

市场观察

大盘完成了第一次探底

本周市场进入了恐慌性杀跌，在外围市场下跌和贸易摩擦等消息刺激下，A股市场情绪化特征显露无疑，众多中小投资者陷入了非理性的杀跌行情中，直到周五的跳空上涨行情才得到企稳，周五沪指盘中最高上涨了70多点，蓝筹、科技齐齐发力，终于结束了连续四天的恐慌性杀跌。

由于本轮下跌行情的幅度较大，所以从空间上已经达到了牛市回调的目标位，但是因为下跌调整的时间较短，所以还不能确定在这个位置上就会形成强烈反弹或上涨，仅仅可以认为是第一次探底

吧，周五的大涨和前几个交易的下跌构筑完成了第一次探底形态。一般第一次探底就是快跌后伴随着快速反弹，所以操作上就是快进快出，只有等待再次探底后才能考虑中长期投资。

从盘面热点分析，机构投资者还是继续青睐酿酒、保险等前期传统核心品种，而周三、周四表现较好的高科技板块里还是游资为主。高科技板块里机构、游资一致看好的还是5G板块，所以在周五涨幅居前的高科技板块还是5G，笔者也认同大部分投资者的判断，就是今年5G板块是最确定的高收益板块，值

得重点关注，现在经历了一轮大跌后正是上车的最好机会，不管是短线还是中长线，都是个好机会。

虽然周五部分蓝筹板块表现出色，也直接让股市出现了止跌企稳，但是笔者还是不太建议大家重仓参与。一个是近期出现的一系列事件，比如“双美”和茅台成立销售公司，对整个蓝筹板块的估值和持股信心带来了巨大冲击，另一个由于蓝筹板块调整幅度较小，存在补跌的风险，即使没有补跌，反弹幅度也不会大。

近期全球市场都陷入了大动荡，股指大幅波动还会持续很长一

段时间，投资者还是要有心理准备，在这种大震荡时期，一个就是控制仓位，一个就是寻找确定性收益品种投资。比如前面提到的5G板块就是比较确定的板块，还有其它行业里收益确定、增速高的公司，在这次大跌后可以分步买入，不要轻易介入不熟悉的品种，耐心持股等待市场恢复上涨。只有在市场进入明显上涨趋势后才考虑短线交易增加收益。

由于近期股指期货大幅放开了交易上限，也造成了市场杠杆资金增加，所以加剧了股指的波动。现在是恐慌性杀跌被加剧了，但是一旦

形成上涨趋势也会加剧上涨的力度，所以在经历了大幅下跌后也不要太悲观，乘着近期很多优质股大跌的机会买入后耐心持有，然后边走边看，谁能预测后面会不会出现报复性反弹呢？典型的例子就是2007年530下跌行情，和现在的急跌极其相似，后面大量资金进场造就了一轮最大的牛市。何况现在进入股市的各种渠道都打通了，银行、保险、养老金、社保、外资，一旦股市出现上涨效应，相信资金流入的速度也很快，本轮2440点启动的行情不就是这样嘛。

国元证券 王晓敏

专家看盘

调整持续 谨慎防御

本周沪深股市受突发利空影响，出现跳空下行，持续重挫。从目前看，调整行情仍在持续，投资者应谨慎应对，防御为主，持币观望。

首先，从行情急跌的原因看，还是受到外围因素的干扰，打乱了原先市场的乐观预期。加上本身A股处在下跌调整过程中，风险偏好相对收缩，以及部分个股“黑天鹅”频发，乐视网、康得新、康美药业“雷声滚滚”，甚至出现公司公告声明无法保证公司财务报告的真实准确，实在令人匪夷所思。因此在内外因素的叠加下，行情出现加速调整。

其次，针对目前的市场，有几点结论。一是从年初2440点冲高到3288点的春季行情已经画上句

号，目前已不再是上升途中的回抽或中继，而是行情结束之后的新一轮调整。后面有没有新的行情，需要有新的激发因素或利好推手，否则调整将持续较长时间。二是春季行情本质上是一种躁动，而不是价值推动的基本面行情。从盘面表现看，前有东方通讯、猪肉概念，后有工业大麻、燃料电池，再到最近的人造肉等，基本都是没有业绩体现的概念炒作以及个股的超跌反弹，缺乏基本面的真正支持。三是从技术形态看，目前上证指数已经退到上下两个缺口当中运行，其中上档缺口在2986~3052点，下档缺口在2804~2838点，而外上证半年线和年线也分别在2808点和2822点，正好位于下档缺口当中，因此未来大盘在2838到2986点即上下缺口之间的箱体运行的可能性较大。不过从本周市场盘口观察，市场多头较为疲弱，成交推动勉强，加上北上资金仍在源源南撤，因此总体基调仍以防御为主。四是从影响因素看，还是要密切关注全球金融贸易格局的变化，包括东亚、中东等地区局势，需要走一步看一步。

至于操作应对，由于前一轮反弹已经结束，后一轮上涨苗头未现，目前是调整，因此操作上应该控制仓位、谨慎防御为主，尤其是重仓的投资者，在反弹中建议降低仓位到半仓以下，重点减持缺乏基本面支持的“空心化”题材股，以持币观望为主。而对于空仓的投资者，可继续观望等待，等市场再度转强势时逢低介入，目前不必急于追涨。另外，在品种的选择上，应该倚重基本面，寻找相对安全，有安全边际的绩优蓝筹品种，如金融、消费以及高分红高股息的品种。申万宏源 钱启敏



修复性反弹有望发生

大盘分析

五月第一个交易周A股大盘运行延续回落调整态势，只不过这种调整力度更大，其中周一大盘跳空下行，跌幅巨大，两市全盘尽墨，呈现千股跌停。从走势上观察，沪指跳空下破3000点，且留下巨大缺口，中线看属突破缺口的概率较大，周二有一个小反弹，周三、周四大盘持续胶着，沪指指再破2900点，周五终于有所反弹，多方收复2900点关口。创业板指周一同样是大幅跳空，且一根长阴就破了年线。

中美贸易问题再起波澜，市场反应强烈，使五月遭遇当头一

棒。此事虽属突发，但应该明白这是中长期的影响因素，对证券市场时不时会造成一定的影响。外因是触发因素，或是导火索，A股大盘若是本身很强大，也不可能如此表现。

宏观经济形势、上市公司业绩、市场供求矛盾以及本轮行情的性质等对大盘产生实质性影响，而本次A股大盘本身就有调整压力，且已进入调整周期，外因只是在短期内猛推了一把。下一步经济走势受到广泛关注，4月部分经济数据或出现回调，但经济企稳趋势已确立，内生动能在回升，预期将助力A股企业利润回升。

盘面显示，调整是主基调，整

体呈降温态势。涨得很快，跌起来更快。对很多投资者来说，操作才是难题。一方面热点不易把握，短线的强势股很难分清究竟是又一波炒作，还仅仅是主力的自救；另一方面，前期强势股往往直上直下，走势相当恶劣，投资者很可能短期内就被深套，小小的反弹恐怕还难以让人下决心割肉。短线看，对于外部突发因素已经有明确的反应，急跌后的修复反弹有望随时发生，投资者在结合年报及季报的前提下，对于前期涨幅大的、估值过高的、刚刚破位的以及公司基本面不佳的股票，不可过于留恋，对于业绩稳定且增长明确的股票可逢低留意。

中信浙江 钱向劲

B股市场

本周沪深B股随着A股出现大幅下跌，技术走势再度受到破坏。预计短期B股震荡筑底行情仍将延续，但大幅上下的概率也较小。

从基本分析，国内经济正积极释放利好刺激，国家统计局公布的4月CPI、PPI环比略涨，而且同比涨幅略有扩大。可见国内经济仍在继续向好，这也有利于股市的逐步企稳。从市场情况看，在股市快速大涨之后，也确实有调整需要，从幅度上看4月底到5月初的调整应该说已经比较充分。本周受到外部因素扰动，股市出现急跌震荡，也反映市场情绪再度趋于谨慎。一方面，市场整体成交量不振，交投意愿较前大幅走低；另一方面，成交量走低也说明市场下行意愿不足，短期难现大幅杀跌动能。过往经验显示，只要主要指数短期下行空间收窄，各路资金将会逢低进行布局。

本周股指的回调，市场气氛略显“低沉”。回顾历史，股市牛途历来都是急涨急跌，当前，市场下跌空间有限，反弹动能或许正在孕育。从市场目前走势情况来看，沪深两市B股双双进入到降速阶段，接下来以时间换空间将是大概率事件，只是由于消息面变化对市场情绪影响会比较大，而B股走势仍要看A股脸色。上海迈步 马宜敏

后市震荡行情为主基调

投资秘籍

投资科创板也需要理性

中国证券登记结算有限责任公司(中国结算)上海分公司与上海证券交易所(上交所)今天再次组织了科创板业务测试，而科创板受理企业，在本周内也是突破了100家。相信关注市场的投资者，都能感受到科创板倒计时的节奏。

此前，科创板业务的相关测试已经进行过两轮。再加上本周末的、面对全体市场参与者的1个完整交易日的测试，可以预期的是，科创板的交易系统距离完善定型只有几步之遥了。

与此同时，科创板的相关细则，也越来越明晰和全面。本周之内，监管部门先后发布了新的规定以及各项规定的补充说明。5月9

日财联社消息称，科创板联合保荐项目的机构跟投或不能分摊，而是均要达到监管层规定的比例；中证报消息称，科创板两融或将实行T+1平仓制度。一是从保荐有责的角度，强化了保荐机构的利益关联，以激励机构在保荐前进行更尽责的事前审核；二是从两融，也就是杠杆的角度加码风险控制，引导投资者规避投机性行为。

随着科创板的新行渐近，关注科创板的资金，也都在蓄势待发，蠢蠢欲动了。由于近期大盘受内外消息面的影响波动增大，因此在这段时间中，科创板的新闻似乎没有在A股市场激起应有的浪花，但是在股市之外，暗潮已在涌动了。

五一前夕，首批7支科创板主题基金募集的盛况还历历在目，最终配售比例都在10%以下。基金市场的火爆，投资者的热情，都体现了科创板的市场关注度和影响力。

除了基金，投资者参与科创板投资，遴选标的也是绕不过去的话题。如果从自上而下的角度来看，科创板上市公司在行业层面是有着天然的优势的，政策支持和行业发展前景都是可以期待的，因此我们则更需要关注各个公司的基本面。基本面是老生常谈，但是与主板公司不同，科创板公司还是有很多需要注意的点：公司管理层面，需要关注公司的股东结构和股权结构，这之中的明星股东如阿里腾

讯以及各系别的国资都可以视为公司资质的背书；公司财务方面，由于盈利的硬性标准的放开，则更需关注盈利之外的研发投入，和现金流状况的经营类信息；公司估值方面，则可以参考主板已上市公司的类似企业，或者相同产品业务的价值量和估值水平。也就是说，投资者在科创板的新环境下，更要建立有合理可循的投资逻辑，避免盲目跟风投资。

作为个人投资者，我们应该在蠢蠢欲动的同时，多花心思去了解科创板的逻辑和规则，正视科创板的相关风险，并制定合理有效的投资计划。长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考