

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】

轻指数，重个股，踏准节奏

一、周四市场综述

周四晨早短信提醒，周三大金融及中特估继续回调，拖累沪指退守 3300 点，而近期持续调整的新能源方向逆势大幅反弹，创业板指数企稳回升。目前指数处于上下空间都不大的阶段，结构性牛市值得参与，淡化指数，结构至上，踏准板块轮动节奏。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。对于大金融及中特估的行情，短期或仍有回踩整固的需求，即便短期出现调整，有基本面托底，整体向好趋势还在。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体小幅高开，开盘后指数出现分化，在权重板块回落下，沪指震荡走低，而锂电、光伏、储能等新能源赛道延续周三的反弹，传媒、影视、游戏等 AI 应用方向再掀涨停潮，创业板以及深成指表现良好。午后，沪指窄幅震荡，创业板指涨幅有所回落，但力度有限。

全天看，行业方面，教育、文化传媒、纺织服装、家用轻工、游戏、电池、风电设备、环保、燃气、电源设备、电力等板块涨幅居前，船舶制造、中药、医药商业、贵金属等行业跌幅居前；题材股方面，影视、广电、职业教育等题材股涨幅居前，算力、人脑工程等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应较好，两市成交额 8959 亿元，截止收盘，上证指数报 3309.55 点，下跌 9.60 点，跌幅 0.29%，总成交额 4013.14 亿；深证成指报 11142.53 点，上涨 2.34 点，涨幅 0.02%，总成交额 4945.93 亿；创业板指报 2276.57 点，上涨 14.35 点，涨幅 0.63%，总成交额 2269.74 亿；科创 50 指报 1025.97 点，上涨 0.26 点，涨幅 0.03%，总成交额 614.43 亿。

二、周四盘面点评

一是文化传媒板块大涨。周四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，不过，要注意节奏）

二是教育板块大涨。2022 年四季度教育板块频频走强，2023 年教育板块仍有望继续走强。相对 K12 教育，我们更看好职业教育板块的投资机会。二十大报告中提出“教育、科技、人才是全面建设社会主义现代化国家的基础性、战略性支撑。必须坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略。我们要坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动，加快建设教育强国、科技强国、人才强国，坚持为党育人、为国育才，全面提高人才自主培养质量，着力造就拔尖创新人才，聚天下英才而用之。”2022 年 12 月，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，提出积极发展教育服务消费，鼓励社会力量提供教育服务、支持和规范民办教育发展、推进民办教育分类管理改革、

对教育领域扩大市场开放、通过职业教育增加劳动者收入。近日，中办、国办印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，探索地方政府和社会力量支持职业教育发展投入新机制，吸引社会资本、产业资金投入，按照公益性原则，支持职业教育重大建设和改革项目。将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等支持范围。（1月的年度策略报告中我们推荐了教育等板块，一季度教育板块涨幅 11.12%，二季度仍可跟踪，不过，要注意节奏）

三是新能源赛道股继续反弹。周三新能源赛道股大幅反弹，周四继续反弹。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，年初以来市场资金流向科技股、大金融及中特估，存量格局下，资金顾此失彼。从交易角度看，后市部分新能源赛道股有望出现反弹，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。

三、后市大势研判

周四金融板块及中特估延续回调，沪指小幅收跌，而新能源方向延续反弹，支撑创业板指数走势明显偏强。另外，传媒板块大涨，特别是影视概念股集体飙升。今年年初，我们提醒，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，自 2020 年疫情以来，电影行业加速行业洗牌，年初时点可关注电影行业龙头个股的底部区域的中长线布局价值。之后晨报中也经常提醒，从年初以来市场的表现看，也验证了我们的预判。

展望后市，对于 A 股市场来说，经济复苏以及市场流动性宽松下，指数整体向好趋势未变，但向上的空间不宜报过高期望。目前指数处于上下空间都不大的阶段，结构

性牛市值得参与，淡化指数，结构至上。

市场风格方面，踏准板块轮动节奏。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，当然，或许仅是短期的反弹行情，整体的持续性，仍有待观望。对于大金融及中特估的行情，经过连续几日大幅调整后可能会有企稳反弹，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在。

【晨早参考短信】

周四金融板块及中特估延续回调，沪指小幅收跌，而新能源方向延续反弹，支撑创业板指数走势明显偏强。另外，传媒板块大涨，特别是影视概念股集体飙升。今年年初，我们提醒，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，自2020年疫情以来，电影行业加速行业洗牌，年初时点可关注电影行业龙头个股的底部区域的中长线布局价值。之后晨报中也经常提醒，从年初以来市场的表现看，也验证了我们的预判。后市仍可关注，但注意下节奏。对于大金融及中特估的行情，经过连续几日大幅调整后可能会有企稳反弹，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在。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