

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

短期调整不改市场向好趋势

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数开盘集体低开，开盘后一波小跳水，沪指失守 3300 点后继续走低，之后震荡回升。午后，两市再度走低，沪指跌幅扩大，创业板指跌超 2% 跌破 2300 点位。盘面上，游戏、传媒等等板块强势反弹，其他多数板块走低。

全天看，行业方面，游戏、文化传媒、中药、船舶制造、医药商业、教育、保险等板块涨幅居前，贵金属、半导体、旅游酒店、能源金属、航天航空、光伏设备、电源设备、电池、钢铁、房地产等行业跌幅居前；题材股方面，云游戏、光通信、麒麟电池、手游、新冠药物、算力、数字货币等题材股涨幅居前，汽车芯片、华为欧拉、AI 芯片、钙钛矿电池、粮食等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪骤降，赚钱效应非常差，两市成交额 10833 亿元，截止收盘，上证指数报 3275.41 点，下跌 25.85 点，跌幅 0.78%，总成交额 4732.66 亿；深证成指报 11317.01 点，下跌 133.42 点，跌幅 1.17%，总成交额 6100.62 亿；创业板指报 2301.24 点，下跌 39.95 点，跌幅 1.71%，总成交额 2726.57 亿；科创 50 指报 1096.38 点，下跌 20.45 点，跌幅 1.83%，总成交额 1012.53 亿。

二、周一盘面点评

一是文化传媒板块大涨。周一游戏、文化传媒等板块涨幅居前。年初我们提醒，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）

二是新冠药物概念股大涨。近期中国疾控中心发布最新全国新型冠状病毒感染疫情情况，监测结果显示，2022 年 12 月 1 日至 2023 年 4 月 20 日，我国共监测到 42 例 XBB.1.16 变异株。叠加即将到来的“五一”小长假，对疫情“第二波”的担忧助推新冠特效药概念股上涨。我们认为，即使再有疫情来临，现在疫苗接种率更高，药物储备更丰富、医疗机构有了应对经验，处理重症和危重病例的压力应该小很多，二次感染带来疫情波峰应该会比上一轮缓和很多，所以，无需担心。对于抗疫概念股，如果后市出现大幅反弹，是高抛的机会。

三、后市大势研判

周一沪深三大指数继续调整，沪指失守 3300 点，科技股走低，而医药等防御型板块上涨。近期市场出现调整，主要有几个方面的原因：一是市场短期对于新冠二次阳性来临的担忧。复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏作了一场主题为《新冠二次感染》的演讲。他介绍称，数据显示，如果新冠病毒发生变异，6 个月后会慢慢出现二次感染，一般规模不大；二是 TMT 板块高位大幅波动。当 TMT 板块大涨时，对资金产生虹吸效应，在没有太多增量资金的情况之下，资金追逐热点，其他板块容易出现“失血”调整，拖累了市场整体表现。当 TMT 板块大跌时，市场情绪有所降温，市场受牵连导致调整；三

是沪指逼近 3400 点整数关口后的遇阻技术性回撤；四是或许受“美限制对中国高科技投资”传言的扰动。有报道称，拜登政府计划下个月发布一项行政命令，限制美企对中国的投资，涉及芯片、人工智能(AI)和量子投资等经济关键领域。中方对此坚决反对。我们认为，美国一些企业投资中国科技等关键领域本来就有限制，所以，此消息对国内市场影响不大，对 A 股更多是情绪上影响，同时与科技股大涨后技术性调整需求产生共振。五是市场对全面注册制下 IPO 发行频率加快的担忧。2023 年 3 月 27 日，A 股全面注册制下首批主板新股开启申购，发行节奏较为密集。展望未来，IPO 储备项目充足，预计二季度的 IPO 频率可能加快，压力依旧较大。

对于短期的回踩休整，无需过分担心，下方空间有限。一季度数据显示国内经济整体复苏态势良好，基本面支撑下市场向好的大趋势未变，但向上的空间不宜报过高期望。虽然指数空间不大，但结构性牛市值得参与。相较于一季度的预期交易，二季度股价与业绩的相关性将显著提升。提醒一下，随着一季报进入尾声，留意个股业绩“雷”。近期一季报业绩预计不理想的公司，股价多数迎来大幅下挫。对于业绩超预期且涨幅不大的个股，仍可择机参与。另外，全面注册制下，资金顾此失彼，对于拥挤度过高的个股，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。

【晨早参考短信】

周一沪深三大指数继续调整，沪指失守 3300 点，科技股走低，而医药等防御型板块上涨。近期市场出现调整，主要有几个方面的原因：一是市场短期对于新冠二次阳性来临的担忧。二是 TMT 板块高位大幅波动。三是受“美限制对中国高科技投资”传言的扰动。四是市场对全面注册制下 IPO 发行频率加快的担忧。不过，经济复苏之下，市场向好的趋势和本质未变。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