

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: [huixf@ydzq.sgcc.com.cn](mailto:huixf@ydzq.sgcc.com.cn)

## 【A股大势研判】

### 市场向好仍有支撑，结构性机会仍占优

#### 一、上周五市场回顾

周五早盘，沪深三大指数集体高开，随后震荡上行，盘中再创近期上行新高。此后，人工智能板块走低，指数一度回落并双双翻绿。但随着半导体板块探底回升大涨，指数再度拉升，午后，沪深三大指数继续回升，科创50指数收盘大涨3.28%。

全天看，行业方面，能源金属、贵金属、半导体、汽车整车、电池、有色金属等板块涨幅居前，旅游酒店、教育、文化传媒、商业百货、游戏、酿酒、食品饮料、美容护理等行业跌幅居前；题材股方面，芯片、光刻胶、工业气体、刀片电池、黄金、盐湖提锂等题材股涨幅居前，数字阅读、数字水印、虚拟数字人、数字经济、AIGC等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，两市成交额11150亿元，截止收盘，上证指数报3338.15点，上涨19.79点，涨幅0.60%，总成交额4783.45亿；深证成指报11800.09点，上涨60.25点，涨幅0.51%，总成交额6366.91亿；创业板指报2428.09点，上涨22.33点，涨幅0.93%，总成交额2857.64亿；科创50指报1136.21点，上涨36.08点，涨幅3.28%，总成交额1163.04亿。

#### 二、上周市场回顾

上周市场分化震荡，沪指周涨幅 0.32%，深证成指周跌幅 1.40%，创业板周跌幅 0.77%，科创 50 指数周跌幅 2.14%。具体表现如下：周一沪深三大指数出现调整，盘面上看，主板注册制新股上市首日大涨，虹吸效应下，此前强势的人工智能、数字经济等相关概念股迎来大跌。3 月 CPI 同比上涨 0.7%，PPI 同比下降 2.5%，两大价格指数增速继续走低，反应出当前需求不足，市场担心通缩风险，进而对经济复苏带来担忧，对市场带来一定的干扰。周二延续调整趋势，周一主板注册制 10 只新股上市首日大涨，不过，周二便 9 只大跌。这也给投资者提个醒，对于新股的炒作还是应保持谨慎，以防上市首日成为高点。周二人工智能、数字经济等相关概念股出现大幅反弹，但个股出现分化，抑制了市场的情绪。周三沪深三大指数涨跌不一，中字头及文化传媒大涨。周四沪深三大指数集体下跌，沪指在中字头个股的支撑下表现稍强，人工智能相关概念股大跌拖累了科创 50 指数。周五沪深三大指数集体大涨，TMT 板块出现分化，半导体板块大涨。

### 三、上周盘面点评

一是中字头个股连续上涨。周三中字头个股再度大涨，“两桶油”连续走强，周四“两桶油”冲高回落，不过股价处于低位，且涨幅较低的中字头个股依旧表现不错，周五中字头个股整体依旧在上涨。2023 年国企价值重估可能会成为重要主题之一。一是政策支持。二十大报告提出，深化国资国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力。证监会主席易会满在“2022 金融街论坛年会”上表示，探索建立具有中国特色的估值体系。二是国企、央企业绩韧性较高。国有资产的相对确定性较高，在过去三年疫情的影响下，央企、国企业绩表现出较强韧性。三是央企估值偏低。对于一些关系到国计民生、承担社会责任的行业，其稳健的盈利能力以及所承担的社会责任与其估值水平不匹配，长期以来，估值水

平处在一个较低的位置（2023年初），这些行业未来估值水平有望提升，因此，预判2023年，受中国特色估值体系重塑影响，存在较好的交易性机会。（1月的年度策略报告中，主题投资机会方面，我们重点推荐了国企价值重估，从结果看，一季度中字头个股连续大涨，成为一季度持续性的主题投资机会，我们认为，国企行情可能會有较强的持续性，有望成为贯穿全年的投资机会，所以，二季度仍可跟踪，不过，操作上，区别对待，对于连续上涨后的中字头央企价值重估机会，不是一季度的持仓不动，而是高抛低吸可能更合适，对于低位没有大涨的个股，可持仓待涨）

二是**旅游酒店板块冲高**。近期A股景点及旅游板块异动拉升，不过，周五出现回落。携程数据显示，“五一”假期国内游订单已追平疫情前。市场进入疫后复苏阶段，消费复苏增长较为明确，在此背景下，出行板块迎来困境反转+供给出清，景区酒店、免税等线下出行消费火热，复苏势能强劲的国内出行链龙头将率先受益。1月的年度策略报告中我们推荐了旅游酒店等疫后修复板块，不过，一季度民航机场、旅游酒店板块小幅调整，后市相关板块有望再度震荡上行，二季度仍可继续跟踪。

三是**房地产板块出现低位反弹迹象**。地产板块出现反弹迹象。2022年四季度以来，房地产支持政策开始密集出台，预计将扭转市场悲观预期，目前行业大概率已度过最低谷阶段，后市房地产在政策刺激下有望弱修复。虽然长期基本面受到人口周期、地产周期长期下行的影响偏弱，但年度视角来看，鉴于行业下行周期进入尾声，地产销售在一年内有恢复企稳的可能。站在目前的时点，展望后市，二季度房地产板块有望出现反弹，结构性行情或逐步开启。

四是**文化传媒板块大涨**。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。文化传媒行业自2015年那波牛市以来至2022年底，调整了7年多时间，2022年底行业估值处于相对低位，当时我们认为，2023年初是长期战略布局的机会。另外，

未来伴随 5G 渗透率不断提升，传媒作为 5G 的重要下游行业，整个传媒行业将持续受益。

(1 月的年度策略报告中我们推荐了文化传媒等板块，一季度传媒板块涨幅 34.24%，市场走势验证了我的预判，二季度仍可跟踪)。

五是新能源赛道出现反弹。周一电池、风电设备、光伏设备等新能源赛道股出现反弹，周五锂电池板块出现反弹。2023 年一季度新能源赛道出现调整，主要原因有两个，一是碳酸锂、硅料等上游原材料价格下降，导致行业预期变差；二是配置过于拥挤后的踩踏，前两年公募资金超配新能源，一季度市场资金流向科技股，存量格局下，资金顾此失彼。从交易角度看，二季度部分新能源赛道股在业绩的支撑下有望出现反弹，不过，个股分化在所难免，对于新能源赛道股的反弹力度和持续性上，或许要降低预期。

六是人工智能概念股大幅震荡。周一人工智能，数字经济等概念股大跌，周三大幅反弹，周四再度领跌，周五大幅震荡。一季度数字经济相关概念股在“人工智能”的带领下，连续拉升，成为全市场最闪耀的“明星”，以数字经济为代表的 TMT 有望成为全年主线，不过，连续暴涨后，我们还是提醒一下，后市存在波动加大风险，切忌随意追进和盲目做多，高抛低吸或是占优策略。

#### 四、后市大势研判

展望后市，A 股市场仍有支撑，后续震荡上行仍是主基调，不过，高度不宜报过高期望，淡化指数，结构至上。理由如下：一是经济预期向好。3 月 CPI 同比上涨 0.7%，PPI 同比下降 2.5%，两大价格指数增速继续走低，有部分观点认为当前经济陷入通缩状态，我们认为该解读有点片面，中国 3 月出口同比增长 14.8%，超出市场预期，另外，国内 3 月 PMI 再返荣枯线，我们认为当前国内经济整体复苏良好的态势没变，基本面支撑下市场向好的大趋势未变。二是两市成交额连续 9 天超万亿。说明资金对后市并不悲观。三是北向资金净流入。周五北向资金净流入 64 亿元，对市场带来提振。四是美联

储加息预期下降。美国 3 月 CPI 涨幅放缓，美联储 5 月加息 25 个基点可能性降低。

市场还是结构性机会为主。一是“中特估”的机会。国企价值重估行情可能会有较强的持续性，有望成为贯穿全年的投资机会，不过，操作上，区别对待，对于连续上涨后的中字头央企，高抛低吸可能更合适，对于低位没有大涨的个股，可持仓待涨或择低关注。二是房地产板块。近期房地产板块低位活跃，鉴于行业下行周期进入尾声，后市房地产板块有望出现反弹，结构性行情或逐步开启。三是人工智能及数字经济主线。短期交易拥挤，市场阶段性波动放大不可避免，切忌随意追进和盲目做多，高抛低吸或是占优策略。本轮数字经济驱动的科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司，对于蹭概念的公司，建议规避。

### 【晨早参考短信】

美国 3 月 CPI 涨幅放缓，市场预期美联储 5 月加息 25 个基点可能性降低。中国 3 月出口数据超预期下，当前国内经济整体复苏良好的态势没变，市场向好仍有支撑。市场风格方面，还是结构性机会为主。一是“中特估”的机会。国企价值重估行情可能会有较强的持续性，有望成为贯穿全年的投资机会，不过，操作上，区别对待，对于连续上涨后的中字头央企，高抛低吸可能更合适，对于低位没有大涨的个股，可持仓待涨或择低关注。二是房地产板块。近期房地产板块低位活跃，鉴于行业下行周期进入尾声，后市房地产板块有望出现反弹，结构性行情或逐步开启。三是人工智能及数字经济主线。短期交易拥挤，市场阶段性波动放大不可避免，切忌随意追进和盲目做多，高抛低吸或

是占优策略。本轮数字经济驱动的科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司，对于蹭概念的公司，建议规避。仅供参考。

## 声 明

※股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

※请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

※根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

## 英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 31 楼

邮编：518031

传真：86-755-83007074