

## 【A 股市场大势研判】

### 大盘震荡收跌 继续受制于 5 日均线

#### 盘面研判：

周四大盘震荡收跌。具体来看，沪指小幅低开后快速下挫，低见 3111 点后企稳回升，午前基本收复失地；午后股指在“中”字头品种的带动下出现一小波拉升，但雄安板块突现跳水，大盘在上触 5 日均线后亦震荡走弱翻绿，直至尾盘在权重股的拉动下出现小幅反抽。截至收盘，上证指数报 3127.37 点，下跌 0.25%，成交 2002 亿；深证成指报 10147.44 点，下跌 0.36%；创业板指报 1838.10 点，下跌 0.13%。从盘面上看，板块多出现下跌，军工、有色、煤炭等板块明显领跌，零售、证券板块亦表现弱势，而环保、建筑、建材等板块则逆市上扬。

从影响市场的因素看，经济数据面临反复，中国 4 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2016 年 6 月以来新低；中国 4 月财新综合 PMI 为 51.2，为 2016 年 7 月以来新低。而此前公布的财新制造业 PMI 亦回落至 7 个月来最低，显示服务业和制造业产出增速双双放缓。监管风暴持续推进，证监会党委要求，准确研判各种风险，不放过一个风险隐患，逐项细化分解，把防控风险与促进资本市场健康发展的各项工作有机结合、做实做细。资金池问题再度受到监管层的严格监管和重视，据悉，证监会约谈了各大券商，要求清理资金池类债券产品；与此同时，证监会副主席李超亦强调资管业务和债券业务的风险。商品期货持续走弱，盘中再现跌停潮，拖累 A 股资源类品种集体走弱；黑色系引领工业品集体重挫，铁矿石、热卷、橡胶、甲醇封跌停，螺纹钢触及跌停，焦煤下探四个月低位，化工品、有色金属均全线走低。另外，市场化债转股正全面提速，截至 4 月 19 日，市场化债转股签约金额为 7672 亿元，实际实施金额为 592 亿元；目前监管部门正进一步细化市场化、法治化债转股相关措施，从而最大程度地支持供给侧改革、实现企业降杠杆。

综合来看，周四大盘延续弱势震荡格局，多数板块个股出现调整，雄安概念午后跳水打击市场人气，虽然市场成交进一步回升，但热点匮乏，做多动能有限。从市场环境来看，4 月份经济数据出现一定反复，投资者对经济企稳向好的预期或需重新掂量，而金融监管风暴持续压制市场情绪。因此，预计短期大盘将继续呈弱势震荡格局。操作上建议投资者适度谨慎，轻仓观望为主。

#### 趋势预测：

预计短期大盘将继续呈弱势震荡格局。

#### 操作建议：

操作上建议投资者适度谨慎，轻仓观望为主。

## 【港股市场分析】

### 港股延续震荡格局

周三港股延续震荡格局。具体来看，恒指早间开盘后便震荡下探，不过很快多方发力，恒指窄幅震荡，至尾盘多方逐步占据优势，恒指也随之震荡回升，最终收平。截至收盘，恒生指数收报 24683.88 点，上涨 0.05%，成交额 776.2 亿港元；国企指数收报 10088.02 点，下跌 0.84%。当日港股通（沪）资金净流出 15.41 亿元，港股通（深）资金净流入 4.17 亿元。

港股通标的方面，丰盛控股走势强劲，大涨 17.4%，位居港股通涨幅首位，5 月 2 日晚间，丰盛控股发布澄清公告，对沽空机构格劳克斯的报告进行回应。丰盛控股分别就股票操纵、操纵卓尔股票、公司估值过高及未披露关联方交易等几项指控一一进行了解释。其他如利标品牌也有不错表现涨幅达 9.4%。下跌个股中，中国恒大跌幅居首，达 7.4%，五矿资源、IGG、中国海外宏洋集团等多只个股跌幅超过 5%。

综合来看，周四港股延续震荡格局。在外围环境趋稳的背景下，近期港股也保持相对稳定。从技术面看，恒指沿 5 日均线持续上攻，走势较为积极，预计后续港股有望继续挑战新高。个股方面，可关注石药集团、上海医药等。

## 【热点聚焦】

### 环保板块热度有望延续

周四大盘依旧弱势震荡，板块个股多数走弱，不过环保板块表现偏强，逆市收红。

4 月 24 日，经党中央、国务院批准，第三批中央环境保护督察工作全面启动，已组建 7 个中央环境保护督察组，分别负责对天津、山西、辽宁、安徽、福建、湖南、贵州等 7 个省（市）开展环境保护督察工作。至此，中央环保督察已覆盖 23 个省份。据报道，根据中央环保督察组的安排，今年还将对另外 8 个省份进行督察，进而实现年内中央环保督察全覆盖。

此外，雄安新区所在的河北省是全国工业污染最严重的地区，雄安新区的设立，加大京津冀及周边地区的环境治理空间，治理进度有望加快，环保企业迎来新的市场机遇。今年是大气十条终考年，环保部启动了史上最大规模的环保督查，今年将保持执法高压态势。中央对环保监管趋严，有利于环保工程落实。接下来，发改委将推出第二批 PPP 资产证券化项目，后续 PPP 资产证券化有望加速推进，对推进 PPP 项目实施起到积极作用。环保行业的基本面保持较快增长的良好态势。随着庞大的存量 PPP 项目加速释放并落地，行业业绩仍将获得持续快速增长。

投资方面，我们预计后续以各细分领域低估绩优龙头个股为代表的估值修复行情还有望延续。建议重点关注个股：碧水源、清新环境、启迪桑德、博世科、铁汉生态、东江环保、聚光科技。

## 【一周股票池】

股票名称	推荐日 (收盘价)	最新收盘 (元)	止损价 (元)	点评与操作建议
碧水源 (300070)	5月4日 (21.82)	21.82	20	公司致力于通过膜技术为国家“治理水环境、开发新水源、保障饮水安全以及城市生态环境建设”提供整体解决方案。公司前景可期，可关注。
中航飞机 (000768)	5月3日 (24.46)	23.1	22	放量下挫，走势偏弱，止损，剔除。
黄河旋风 (600172)	5月3日 (15.28)	15.12	14	弱势下跌，有望企稳反弹，持股。
包钢股份 (600010)	5月2日 (3.00)	2.93	2.7	小幅收红，走势偏弱，暂持股。
中颖电子 (300327)	4月28日 (36.9)	35.9	34	震荡下跌，走势偏弱，暂持股。
超图软件 (300036)	4月28日 (19.31)	19.32	17	冲高回落，警惕短期回调风险，择机卖出，剔除。
特锐德 (300001)	4月27日 (16.35)	17.38	15	大幅反弹，逢高获利了结，剔除。
祁连山 (600720)	4月27日 (8.68)	9.12	7.5	小幅震荡，企稳反弹，可继续持股。跟踪期已到，剔除。

**东莞证券宏观策略研究团队：****符传岚**

SAC 执业证书编号：S0340512110001

电话：0769-22119463

邮箱：fck@dgzq.com.cn

**潘绍昌**

SAC 执业证书编号：S0340512080003

电话：0769-22118627

邮箱：psc@dgzq.com.cn

**陈曦**

SAC 执业证书编号：S0340511060001

电话：0769-22118627

邮箱：cx@dgzq.com.cn

**段福林**

SAC 执业证书编号：S0340512030002

电话：0769-22111089

邮箱：dfl@dgzq.com.cn

**卢凯锋**

SAC 执业证书编号：S0340515120001

电话：0769-22110973

邮箱：lukai Feng@dgzq.com.cn

**东莞证券投资评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

**分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn