

东北证券：市场再度回归至存量博弈下的结构性行情逻辑中

东北证券指出，市场再度回归至存量博弈下的结构性行情逻辑中。在经济下行、上市公司业绩不佳的情况下，市场更多由外围股市、情绪、资金主导；北上资金回流时，绩优股走强；外围暴跌时，内资主导的各类题材股保持了较好的韧性。这种内外资金驱动下的风格反复轮动的特征依然存在；但是后期需要防范外围股市回撤以及概念股受财报业绩不佳的双重冲击。故，再度倾向于防御为主。

考虑到美股自身超跌反弹超过跌幅1/3后面临的波动风险，考虑到全球疫情仍在爬坡，故、市场逐步转向震荡整理阶段，两市成交量低迷进一步加剧了存量博弈下市场上攻动能的不足。相反，市场对上市公司业绩的关注度伴随着一季报尤其是创业板4月10日前集中预披露的来临而进一步增加，部分个股业绩不及预期等、直接导致了相关个股的盘中跌停风险。因此，跟踪外围美股、美元指数等同时、需要密切跟踪上市公司财报披露情况，居安思危、偏于谨慎。

操作上，控制仓位，防范业绩不佳对市场整体和相关个股的冲击。方向上，国际农产品涨价的部分农业股、抗疫情的医疗医药股具有反复轮动机会但震荡加剧的特征，一些低估值高分红的权重股乃至港股恒生指数等则属于低估值逢低布局方向；政治局会议释放稳增长稳就业，积极财政驱动下的绩优龙头新老基建题材以及涉及政府采购的一些公共消费领域，故部分估值相对合理的自主可控、汽车、军工等存在挖掘机会；尤其注意弱勢重质，一季报预警预告正在展开，财报优劣将考验市场的结构，故，需要防范业绩不佳对市场整体和相关个股的冲击。