

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: [huixf@ydzq.sgcc.com.cn](mailto:huixf@ydzq.sgcc.com.cn)

## 【A股大势研判】

### 四大因素导致市场调整，踏准热点轮换节奏

#### 一、上周五市场回顾

周五晨早短信提醒，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。

周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后小幅上行翻红，但随即冲高回落集体翻绿。盘面上看，纺织服装领涨，但风格切换频繁，热点没有持续性，周四大涨的文化传媒板块大幅调整，新能源方向也表现不佳，打击了市场信心，此后，多板块下跌下指数继续走低。午后，热门股集体走低，指数盘中迎来跳水。尾盘，继续弱势震荡。

全天看，行业方面，纺织服装、中药、医药商业、电力、旅游酒店、铁路公路等板块涨幅居前，游戏、文化传媒、贵金属、汽车服务、电源设备、能源金属、有色金属、工程建设等行业跌幅居前；题材股方面，独家药品、蒙脱石散、新冠药物等题材股涨幅

居前，手游、电子竞技、云游戏、影视、数据确权等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪低迷，赚钱效应较差，**两市成交额 8481 亿元**，截止收盘，上证指数报 3272.36 点，下跌 37.19 点，跌幅 1.12%，总成交额 3870.81 亿；深证成指报 11005.64 点，下跌 136.89 点，跌幅 1.23%，总成交额 4609.99 亿；创业板指报 2252.38 点，下跌 24.19 点，跌幅 1.06%，总成交额 2086.89 亿；科创 50 指报 1014.11 点，下跌 11.86 点，跌幅 1.16%，总成交额 591.12 亿。

## 二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体调整，沪指周跌幅 1.86%，深证成指周跌幅 1.57%，创业板周跌幅 0.67%，科创 50 指数周跌幅 3.33%。具体表现如下：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。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。周三大金融及中特估继续回调，拖累沪指退守 3300 点，ST 股再现大面积跌停。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。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。周五沪深三大指数缩量调整，热点切换太快，打击市场信心，沪指失守 3300 点。

## 三、上周盘面点评

**一是新能源赛道股出现反弹迹象。**周三、周四新能源赛道股连续两日反弹。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）

**三是文化传媒板块冲高回落。**周四文化传媒等板块涨幅居前，不过，周五出现调整。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，高抛低吸或是占优策略）

**四是大金融及中特估板块冲高回落。**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，周三至周五大金融及中特估板块集体回调，也在预期之中。经过连续几日大幅调整后，何时企稳，尚需等待，可择低介入，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在。

**五是ST股大面积跌停。**近期ST股连续下跌，出现大面积跌停，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。

#### 四、后市大势研判

上周市场出现调整，主要有以下几个方面的原因：一是通胀和金融数据低于预期。

通胀数据看，4月CPI同比上涨0.1%，PPI同比下降3.6%，需求依旧疲软，通缩担忧再次升温。而金融数据看，4月新增人民币贷款规模、社会融资规模增量较上月明显下滑，融资需求回落。数据低于预期，经济弱复苏的担忧正逐步被证实中，给市场带来情绪抑制；二是热门板块整体回落。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，上周继续走低。除此之外，大金融及中特估板块出现冲高回落，权重股走低下对指数带来拖累；三是其他接力板块力度不济。新能源方向一度反弹，但资金承接力度不够，持续性较差，对市场提振作用有限；四是市场成交萎缩。在连续24个交易日超万亿后，周四周五两市成交额回到了8000多亿。

展望后市，还需观察等待人工智能等热门板块及中特股何时调整到位，在两市成交萎缩情况下，市场想要立刻止跌概率不大，但下跌空间也有限，可能更多的是区间震荡修复为主。虽然4月经济数据不济，但过度担忧单月的数据也没必要，毕竟整个经济仍处于复苏通道。目前指数处于上下空间都不大的阶段，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，何时企稳，尚需等待，可择低介入，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在。对于人工智能为代表的TMT板块，估计还有反复，可高抛低吸。

### 【晨早参考短信】

上周市场出现调整，主要有以下几个方面的原因：一是通胀和金融数据低于预期。通胀数据看，4月CPI同比上涨0.1%，PPI同比下降3.6%，需求依旧疲软，通缩担忧再次升温。而金融数据看，4月新增人民币贷款规模、社会融资规模增量较上月明显下滑，融资需求回落。数据低于预期，经济弱复苏的担忧正逐步被证实中，给市场带来情绪抑

制；二是热门板块整体回落。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，上周继续走低。除此之外，大金融及中特估板块出现冲高回落，权重股走低下对指数带来拖累；三是其他接力板块力度不济。新能源方向一度反弹，但资金承接力度不够，持续性较差，对市场提振作用有限；四是市场成交萎缩。在连续 24 个交易日超万亿后，上周四周五两市成交额回到了 8000 多亿。展望后市，还需观察等待人工智能等热门板块及中特股何时调整到位，在两市成交萎缩情况下，市场想要立刻止跌概率不大，但下跌空间也有限，可能更多的是区间震荡修复为主。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