联储周策略

联储证券 LC Securities　风险等级：中低风险
4月13日-4月17日

策略分析

上周回顾：外围有所好转带动A股小幅反弹

上周两市冲高回落，仍处震荡磨底期。沪指、深成指、创业板指分别上涨1.18%、1.86%、2.27%。上周板块普涨，市场风格偏防御类，主因北上资金主导。涨幅居前的板块为农副食品、医药、养殖、白酒；跌幅居前的为信创产业（半导体、软件）、消费电子。影响上周市场的主要因素为：欧美股市反弹，欧洲疫情出现拐点，美国疫情好于预期等；内部对冲政策不断加码，如定向降准等。但A股未跟随外围大幅反弹，根源在于全球疫情延后中国经济反弹、压低投资者风险偏好。

本月重点及对应逻辑：不受蛊惑，维持震荡磨底判断

北上资金主导市场风格，受制于人。清明节前，市场领涨板块为农林牧渔、医药、优质消费龙头，受益于北上资金回流A股；而科技及新能源汽车板块跟涨。清明节后，北上资金持续流入上述防御板块，走势强势；而科技类、新能源汽车板块则震荡下跌，机构资金不断流出，对比看出，主导市场的资金明确。尤其在上周五港股通休市时，防御类板块缺乏资金支撑，科技类则继续流出，市场普跌。

国内资金不强，源于全球疫情压低中国经济展望、压制资金信心。4月策略报告，我们逻辑之一：外围疫情照醒我国对外依存度。作为全球制造、加工业的中心，全球需求的减弱对我国进出口影响明显，进而影响消费。作为苹果声学器件的供货商，港股瑞声科技下调今年一季度业绩近90%，证实了A股消费电子股一季度业绩超预期源于订单积压的猜测。加之欧美疫情管控力度不及中国，疫情即便拐点但长尾效应延后积累需求释放，延后欧美经济复苏，进而压低新增需求。

对冲政策不断加码，抵抗悲观预期。因经济结构现状：制造链高度融合全球化，高储蓄文化压制消费，地产支撑投资，对冲政策起到抵抗效果。2月新发公募基金扎堆科技类，目前仍在互博出逃；3月中下旬抄底私募，因行情低于预期、自身成本考核，加剧资金绞杀，场内生态较差。同花顺负面新闻是否为真，但反映背后的生态。

机会展望

权益类资产3成仓，守株待兔。

1、维持优质消费类核心资产正常仓位，无需过高、过于集中。北上资金或内资短期关注消费类的逻辑源于：业绩较为稳定，受疫情影响不大，或受益；国内刺激消费政策，利好必须消费品。中长期为优质资产荒：国内流动性较为宽松，行业龙头将率先复苏，受益产业集中。但短期涨幅过大，性价比不高，演变为弱势环境下的资金抱团行为，建议适当仓位下，高位敢于减仓，调整敢于低吸。

2、优质科技股、特斯拉主线在反抽中做减法。两条主线短期调整幅度、时间跨度较充分，若出现反弹，建议去除基本面竞争壁垒低的个股，保留龙头。**优质科技股的逻辑：**5G逐渐商用，传导路径为前期通信设备铺路，芯片运用、电子换机，传媒、游戏、数据处理、下游应用兴起。**国家引入特斯拉类似引入iPhone链条**，目的打造新能源汽车产业链的国家竞争优势。加之今年新能源汽车补贴不退坡催化。外围疫情扩散对照中国积极复工将强化中国制造的竞争优势。

3、短线机会：一季报主营超预期的公司。4月为年报、一季报的集中披露期。年报已成过往，一季报因疫情影响预期也不高，但主营超预期的个股将得到全市场重视，不仅是主营业务惊喜，而且企业经营层更容易“俘获”产业资本的青睐，双重广告效应。

投资顾问：韦剑飞　证书编号：S1320619060004

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

投资顾问声明：作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证资讯所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本资讯清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。在任何情况下，本资讯中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。