

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】

金融股冲高回落，沪指 3400 点得而复失，ST 股大面积跌停

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后延续近几天的分化走势，沪指震荡走高，在券商板块的发力下，站上 3400 点关口，创业板指则维持弱势盘整，盘面上看，游戏、传媒板块有所回调，半导体芯片板块走弱。午后，沪深三大指数再度走弱，沪指翻绿，“双创”指数跌幅均超 1%。盘面上看，银行等多板块小幅跳水，部分涨停的券商股出现炸板，中特股也冲高回落，多数板块走低。

全天看，行业方面，证券、多元金融、贸易等板块涨幅居前，船舶制造、教育、游戏、电源设备、贵金属、保险、中药、光伏设备、风电设备、电池、石油等行业跌幅居前；题材股方面，赛马、鸡肉等题材股涨幅居前，云游戏、超导、毛发医疗等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪转弱，赚钱效应较差，两市成交额 12218 亿元，截止收盘，上证指数报 3357.67 点，下跌 37.33 点，跌幅 1.10%，总成交额 6191.08 亿；深证成指报 11125.02 点，下跌 100.75 点，跌幅 0.90%，总成交额 6026.84 亿；创业板指报 2245.82 点，下跌 27.58 点，跌幅 1.21%，总成交额 2557.24 亿；科创 50 指报 1034.21 点，下跌 23.00 点，跌幅 2.18%，总成交额 781.67 亿。

二、周二盘面点评

一是券商板块冲高回落。近期券商股连续走强，周二券商板块上午冲高，板块内多只个股涨停，不过，下午出现回落。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。

二是 ST 股大面积跌停。近期 ST 股连续下跌，周二更是大面积跌停，虽然过去三年我们也常提醒规避相关风险，在此，我们再次提醒一下。在全面注册制下，劣质资产出清的节奏有望进一步加快。投资者一定要汲取教训，擦亮眼睛，小心踩到那些垃圾股、问题股的雷。如董事长失联、财务造假、股民索赔、经营现金流持续为负、巨额商誉减值、疯狂减持、非标审计报告、业绩变脸等都是“重灾区”。提醒投资者以下五类股票或被边缘化，尽量要规避如下几种类型的股票：**第一种类型：规避披星戴帽的 ST、*ST 股票。**这些股票中只有极少部分具有投资价值（普通投资者很难分辨），其他的股票基本面很差，如果被强制退市，投资者可能会血本无归。**第二种类型：规避上交所深交所公开谴责、通报批评的股票。**近两年上交所深交所加强了市场监管，给广大散户把关。监管方式分关注、通报批评、谴责等，被关注的上市公司一般问题不大，但对接受通报批评、谴责的上市公司我们要小心，多数问题很严重，有些公司甚至存在退市风险。君子不利于危墙之下，对于这类被公开谴责、通报批评的股票，投资者最好是敬而远之。**第三种类型：规避未在法定期限内披露年报、中报、季报的及财报被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告的。**年报、中报、季报是投资者尤其是广大中小投资者了解上市公司

最为重要的途径和方式。根据沪深交易所规定，上市公司未在法定期限内公布年度报告，将在披露期限届满后次一交易日被强制停牌；停牌两个月仍未披露年度报告将被实施退市风险警示；退市风险警示后两个月内仍未披露年度报告将被暂停股票上市；其股票被暂停上市后两个月内仍未披露年度报告将被终止上市。对于创业板上市公司的要求则更为严格。据了解，创业板上市公司未在法定披露期限内公布年度报告，自期限届满之日起两个月内（即6月30日前）仍未披露年度报告，将被强制停牌，深交所于停牌后15个交易日内决定是否暂停上市；若被暂停上市后一个月内仍未披露年度报告将被终止上市。

第四种类型：规避主营业务不佳，经营现金流持续为负，靠外延并购重组苟延残喘的股票。一般情况下，蛇吞象的重组很难变为现实，以次充好的重组却很常见，从长期走势来看，真正的牛股一定是依托本身业务发展强大的。所以，如果是波段高手，可以关注这类股票，若是价值投资者，对重组股票还是要仔细甄别，特别是有巨额商誉的重组。

第五种类型：规避空壳股票。国内市场一直存在炒壳的传统，在2017年以前，干净的壳资源炙手可热，被市场追捧，赌对就赚到大钱。目前全面注册制背景下、IPO堰塞湖问题缓解、并购重组借壳要求的严格、独角兽公司上市时间缩短等政策的实行，壳资源已经风光不再，空壳公司有巨大的不确定性，即便不退市，也可能沦为成交量极低的无人问津的“仙股”，难以逃脱被边缘化的命运。

三、后市大势研判

近期大金融板块连续上涨，周一银行板块爆发，周二证券板块接力上行，上午板块内多只个股涨停，带领沪指重返3400点，金融股人气有点过热，不过，其他科技以及新能源等，都出现整体性的调整，市场割裂的现象逐步严重，这种分化不利于市场整体上行。果不其然，下午金融股就出现冲高回落，同时，近期连续大涨的中特估也出现冲高回落，沪指3400点得而复失。

展望后市，虽然年初以来我们一直反复推荐中特估及金融股的投资机会，但是大金融及中特估连续大幅上涨之后，也需要谨防短期的回落。当然，回落也不必过于担忧，在经济复苏周期下，随着市场交投热情的持续回升，对于估值较低的低位品种，仍可留意，但不建议追高。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也择机低吸。

【晨早参考短信】

近期大金融板块连续上涨，周一银行板块爆发，周二证券板块接力上行，上午板块内多只个股涨停，带领沪指重返 3400 点，金融股人气有点过热，不过，其他科技以及新能源等，都出现整体性的调整，市场割裂的现象逐步严重，这种分化不利于市场整体上行。果不其然，下午金融股就出现冲高回落，同时，近期连续大涨的中特估也出现冲高回落，沪指 3400 点得而复失。展望后市，虽然年初以来我们一直反复推荐中特估及金融股的投资机会，但是大金融及中特估连续大幅上涨之后，也需要谨防短期的回落。当然，回落也不必过于担忧，在经济复苏周期下，随着市场交投热情的持续回升，对于估值较低的低位品种，仍可留意，但不建议追高。另外，提醒一下，在全面注册制下，劣质资

产出清的节奏有望进一步加快。投资者一定要汲取教训，擦亮眼睛，小心踩到那些垃圾股、问题股的雷。如董事长失联、财务造假、经营现金流持续为负、巨额商誉减值、疯狂减持、非标审计报告、业绩变脸等都是“重灾区”。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