

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】

美联储加息 25 个基点，市场有望延续回升态势

一、上周五市场回顾

周五晨早短信提醒，近期晨报中反复提醒，随着一季报进入尾声，留意个股业绩“雷”。对于业绩超预期且涨幅不大的个股，仍可择机参与。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数小幅上涨，市场风格特点相对明确，一是业绩增长板块出现大涨，二是一季度业绩不理想的公司，股价多数迎来大幅下挫，不少个股上了跌幅榜。节前最后一个交易日，持股还是持币？我们建议持股过节，节后市场有望出现上涨。

周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后两市直线拉升，随后继续震荡上行。盘面上看，出现普涨格局，近期连续调整的人工智能概念卷土重来，带领 TMT 板块大幅反弹，再度刺激了市场的交易热情，而非银金融走强下，沪指收复 3300 点。午后，市场继续上行。

全天看，行业方面，游戏、文化传媒、通信服务、互联网服务、工程咨询、计算机设备、软件开发、教育、保险、证券、工程建设、旅游酒店、水泥建材、半导体等板块涨幅居前，风电设备、医药商业、光伏设备、电池等行业跌幅居前；题材股方面，云游戏、AIGC、虚拟数字人、web3.0、网络游戏、数字水印、手游、数字确权、元宇宙、数字经济等题材股涨幅居前，麒麟电池、肝素、独家药品等题材股跌幅居前。

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 11169 亿元，截止收盘，上证指数报 3323.07 点，上涨 37.39 点，涨幅 1.14%，总成交额 5149.05 亿；深证成指报 11338.67 点，上涨 121.67 点，涨幅 1.08%，总成交额 6019.82 亿；创业板指报 2324.72 点，上涨 17.45 点，涨幅 0.76%，总成交额 2835.59 亿；科创 50 指报 1087.87 点，上涨 19.86 点，涨幅 1.86%，总成交额 952.17 亿。

二、上周市场回顾

上周市场探底回升，沪深三大指数 K 线收长下影线的锤头线，沪指周涨幅 0.67%，深证成指周跌幅 0.98%，创业板周跌幅 0.70%，科创 50 指数周跌幅 2.59%。具体表现如下：周一沪深三大指数调整，沪指失守 3300 点，科技股走低，而医药等防御型板块上涨。周二沪深三大指数继续调整，大金融及两桶油护盘，多数板块和个股表现不佳。周三沪深三大指数涨跌不一，板块个股涨多跌少，市场情绪略有回暖，两市成交额连续 17 天超万亿。盘面出现分化，不过和往常截然相反，一边是连续调整的新能源赛道股迎来强力反弹，另一边是前期连续大涨的人工智能及数字经济等概念股出现集中性的调整。周四沪深三大指数小幅上涨，市场风格特点相对明确，一是业绩增长板块出现大涨，如周四的平安大涨带领非银板块上行。二是业绩不理想的公司，股价多数迎来大幅下挫，不少个股上了跌幅榜。三是人工智能及数字经济等概念股继续大幅下跌。周五沪深三大指数全线收涨，沪指涨超 1%，人工智能概念股大涨，带领 TMT 板块卷土重来，沪指重新站上 3300 点关口，科创 50 指数涨近 2%。

三、上周盘面点评

一是 TMT 板块巨幅震荡。周一游戏、文化传媒等板块涨幅居前，周三算力、数字经济、半导体、人工智能、ChatGPT 等概念股集体回调，周四继续大跌，周五卷土重来，集体暴涨。1 月的年度策略报告中我们推荐了计算机、半导体、电子、传媒、数字经济

等板块，一季度在人工智能以及数字经济的带领下，TMT 板块连续大涨，以数字经济为代表的 TMT 有望成为全年主线，从中长期产业链角度来看，人工智能及数字经济的主线地位是明确的，其本质是数据成为新的生产要素进而开启对数据资产的重估。不过，近期晨报中，我们连续提醒，连续暴涨后，后市存在波动加大的风险，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。

二是新冠药物概念股大涨。周一新冠药物概念股大涨，周四中药、医药商业及蒙脱石散、熊去氧胆酸、千金藤素等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。

三是连续调整后的新能源赛道股出现反弹。周三光伏设备、电源设备、电池、电机、能源金属、风电设备等新能源赛道股强力反弹。自年初以来，新能源赛道出现连续调整，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。不过，市场环境在逐步发生变化，人工智能概念股连续暴涨后有调整需求，新能源概念股连续调整后，从交易角度看，二季度部分新能源赛道股有望出现反弹，市场走势如我们所预期，周三新能源概念股强力反弹，短线持续性尚需观察，不过，新能源板块经过较长时间的调整，部分绩优股的性价比已经显现，后市投

资者可择低介入博弈反弹机会。但个股分化在所难免，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。

四是券商板块大涨。根据历史经验，政策、估值以及流动性等都是推动的券商股行情的核心因素。目前看，政策的驱动相对明显，全面注册制实施叠加中证金调降转融券费率，板块具备一定的政策基础；估值处于底部区域，有吸引力；流动性上，国内货币依旧宽松。二季度可关注券商阶段性反弹与修复机会。不过涨幅不会很大，更多起了修复作用。中长期来看，我们认为资本市场仍具备较大发展空间，尤其是头部券商与重点特色券商，有望充分享受资本市场发展红利。

五是银行板块低位走强。从周二开始，银行股低位走强，一方面原因是银行股估值较低，但近期社融信贷、3月出口等数据均超市场预期，有望缓解市场对于经济的悲观预期，带动估值边际修复。另一方面，银行股的股息率较高，在目前利率较低的环境下具有投资吸引力。

六是旅游酒店板块探底回升。从去年四季度开始，我们一直提醒，市场进入疫后复苏阶段，消费复苏增长较为明确。前期“疫情受损”行业有望迎来修复行情，看好民航、机场、旅游、酒店、餐饮、电影等“疫情受损”行业的疫后修复机会。由于过去三年海外疫情受损更严重，与海外疫情恢复最相关的民航机场板块弹性最大。另外，自2020年疫情以来，电影行业加速行业洗牌，年初时点，关注电影行业龙头个股的底部区域的中长线布局价值。（1月的年度策略报告中我们推荐了疫后修复板块，一季度民航机场、旅游酒店板块小幅调整，影视板块大涨，4月中上旬A股景点及旅游板块连续走强，近几日出现连续调整，周三、周五再度大涨，后市相关板块有望再度震荡上行，二季度仍可继续跟踪，可能是进二退一的节奏）。

四、后市大势研判

美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5%-5.25%，符合市场预期。为自去年 3 月以来连续第十次加息，累计加息幅度达 500 个基点。之后，美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，当天结束的货币政策会议没有做出暂停加息的决定。受此影响，隔夜美股三大股指集体收跌，假期期间国际油价大跌。节前最后一个交易日，沪深三大指数全线收涨，沪指重新站上 3300 点关口，让投资者开开心心过五一劳动节。展望节后，市场有望延续回升态势。毕竟基本面整体稳定，流动性保持合理充裕，市场向好的趋势没有变化，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。行业机会方面，关注金融地产、疫后修复、稳增长及科技成长四条主线：一是金融地产主线。券商板块。目前看，政策的驱动相对明显，全面注册制实施叠加中证金调降转融券费率，板块具备一定的政策基础；估值处于底部区域，有吸引力；流动性上，国内货币依旧宽松。二季度券商有望迎来阶段性反弹与修复机会。另外，目前房地产市场出现积极变化，二季度房地产板块的结构性行情或逐步开启；二是疫后消费需求复苏。可继续跟踪中长期业绩已经出现拐点的旅游酒店、餐饮、民航机场及影视等板块（预计是进二退一的节奏），此外，食品饮料也将迎来边际修复，连续调整后的医疗医药板块中的估值较低龙头标的也有反弹的机会，对于抗疫概念股，依旧建议规避；三是“稳增长”主线。在海外经济衰退阴影笼罩及内部需求偏弱下，稳增长仍是很重要。继续跟踪老基建以及数字新基建等领域的投资机会；四是科技成长主线。一季度科技以及成长表现强势，后市仍可继续跟踪国产替代的硬核科技，国防军工、工业母机、软件芯片、数字经济等板块的投资机会。另外说明一下，1 月的年度策略报告中我们推荐了计算机、电子、文化传媒、数字经济板块，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，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。当然，稳健的投资者可关注估值低股息高的板块，如银行、石油石化、高速公路或港口营运等企业，这些企业在利率较低的环境下具有投资吸引力。同时前期调整幅度较大的新能源领域，从交易角度看在二季度也有较好反弹空间。

【晨早参考短信】

美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5%-5.25%，符合市场预期。为自去年 3 月以来连续第十次加息，累计加息幅度达 500 个基点。之后，美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，当天结束的货币政策会议没有做出暂停加息的决定。受此影响，隔夜美股三大股指集体收跌，假期期间国际油价大跌。节前沪深三大指数全线收涨，沪指重新站上 3300 点关口。展望节后，市场有望延续回升态势。行业机会方面，逢低关注券商及绩优价值蓝筹股的机会，另外，调整相对充分的部分绩优的新能源个股也可留意，上周人工智能及数字经济等概念股大幅震荡，虽然上周五再度集体大涨，不过，我们还是提醒一下，切忌随意追进和盲目做多，高抛低吸或是占优策略。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