

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】

后市 AI 及中特估板块内个股分化难免

一、上周五市场回顾

周五早盘，沪深三大指数集体小幅低开，开盘后走势略有分化，沪指偏弱，创业板指数及深成指震荡上行。随着半导体、芯片、消费等板块崛起下，指数上行翻红。午后，指数小幅回落，沪指翻绿，临近尾盘，创业板及深成指依旧红盘报收。盘面上，中字头、地产、大金融等权重板块走弱。

全天看，行业方面，半导体、电子化学品、中药、酿酒、医疗器械、消费电子、化学制药、光学光电子、食品饮料、家电等板块涨幅居前，教育、船舶制造、文化传媒、房地产开发、多元金融、证券、游戏、银行、保险等行业跌幅居前；题材股方面，存储芯片、汽车芯片、AI 芯片、光刻胶、智能穿戴、新冠用药等题材股涨幅居前，数字阅读、影视、AIGC、光通信模块等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨跌参半，市场情绪低迷，赚钱效应一般，**两市成交额 8480 亿元**，截止收盘，上证指数报 3283.54 点，下跌 13.78 点，跌幅 0.42%，总成交额 3595.08 亿；深证成指报 11091.36 点，上涨 13.08 点，涨幅 0.12%，总成交额 4884.55 亿；创业板指报 2278.59 点，上涨 0.62 点，涨幅 0.03%，总成交额 2418.40 亿；科创 50 指报 1040.16 点，上涨 5.34 点，涨幅 0.52%，总成交额 787.88 亿。

二、上周市场回顾

上周大盘围绕 3300 点震荡，小幅上涨，沪指周涨幅 0.34%，深证成指周涨幅 0.78%，创业板周涨幅 1.16%，科创 50 指数周涨幅 2.57%。具体表现如下：周一沪深三大指数探底回升，沪指 V 型反转涨超 1%，重回 3300 点。锂电、光伏等新能源赛道股集体走强，大金融、中字头等权重板块也全线回暖。不过，周二没有延续周一的强势，反而出现震荡走低，沪指再度失守 3300 点，虽然金融股一度拉升下沪指走强，但人工智能为代表的 TMT 板块大跌打击了市场人气。周三市场缩量震荡，电子以及计算机出现回暖小涨。周四沪深三大指数涨跌不一，沪指冲高回落，创业板指数偏弱，两市成交额小幅回暖。市场风格方面，人气还是在 TMT、中特估及金融股这几条线，特别是周三以来 TMT 板块出现集体反弹，市场活跃度回升。周五沪深三大指数窄幅震荡，涨跌不一，中字头及大金融等权重股下跌，半导体芯片股大涨。

三、上周盘面点评

一是半导体板块大涨。周五半导体芯片概念股大涨。消息面上，据《韩国经济日报》报道，存储芯片大厂 SK 海力士正准备启动高达 5,000 亿韩元（约 3.73 亿美元）筹资计划，以更好的应对后续的半导体市场复苏。2021 年三、四季度策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错，三季度涨幅 4.46%，四季度涨幅 12.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，半导体板块随大盘出现调整，二季度探底回升，三季度再度下跌，四季度企稳回升。展望 2023 年，半导体长期向好的逻辑没变，前段时间，欧盟、美国、韩国、日本等多个国家均发布振兴本土半导体业法案，彰显未来经济发展对半导体的迫切需求，将推高半导体产业长期空间的天花板。未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。随着中央科技委员会组建，未来半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势开始显现，预计未来半

导体的国产替代趋势不可逆，并有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。2023年，建议重点关注国产替代或有细分增长的企业。（1月的年度策略报告中我们推荐了半导体板块，一季度半导体板块涨幅24.21%，二季度仍可跟踪，注意下节奏，高抛低吸）

二是军工股大涨。2020年三、四季度投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020年下半年板块整体涨幅25.27%。2021年二、三、四季度策略报告又推荐了军工板块，二季度军工板块涨幅12.10%，三季度军工板块涨幅8.53%，四季度军工板块涨幅16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022年一季度，军工板块随大盘出现调整，5-8月大幅反弹，之后高位震荡。**军工板块中长期看好逻辑没变，2023年仍可择低关注。首先，政策支持。**“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2022年军费预算保持平稳较快增长，2023年军费预算增速再次突破7%，国防现代化建设有再次提速的迹象；其次，业绩方面。受益于国防建设加速，军工企业订单饱满，2020年以来，军工企业业绩有明显增强，2022年以来军工企业频频获得大额订单合同。展望十四五，从订单和备货角度来看，十四五期间军工企业的业绩确定性将显著好于十三五期间。最后，俄乌冲突令国际地缘政治形势变得的更加复杂性和不确定，国有资本大概率向国防军工领域集聚倾斜。可关注航空、飞行武器、国防信息化、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。（1月的年度策略报告中我们推荐了军工板块，一季度军工板块涨幅12.65%，二季度仍可跟踪，注意节奏，择机低吸，不追高）。

三是新能源赛道股出现企稳迹象。周一锂电、光伏等新能源赛道股继续集体走强，周二冲高回落，周三周五小幅上涨。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，前两年公募基金超配新能源，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。

四是电子以及计算机出现回暖小涨。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，自二季度开始，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。市场走势如我们的预期，以人工智能和数字经济为代表的TMT板块4月中旬以来出现调整，周二更是跌幅靠前，连续调整后，周三电子及计算机板块出现回暖小涨，周四晨报用标题特意提醒AI后市低吸机会，周四AI概念股大反弹，计算机、通信、文化传媒也涨幅靠前，对于人工智能为代表的TMT板块，估计还有反复，可高抛低吸。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。

五是大金融及中特估继续回调。年初主题投资机会，我们重点推荐了国企价值重估的机会，一季度“中特估”大涨，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，自二季度开始，我们给出的策略稍有变化，即，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。近期大金融及中特估出现回落，连续几日大幅调整后，周一探底回升，周二周三再现震荡调整，周四小幅上涨后，周五再度调整。后市可择低

介入，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在。不过，后期股价分化背景下，市场资金接下来更可能会由泛入细，寻找真正具备长期价值的标的。金融股方面，证券板块，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。另外，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。

四、后市大势研判

上周市场围绕 3300 点来回震荡，交投热情减弱，题材股轮动加快，持续性不强。展望后市，如果 TMT、中特估及金融股这几条主线反弹能轮动，那么指数短期反弹概率就会大增。不过经过前段时间大幅上涨后，人工智能概念股后期业绩验证仍需时间，再次大幅上行概率不大，所以还要留意再次的反复。除此之外，当前对国内经济弱复苏以及海外美国衰退趋势的担忧依旧在，这影响到资金入市的意愿，上周成交量明显萎缩，因此，如果两市成交额能够很快恢复到万亿上方，市场反弹的力度会大些，如果成交量迟迟不能放大，市场反复震荡的概率就会多些。整体上，无需过分担心指数，毕竟整个经济仍处于复苏通道，流动性也保持相对合理，操作上，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，经过连续调整后，后市可择低介入，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在，不过，后期股价分化背景下，

市场资金接下来更可能会由泛入细，寻找真正具备长期价值的标的。电子及计算机板块等板块出现回暖小涨，后市也可择机关注，不过，再次大幅上行概率不大，后期业绩验证仍需时间，所以还要留意再次的反复，个股分化难免，操作上，精选个股，高抛低吸。

【晨早参考短信】

上周市场围绕 3300 点来回震荡，交投热情减弱，题材股轮动加快，持续性不强。展望后市，如果 TMT、中特估及金融股这几条主线反弹能轮动，那么指数短期反弹概率就会大增。不过经过前段时间大幅上涨后，人工智能概念股后期业绩验证仍需时间，再次大幅上行概率不大，所以还要留意再次的反复，个股分化难免，操作上，精选个股，高抛低吸。除此之外，当前对国内经济弱复苏以及海外美国衰退趋势的担忧依旧在，这影响到资金入市的意愿，上周市场成交明显萎缩，因此，如果两市成交额能够很快恢复到万亿上方，市场反弹的力度会大些，如果成交量迟迟不能放大，市场反复震荡的概率就会多些。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