

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】

踏准板块轮动节奏

一、周三市场综述

周三晨早短信提醒，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”。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体小幅低开，开盘后，大金融板块及中特估继续走低，带领沪指下行，大盘一度逼近 3300 点。ST 股再现大面积跌停。不过，新能源板块大幅反弹，创业板和深成指翻红走高。午后，新能源赛道快速反弹，

创业板指一度涨逾 1%，之后冲高回落。

全天看，行业方面，汽车整车、教育、电源设备、风电设备、汽车零部件、电网设备、电机、电池、能源金属、光伏设备等板块涨幅居前，银行、证券、保险、航运港口、采掘、船舶制造、游戏等行业跌幅居前；题材股方面，华为汽车、刀片电池、虚拟电厂、汽车一体化、充电桩、麒麟电池、燃料电池、特斯拉、固态电池等题材股涨幅居前，油价相关、5G、低碳冶金等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应较差，两市成交额 10200 亿元，截止收盘，上证指数报 3319.15 点，下跌 38.52 点，跌幅 1.15%，总成交额 4895.54 亿；深证成指报 11140.19 点，上涨 15.17 点，涨幅 0.14%，总成交额 5304.66 亿；创业板指报 2262.22 点，上涨 16.40 点，涨幅 0.73%，总成交额 2363.71 亿；科创 50 指报 1025.71 点，下跌 8.50 点，跌幅 0.82%，总成交额 714.47 亿。

二、周三盘面点评

一是新能源赛道股大幅反弹。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。

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）

三是大金融板块集体回调。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，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，周二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。在周三的晨报中我们提醒，连续大幅上涨之后，也需要谨防短期的回落，周三大金融板块集体回调，也在预期之中。

三、后市大势研判

近期沪指持续回升，更多的还是大金融及中特估的带动，不过，成也萧何败也萧何，周二下午金融股及中特估出现冲高回落，沪指3400点得而复失，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。

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。对于人工智能、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。

【晨早参考短信】

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。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