

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】

震荡整固后有望再度上行

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后两市震荡走低，金融股一度拉升下沪指走强，但未能持续，之后出现回落。午后，指数继续震荡走低，出现一度跳水，沪指再度失守 3300 点整数关口。盘面上看，新冠药物概念股大涨，人工智能为代表的 TMT 板块大跌。尾盘，指数小幅反抽，但整体表现弱势。

全天看，行业方面，电机、化学制药、生物制品、电网设备、电源设备、半导体、中药、风电设备等板块涨幅居前，教育、文化传媒、游戏、互联网服务、旅游酒店、软件开发、保险、汽车整车等行业跌幅居前；题材股方面，存储芯片、熊去氧胆酸、新冠药物、蒙脱石散、肝炎、肝素、虚拟电厂等题材股涨幅居前，AIGC、数据确权、知识产权、虚拟数字人、在线教育、影视、数据要素等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪再度遇冷，赚钱效应较差，两市成交额 8662.72 亿元，截止收盘，上证指数报 3290.99 点，下跌 19.75 点，跌幅 0.60%，总成交额 3853.86 亿；深证成指报 11099.26 点，下跌 79.36 点，跌幅 0.71%，总成交额 4808.86 亿；创业板指报 2294.19 点，下跌 5.74 点，跌幅 0.25%，总成交额 2205.54 亿；科创 50 指报 1025.87 点，上涨 0.08 点，涨幅 0.01%，总成交额 646.73 亿。

二、周二盘面点评

一是新冠药物概念股大涨。周二中药、蒙脱石散、熊去氧胆酸、千金藤素等新冠药物概念股大涨。消息面上，5月15日，钟南山在会议中介绍，经检测，全国相当多的人出现了新冠病毒对应抗体增高的情况，这表明全国约有80%以上的人感染过新冠病毒——约有11亿~12亿人，无论产生过相关症状与否。他认为，目前应对新冠病毒最要紧的任务就是疫苗的研发和药物的研发。一旦感染了新冠，应给予及时药物治疗，能大大降低死亡率。近期有部分人出现“二阳”。对疫情“第二波”的担忧助推新冠特效药概念股上涨。我们认为，即使再有疫情来临，现在疫苗接种率更高，药物储备更丰富、医疗机构有了应对经验，处理重症和危重病例的压力应该小很多，二次感染带来疫情波峰应该会比上一轮缓和很多，所以，无需担心。对于抗疫概念股，如果后市出现大幅反弹，是高抛的机会。

二是新能源赛道股冲高回落。上周三、周四新能源赛道股连续两日反弹，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。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。

三是大金融板块早盘拉升。上周大金融出现冲高回落，连续几日大幅调整后，周一探底回升，周二早盘继续拉升，但未能持续。后市仍可择低介入，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在。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。

三、后市大势研判

周一市场探底回升，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，市场仍旧受以下几个因素的压制：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，周二更是跌幅靠前；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，对市场提振作用有限；四是市场成交萎缩。近期两市成交额再度回到万亿下方；五是海外美国衰退预期持续，对市场也有一定的间接影响。

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，市场想要立即走强的概率不大，可能更多的是区间震荡修复为主，整固修复后有望再度走强。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，周一集体探底回升，后市可择低介入，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】

周二 TMT 板块集体大跌，中特估也表现不佳，拖累沪指再度失守 3300 点，存量资金博弈下，新能源等连续调整后的板块反弹，但持续性相对有限，提振力度不够，另外，4 月通胀和金融数据低于预期，市场情绪担忧依旧，增量资金进场意愿降低，两市成交额回到万亿下方。最后，海外美国衰退预期持续，对市场也有一定的间接影响。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，市场想要立即走强的概率不大，可能更多的是区间震荡修复为主，整固修复后有望再度走强。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