

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】

大金融及中字头继续发力，沪指创年内新高

一、周一市场综述

1 月的年度策略报告中我们推荐了银行、石油石化、券商等板块，一季度石油石化板块涨幅 10.09%，券商板块小幅上涨，银行板块跌幅 2.7%，整体上表现一般般。从 4 月份的二季度策略报告开始，我们几乎每天都在晨报中提醒，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。

近期市场的走势如我们所预期，周一早盘，沪深三大指数集体小幅高开，开盘后走势分化，沪指在金融地产的带领下继续上行，盘中一度收复 3400 点整数关口，深成指及“双创”指数展开震荡，不过受沪指接连走高的调整，也逐步回暖上行。午后，指数高位运行，金融以及中字头个股表现抢眼。而题材股弱势下，创业板表现相对较弱。

全天看，行业方面，船舶制造、工程咨询、银行、教育、保险、风电设备、航天航空、煤炭、铁路公路、软件开发、证券、采掘、钢铁等板块涨幅居前，旅游酒店、电子化学品、医疗器械、医疗器械、航空机场等行业跌幅居前；题材股方面，航母、数字哨兵、海工装备、数据要素等题材股涨幅居前，租售同权、熊去氧胆酸、创新药等题材股跌幅居前。

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 11369 亿元，截止收盘，上证指数报 3395.00 点，上涨 60.50 点，涨幅 1.81%，总成交额 5646.62 亿；深证成指报 11225.77 点，上涨 44.90 点，涨幅 0.40%，总成交额 5722.44 亿；创业板指报 2273.40 点，上涨 5.77 点，涨幅 0.25%，总成交额 2488.58 亿；科创 50 指报 1057.21 点，上涨 8.12 点，涨幅 0.77%，总成交额 718.49 亿。

二、周一盘面点评

一是银行板块大涨。从上周开始，银行股低位走强，节后第一个交易日银行股集体大涨。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。（1 月的年度策略报告中我们推荐了银行股，但并不是推荐的重心，一季度的重心还是计算机等板块，一季度银行板块跌幅 2.7%，从 4 月份的二季度策略报告开始，我们把金融股排在行业推荐的第一位，我们几乎每天都在晨报中提醒，说明我们对金融板块的看重）

二是券商板块大涨。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。

三是中字头个股大涨。年初我们提醒，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，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，国企行情可能会有较强的持续性，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，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)

四是船舶制造等军工股大涨。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）。

三、后市大势研判

虽然周一沪深三大指数集体上涨，但分化依旧。在大金融及中字头个股大涨的带领下，沪指盘中一度收复 3400 点整数关口，而题材股弱势下，创业板表现相对较弱。展望后市，我们维持近期的观点不变，市场震荡上行仍是主基调，毕竟国内基本面整体稳定，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。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。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。实际上近期表现好的行业，多数为业绩修复以及盈利能力较好的方向。

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】

虽然周一沪深三大指数集体上涨，但分化依旧。在大金融及中字头个股大涨的带领下，沪指盘中一度收复3400点整数关口，而题材股弱势下，创业板表现相对较弱。展望后市，我们维持近期的观点不变，市场震荡上行仍是主基调。从4月份的二季度策略报告开始，我们几乎每天都在晨报中提醒，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，近期上述板块表现还不错，符合我们的预判，不过，对连续大涨的个股，还是要注意下节奏，低位滞涨的龙头可继续关注。另外，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。最后，对于人工

智能及数字经济等概念股依旧采取高抛低吸的策略。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