

特刊-防守反击

20250506金证通鉴



生哥付费圈

时政/财经/认知/热点

历史1万+付费文立即获取
请加微信: xuetaang7799

我们在周报0428—0430《关税战全球资产表现对比》中，得到了一个结论：BTC是最大受益方，黄金收益/风险最均衡；HSI 咬住SPX，要略优于SPX；A 波动范围要小于HSI。

节前，面向社群针对美股布局《特刊》分享了思路。假期，巴菲特在年度大会上发出迄今最严厉风险警告，抨击美国在财政方面鲁莽行为，可能会削弱美元价值。至5月6日(周一)美股收了一个顶部结构，与美股《特刊》预期吻合。

回顾4月18日国务院常务会议“要持续稳定股市”；4月25日中共中央政治局召开会议“持续稳定和活跃资本市场”，强调“以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”，要求“加紧实施更加积极有为的宏观政策”。近日，先锋港股一马当先，中军汇率鸣鼓成势，积极贯彻落实“活跃资本

100,这就有点过分了,不太尊重全球群众,以至于“白无常”都不得不喷一下。

4月28日,中国人民银行国新办新闻发布会上表示:下阶段,人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策,加力支持实体经济;同时,坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。坚持市场在汇率形成中的决定性作用,增强外汇市场的韧性,稳定市场预期,加强市场管理。坚决对市场顺周期行为进行纠偏,坚决对扰乱市场秩序的行为进行处置,坚决防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。4月30日央妈发布公告,为保持银行体系流动性充裕,4月中国人民银行开展了12000亿元买断式逆回购操作。5月2日RMB 单日拉升近1%,5月5日基本站稳7.2,并把美元打回100以下。

2025年	1 月	2 月	3 月	4 月
逆回购(亿元)	17000	14000	8000	12000.



HSI对议息会议的反应：5月比3月，5月比1月。

特刊《战牛》第一波，政策预期管理；
特刊《DS》第二波，重塑科技估值；
这份特刊第三波，应要为新故事伏笔了：关税战打乱的不仅是全球贸易流动，川普根本是打断了全球美元流动，但是世界商品贸易不会因为美元而中断，反而会建立新的流通；川普真决心：MAGA,世界资本也不傻，就像巴菲特说的“美国发生的事情，有可能让我们想持有更多其他货币。”巴菲特只能去日本，大家可以来AH。

现在，港股和汇率都已经活跃，积极响应号召，大A大概率要贯彻落实“以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”。而这个方向：
科技自立与制造强国。

近期，DS—R2/ 华为自主芯片/AISC 全面推进/阿里QWEN3,技术方面都有很棒的进展，而相关的标的也完成了回调和盘整，总体表现出更好的性价比。

二、风险提示

《Q1》 讲美股见顶/《Q2》 讲金融风险，因为美国大概率要衰退，对全球都会有负面影响，这是未来一年左右的主要趋势，所以，**全系统级的风险偏好会持续降低的**，总体上，“左侧/概念

”转为“右侧/业绩”。因此，本次《特刊》认为目前只是在“超预期外部冲击”背景下的一次“防守反击”，还不是彻底扭转局势的战役。

《周报》每周会对全球资产轮动做一个快速跟踪。

三、观察思考

(一) 长期关注方向

《新川普交易》的第一组“中国核心资产”和《新货币战争》的第一组“黄金避坑”，各投入5%的精力，现在30%，继续保持关注，主打一个“懒”，还早。

(二) 短期关注方向

《春节红包》、《开启新川普交易》、《火中取栗》等特刊，都是“以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”方向，他们的Q1 业绩基本都很好，之前没有获利取关的，这一波要珍惜给到高位的机会。

(三) 新增关注标的

1. 浪潮信息

基本面观察

龙头 公司为其他计算机设备行业龙头企业。

业绩 2025年04月30日，业绩超预期，引发股价跳空高开，当日收涨4.52%

收现 近5年，收现技泽该5%，销售收入现金含量很强。

订单 合 3 5 :J32 亿元，较上期增长43%，占2024年营收16%，在手订单充足。

估值 S90 天，19家机构给出评级，其中68%为“买入”，距目标价的上涨空间为26%。

预游 18家机构预测，2025年2027年营收和净利润每年增长均超过15%，未来成长较快。

段东 北向资金持股2.4%，较受外资机构青睐；公募基金持股5.4%，较受内资机构青睐。

国产算力建设中军，符合“以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”；

市场风险偏好趋势性下降途中的“防守反击”。

技术面观察



前期放量走强，说明市场的认可

近2个月缩量回调，近期缩量上涨，说明支撑有力

2. 安集科技

基本面观察

龙头	公司为电子化学品III行业龙头企业。
业绩	2025年04月29日，业绩超预期引发股价跳空高开，当日收涨7.68%。
成长	近3年营业收入每年增长36%，最新季度归母净利润同比增长61%，成长量银强。
盈利	近5年，净资产收益率为19%，投入资本回报率为17%，盈秋老段强。
产能	在建工程占总资产3.1%，未来产能扩张后，营收有进一步增长。
预测	5家机构预测，2025年-2027年营收和净利润每年增长均超过20%，未来成长较快。
最东	北向资金持股2.5%，很受外资机构青睐；公募基金持股12%，很受内资机构青睐。

国产算力产业骨干，符合“以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”；

市场风险偏好趋势性下降途中的“防守反击”

技术面观察



2020年到2024年，形成了一个非常扎实的箱型基础；2025年开始放量，4月开始突破箱型。