振。

在短期结构性行情之下，长城证券表示，市场波动之中建议重视结构性机会，建议以偏防御板块作为底仓配置，博弈科技成长板块的超跌反弹机会。

反弹行情有望出现

近期市场杀跌动能已明显减弱，同时量能也在不断减少。对于后市，中原证券表示，从四月底公布的一季报情况来看，全部A股归母净利润增速环比明显好转，创业板指一季度净利润同比增速回升至-8.9%，年内业绩见底预期正在上升。沪指有望在此轮触底后走出一轮反弹行情，摸高3250点后再调整（反弹10%以上）。

国都证券策略分析师肖世俊表示，当前估值再次下修至历史低点，与2018年内外多重压力共振下年初底部相比，2019年两大内外压力的缓和——美联储由鹰转鸽、国内去杠杆紧信用转为稳杠杆宽信用，及上市公司业绩预期转变——由2018年的持续下行转至2019年的底部企稳，预计在以上政策底、估值底及业绩底支撑下，市场跌破前期底的概率极小。展望后市，随着A股估值重回至历史低点、人民币汇率由贬转稳，以及近两月乃至下半年明晟、富时罗素相继提升或纳入A股权重，预计境外资金将重新转为净流入，或将助力A股底部二次修复行情。

对于市场配置，银河证券表示，近期科创成长型公司股价下跌幅度相对较大，很多公司当前价位具有配置价值，随着科创板落地在即，建议投资者关注受科创板带动的科技成长企业，以及有业绩支撑的行业龙头企业。从资金面角度而言，市场有望迎来增量资金。MSCI指数将提升A股纳入因子至10%，中国A股在MSCI中国指数和MSCI新兴市场指数中的权重分别为5.25%和1.76%。MSCI扩容将带来增量资金入场，外资入场将进一步推动龙头白马个股估值的提升。建议关注估值相对合理、有防御属性的消费板块白马龙头股。

申万宏源证券表示，在结构选择上，还是建议聚焦alpha，坚守核心资产，减少beta类资产的配置。继续关注食品饮料、农林牧渔、商贸零售，另外从国内政策对冲的角度，关注家电和汽车封底配置的价值。成长相对价值的性价比已经较高，应该是后续有效反弹波段中弹性较高的方向。但在风险偏好上有顶的情况下，仍可能因为高beta跑输市场，仍需保持耐心。

中金公司：不确定背景下食品饮料板块有望受益

在近期外围不确定性提升背景下，建议投资者把握不确定性中的相对确定性，增加对主要依靠内需驱动的食品饮料行业配置。

一方面，在外围压力下，资金出于避险需求将流入出口敞口较小板块，主要依靠内需驱动的食品饮料行业更易受到资金青睐；另一方面，拉动内需促进消费增长亦将成为稳定GDP增速的重要手段，而通过进一步减税降费实现的财政扩张是对冲当前外需压力、修复企业竞争力的最优政策选择。

基于上述判断，若能实现进一步的减税降费，将继续利好食品饮料企业盈利改善，而在近期国内政策保持相对灵活性、以更积极的财政政策等综合措施稳定内需的背景下，食品饮料行业亦将成为受益板块。

从消费端来看，个税起征点提升与6项专项附加扣除将主要利好中等收入人群所对应的大众消费品需求；此外政府会坚持扶贫政策，通过补贴及转移支付等方式增加贫困人口可支配收入，对低价大众消费品需求形成正向刺激。

此外，数据显示，自2016年底食品饮料终端需求复苏至今，2018年一季度为基数最高季度，因此从2019全年看，基数压力的高点在2019年一季度。目前已进入二季度，食品饮料企业一季报风险基本释放完毕，预计二季度起基数压力的逐步减弱有望带动同比增速的回升，由此投资者仍可对2019年板块内企业终端需求增长保持乐观。（黎旅嘉 整理）

科技股持续活跃 聚焦自主可控主线

□本报记者 牛仲逸

近期科技股沿着自主可控主线不断发酵，5月22日，Wind自主可控指数上涨4.5%，其中，中国软件、实达集团等多只个股涨停，浙大网新、中国长城等个股涨幅也较为明显。

分析指出，当前无论是从大国博弈还是从核心产业支持的角度看，自主可控主线大概率成为下阶段的核心主线。从未来产业发展的角度来看，核心科技的自主可控将成为国家大力支持的领域。而大国之间的博弈将使得我国对核心科技领域的投入不断加大。

华为概念股抢眼

本周，华为概念股表现抢眼，成为自主可控主线内走势最为强劲的品种，板块内新亚制程、诚迈科技等个股持续涨停。

“随着情况发生变化，看好华为产业链成为A股市场未来5-10年最大的投资机遇。”国金证券分析师樊志远表示，从总量上看，相对乐观情况下，预计华为公司总体营收将在2025年前达到3000亿美元水平，足够的总量增长将给供应链公司提供足够的成长空间。

券商研报显示，华为5G技术和商业已处于全球绝对领先地位。研发投入方面，2009-2013年，5G技术研究投资超6亿美金。2017-2018年，5G产品开发投资近14亿美金。商业合作方面，全球5G商用合作伙伴高达50+，截至4月15日，已获得超过40份5G合同，出货7万多个5G基站。

华泰证券策略研究认为，华为凭借在通信领域的技术优势，在物联网时代的重要领域广泛布局，5G时代是属于华为的重要发展机遇，而华为产业链的公司有望充分受益。

关注业绩确定性强品种

近期指数虽然呈现区间震荡，但市场人气并未因此衰退，而赚钱效应则主要集中在自主可控主线，在此背景下，顺着自主可控大方向，有哪些投资机会值得关注？

民生证券策略研究指出，在外部事件冲击以及宏观经济面临下行压力情况下，业绩确定性强的细分品种有望再次得到市场关注，特别是医疗信息化领域。2018年医疗信息化板块整体收入增速为12.06%，归母净利润增速为12.33%，归母净利润增速较2017年有较大提升。在计算机行业整体归母净利润增速大幅下降的情况下，医疗信息化板块的增速仍明显提升，说明板块的高景气度。考虑到医疗信息化项目通常有一年左右的实施周期，2018年板块预收账款整体增速接近40%，为近几年的最高，预示着行业2019年景气度有望延续。

招商证券策略研究表示，当前我国正迎来5G/云计算大数据/汽车电子与智能驾驶/物联网等领域需求爆发开启一轮新的技术创新周期的开端，建议关注5G、云计算、网络安全、集成电路等领域。

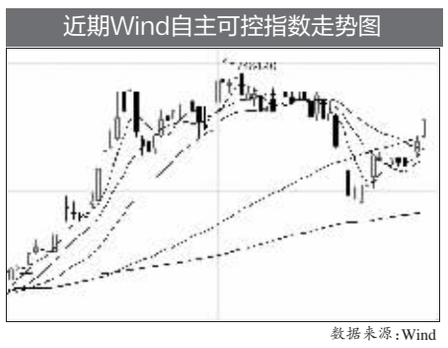
中信建投表示，目前中国电子产业链中，中国电子厂商尚处于附加值（一般组件、重要组件）较低环节，上游核心元件（核心组件、芯片）仍待突破。而在核心元件领域，建议重点关注大陆企业有望实现进口替代加速的领域，包括OLED面板（京东方A）、射频前端（信维通信）、化合物半导体（三安光电）、半导体封测（华天科技/长电科技）、上游核心设备（大族激光/精测电子）等。

部分华为概念股行情一览

证券简称	收盘价(元)	昨日涨幅（%）	月内涨幅（%）
实达集团	11.92	9.96	64.87
新亚制程	8.24	10.01	40.85
三川智慧	6.00	2.21	37.61
诚迈科技	38.54	9.99	36.86
力源信息	8.41	2.19	31.07
迪威迅	7.13	-6.06	27.78
星星科技	4.33	3.34	24.07
中国软件	61.04	10.00	23.31
宏达电子	22.84	-2.56	21.75
兴森科技	6.11	-2.71	21.23
华天科技	5.78	2.12	18.69
捷荣技术	11.74	-0.09	15.67

数据来源：Wind

近期Wind自主可控指数走势图



数据来源：Wind

基本面分化 有色板块后市具重估动能

□本报记者 陈晓刚

5月22日，沪深两市震荡回落，有色板块跌幅居前。但从五日涨跌幅来看，有色金属板块上涨2.37%，位居中信一级行业涨幅榜首位。分析人士认为，有色板块近期上涨的主要催化剂来自于稀土的题材效应，短期更多受到了交易情绪的主导。从中长期来看，有色行业的基本面将出现分化，可以关注细分子行业的盈利恢复状况，板块后市具备重估动能。

宏观面支持板块重估

对于有色金属而言，外部最大的变量因素在于美元走势。虽然4月上旬以来，美元指数升至两年以来的新高，但从技术分析角度看，短期内美元指数进一步上行恐将遇阻。众多权威机构认为，由于晚周期环境，今年下半年美国经济陷入衰退的风险依然存在，至少其经济增长会回到更加正常化的趋势，相对其他主要经济体的优势将收窄。这可能会给美元带来中长期的负面压力，美元指数走弱预期下有望利好金属价格。

中国的需求因素也是有色金属的关键变量。2019年，随着中国经济降速趋缓以及经济结构调整稳步推进，需求端基建投资反弹，地产投资超预期，新能源和电气化等领域需求保持稳增，仍有望利好相关产品价格。

长城证券分析师吴轩指出，2019年第一季度工业金属价格回暖，加之信贷环境有所改善，行业资产负债率达到56.04%，较2018年底环比回升0.78个百分点，为五年来首次上升。2018年行业估值下降显著，2019年一季度由于国内股市强势反弹，有色估值水平有所回升，目前行业平均TTM-PE为55.29倍，中位数34.84倍，仍处于五年来底部区间。

安信证券分析师齐丁强调，经济失速下行的风险基本解除，这对周期股的估值具有非常重要的抬升作用。再加上旺季来临，供需趋紧较为明确，有色品种可能表现为价格下行速度减慢、企稳、反弹。

寻找景气向上品种

广发证券最新行业轮动策略认为，根据相似性匹配策略显示，在震荡行情中，行业轮动状况与2015年的震荡行情相似，有色金属等行业有望获得超额收益。

众多机构均关注到因环保问题山西地区部分氧化铝厂近期面临强制停产，涉及年产能可能将达660万吨，导致氧化铝供应紧缺。与此同时，电解铝短期受到成本支撑需求释放，近期在基本金属中价格表现偏强。对此光大证券认为，电解铝社库去化加速叠加氧化铝价格上涨或催化板块走出低谷迎来转机。

对于有色细分行业的投资策略，华泰证券认为可从供需出发，寻找景气向上品种。除了盈利有望改善的铝企，还可关注基本面较好的铜锡。对铜而言，全球铜矿新增项目较少，且新能源领域铜消费保持较高增速，2019年-2021年铜的供需有望呈现改善的格局；锡方面，缅甸产量收缩将主导供应的变化，行业景气度预计持续提升。

中信证券则强调，国企改革将是有色板块下半年运行的核心主线。2019年下半年，聚焦产业集聚和转型升级，有色企业国企改革将加速落地。地方国资企业与中央企业的战略融合将进一步加强，行业中横向整合吸收合并效率将提升。

主力资金“无心恋战”

银行板块逆市获捧

□本报记者 叶涛

Wind数据显示，22日，沪深市场全天净流出223.51亿元，一改前一日净流入格局。分析人士认为，近期A股市场虽然震荡调整，但每每大盘下探至2850点附近便止跌企稳甚至形成反抽，短期来看，该点位处具备明显支撑韧性。资金面来看，总体净流出格局虽然还在延续，局部热点已经开始涌现。近几个交易日，银行板块持续获得资金关注，阶段净流入规模在板块中一枝独秀。

主力资金转为净流出

昨日A股再回调整通道，北上资金净流出扩大，增量驰援尚无明确信号背景下，主力资金也按捺不住避险心理，昨日再度选择出局观战。Wind数据显示，昨日从两市净流出的主力规模为223.51亿元，而前一日市场则实现净流入64.02亿元。创业板净流出规模则环比小幅增长，从周二15.48亿元增长到19.86亿元。与此同时，昨日沪深300板块和中小板资金流向也双双发生逆转，从前一日净流入转为净流出。

应该看到，外围不可控风险始终是近一阶段压制资金风险偏好的关键因素，对短期行情走向将带来较大影响，投资者对此类风险需提高警惕。这也是导致主力资金阶段性选择净流出的重要原因。不过随着调整持续展开，部分券商机构对未来预期也在发生变化。

根据华鑫证券分析，目前指数已经出现下跌降速，本轮从3288点筑顶回落的日线级别调整，从时间周期上来说，通常应该在24-30个交易日，目前已经运行了28个交易日，此外调整空间上也接近500点，单就日线级别调整周期来说，不管是时间、空间均已接近调整尾声期，短期指数有望在2800点附近企稳，从而展开新一轮技术性反弹。

并且，最近三个交易日，虽然指数调整仍在继续，但尾盘阶段却连续获得主力净流入，其中不乏波段操作意图，未来一旦赚钱效应回暖，避险资金大概率重新回流A股，有望掀起新一轮行情。

银行板块受青睐

Wind数据还显示，休闲服务、纺织服装、通信板块净流出规模相对较小，具体为2301.33万元、1.39亿元和1.59亿元。昨日，场内仅有银行板块一枝独秀，获得7461.13万元净流入。

从市场表现上看，昨日银行板块表现不算突出，全天下跌0.29%，在申万一级行业中排名第八。不过，这并不妨碍主力资金对银行板块的持续追捧。Wind数据显示，最近三个交易日来，全部申万一级行业中，仍然只有银行板块实现资金净流入，累计净流入规模为11.77亿元。

这或源于银行板块攻守兼备特质。申万宏源证券认为，展望未来，可能有两种情景：第一种是，经济继续企稳改善，银行能享受基本面改善带来的绝对收益，类似2017年。2017年，虽然政策转向谨慎使得估值修复放缓，但是银行基本面仍然受益于经济的企稳和利率曲线的上移，板块取得了绝对收益。第二种场景是，经济再次回落，基于板块盈利不确定性较低、估值便宜且股价表现相对落后，银行将具备相对收益，类似2018年，经济下行压力加大但是政策预期再次转向积极，板块取得了相对收益。

低估值高弹性

餐饮旅游板块仍具交易机会

□本报记者 黎旅嘉

在昨日两市整体回落中，餐饮旅游板块依旧出现微幅上涨。可见在两市整体并未完全摆脱谨慎情绪的背景下，由于数据向好，餐饮旅游板块的相对机会仍受到部分资金看好。

分析人士表示，在基本面支撑下，板块内的部分优质个股在企稳回升背景下其实已迎来布局良机。而从业绩确定性和估值匹配的角度出发，在当前两市震荡中，板块同样也不乏交易机会。不少机构认为，在消费升级背景下，行业良好的基本面带动盈利增长，结合自身所处的扩张周期，板块未来仍将有所表现。

板块估值偏低

在周三两市整体回落，板块方面跌多涨少的背景下，餐饮旅游板块逆势收红上涨0.36%。

从此前盘面的整体调整来看，不难发现，由于各主线机会均出现不同程度趋弱，当下盘面机会多来自热点方面的不时表现。不过抛开盘面风格转换，仅从轮动格局来看，自年初以来，相对于农林牧渔、食品饮料板块动辄40%以上的涨幅，同期餐饮旅游板块15.50%的涨幅显然算不上优异。因而从补涨角度出发，板块累积的后劲不容小觑。

东方证券表示，从上周板块周度表现来看，上周沪深300下跌2.19%，创业板指下跌3.59%，而餐饮旅游（中信）指数下跌1.51%（较沪深300的相对收益为0.68%），在中信29个子行业中排名第12位。从子板块来看，景区板块上周下跌2.07%，旅行社板块下跌0.44%，酒店板块下跌4.29%，餐饮板块下跌2.23%。在这样的背景下，餐饮旅游板块的PE（TTM）估值为29.8倍，相比8年平均线的42.97倍和5年平均线的48.60倍，目前板块估值正处于历史的较低区间。

从上述逻辑出发，分析人士指出，从历史经验来看，旅游板块大概率凭借基本面的中周期刚性，在消费板块中率先迎来估值修复。此外，当前板块成长逻辑通顺，个股确定性强的优质行业龙头配置价值仍突出，也均处于估值合理阶段。

配置优势仍存

客观而言，旅游板块在市场中一直备受青睐。主要受益于行业仍处稳步发展期，行业中绝大多数上市公司具备无可替代的旅游资源，业绩具有相对确定性。一方面，近期的回调使得板块已回到相对低位区间；另一方面，本轮行情中餐饮旅游板块的相对涨幅较为有限；因而其在未来也具备补涨潜力，从上述角度来看，后市餐饮旅游板块仍将会有一定配置优势。

数据方面，2019年“五一”假日期间全国国内旅游接待总人数1.95亿人次，按可比口径增长13.7%；实现旅游收入1176.7亿元，按可比口径增长16.1%，增速均超此前预期。而本次“五一”假日期间出游数据的向好，也验证今年旅游行业景气度稳中向好。

就数据来看，餐饮旅游板块基本面其实并不会因盘面的整理或回调而产生大的波动，低位增配价值依然显著。

而针对板块后市，东方证券指出，在当下盘面背景下，一方面投资者应继续坚定重视龙头白马的配置价值，但短期需考虑其估值及获利盘；另一方面也应积极重视向下空间小，且一旦预期转暖向上弹性大的高性价比品种（如酒店等）。有鉴于此，该机构依然看好餐饮旅游板块的后市配置价值。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。