

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】

短期缩量整固后有望再度上行，关注金融及AI后市低吸机会

一、周三市场综述

周三晨早短信提醒，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。

市场走势如我们的预期，周三早盘，沪深三大指数集体小幅低开，之后震荡上行，盘中一度小幅回升翻红，但随后冲高回落。盘面上看，船舶制造、航天航空等军工股大涨，热点依旧切换较快，周二大涨的新冠药物概念股跌幅居前。午后，指数震荡下行，尾盘略有回升。全天延续近期的调整趋势。盘面上看，保险股调整是拖累指数走低，另外，食品饮料以及煤炭股也表现不佳，电子以及计算机出现回暖小涨。

全天看，行业方面，船舶制造、航天航空、电网设备、互联网服务、计算机设备、电机、仪器仪表、电子元件、半导体等板块涨幅居前，保险、汽车服务、教育、能源金

属、航空机场、贵金属等行业跌幅居前；题材股方面，光通信模块、空间站、航母、天基互联、航母、航天、无人机、算力等题材股涨幅居前，影视、数字阅读、重组蛋白、毛发医疗等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪略有回暖，赚钱效应一般，两市成交额 7814 亿元，截止收盘，上证指数报 3284.23 点，下跌 6.76 点，跌幅 0.21%，总成交额 3404.83 亿；深证成指报 11091.08 点，下跌 8.18 点，跌幅 0.07%，总成交额 4409.22 亿；创业板指报 2293.64 点，下跌 0.55 点，跌幅 0.02%，总成交额 2115.51 亿；科创 50 指报 1029.65 点，上涨 3.78 点，涨幅 0.37%，总成交额 609.57 亿。

二、周三盘面点评

一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，注意节奏，择机低吸，不追高）。

二是电子以及计算机出现回暖小涨。1 月的年度策略报告中我们推荐了计算机、半导体、电子、传媒、数字经济等板块，一季度在人工智能以及数字经济的带领下，TMT 板块连续大涨，以数字经济为代表的 TMT 有望成为全年主线，从中长期产业链角度来看，人工智能及数字经济的主线地位是明确的，其本质是数据成为新的生产要素进而开启对数据资产的重估。不过，自二季度开始，我们连续提醒，连续暴涨后，后市存在波动加大的风险，切忌随意追进和盲目做多，高抛低吸或是占优策略。市场走势如我们的预期，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，连续调整后，周三电子及计算机板块出现回暖小涨，后市可择机低吸。本轮数字经济驱动的科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司。

三、后市大势研判

周三市场缩量震荡，主要还是对国内经济弱复苏以及海外美国衰退趋势的担忧，这种情况下，资金观望情绪升温，周三两市成交额不足 8000 亿元。不过，也无需过分担心，毕竟整个经济仍处于复苏通道，流动性也保持相对合理，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企稳，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，周二周三再现震荡调整，后市可择低介入，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在。电子及计算机板块周三出现回暖小涨，后市也可择机关注。

【晨早参考短信】

周三市场缩量震荡，主要还是对国内经济弱复苏以及海外美国衰退趋势的担忧，这种情况下，资金观望情绪升温，周三两市成交额不足 8000 亿元。不过，也无需过分担心，毕竟整个经济仍处于复苏通道，流动性也保持相对合理，展望后市，短期缩量震荡整固后有望再度上行。大金融、中特估、电子及计算机等板块，后市仍可择低关注。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