

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】

大盘缩量震荡蓄力，热点轮动加快，操作难度较大

一、周一市场综述

周一晨早短信提醒，上周市场围绕 3300 点来回震荡，交投热情减弱，题材股轮动加快，持续性不强。展望后市，如果 TMT、中特估及金融股这几条主线反弹能轮动，那么指数短期反弹概率就会大增。不过经过前段时间大幅上涨后，人工智能概念股后期业绩验证仍需时间，再次大幅上行概率不大，所以还要留意再次的反复，个股分化难免，操作上，精选个股，高抛低吸。除此之外，当前对国内经济弱复苏以及海外美国衰退趋势的担忧依旧在，这影响到资金入市的意愿，上周市场成交明显萎缩，因此，如果两市成交额能够很快恢复到万亿上方，市场反弹的力度会大些，如果成交量迟迟不能放大，市场反复震荡的概率就会多些。

周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后一度拉升，盘面上看，电力股受消息面利好刺激集体大涨，另外白酒板块的启动，指数走强。不过，拉升酒类中的权重股，资金存量博弈，顾此失彼，随后指数冲高回落，两市纷纷走低。午后，还迎来回落翻绿。尾盘，两市小幅回升。盘面上，供销社概念大幅走强，消费板块持续走高，光伏、储能等赛道板块集体活跃。

全天看，行业方面，电力、酿酒、物流、旅游酒店、美容护理、食品饮料、公用

事业、电网设备、化肥、工程机械、农药兽药、风电设备、家电等板块涨幅居前，游戏、教育、房地产、多元金融、船舶制造、半导体、文化传媒等行业跌幅居前；题材股方面，供销社概念、统一大市场、啤酒、抽水蓄能、麒麟电池等题材股涨幅居前，CPO、电子竞技、算力、云游戏、光通信模块等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪依旧低迷，赚钱效应一般，两市成交额 7954 亿元，截止收盘，上证指数报 3296.47 点，上涨 12.93 点，涨幅 0.39%，总成交额 3424.48 亿；深证成指报 11127.04 点，上涨 35.68 点，涨幅 0.32%，总成交额 4529.93 亿；创业板指报 2280.15 点，上涨 1.56 点，涨幅 0.07%，总成交额 2118.45 亿；科创 50 指报 1032.11 点，下跌 8.05 点，跌幅 0.77%，总成交额 631.12 亿。

二、周一盘面点评

一是电力板块大涨。周一早盘电力股全线走强，虚拟电厂、生物质能、光热发电、超临界发电、风电等板块纷纷大涨。消息面上，日前，国家发改委就《电力需求侧管理办法（征求意见稿）》《电力负荷管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见。其中提出，建立和完善需求侧资源与电力运行调节的衔接机制，逐步将需求侧资源以虚拟电厂等方式纳入电力平衡，提高电力系统的灵活性。预计两个《管理办法》征求意见稿正式发布后或对行业影响深远，具体基本面如何解读，个股如何演绎，可咨询电力团队的研究员。

二是新能源赛道股小幅上涨。周一光伏、储能等赛道板块集体活跃。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。

三是消费股大涨。周一白酒、啤酒、医药等消费股大涨。随着疫情影响逐步消散，促消费系列政策逐步见效背景下，消费信心或将边际回暖，可择机布局消费板块的投资机会。食品饮料板块，核心龙头企业的估值比较合理，值得配置。医疗医药板块，市场对于板块政策和控费措施预期趋于稳定，连续调整后的医疗医药板块中的估值较低龙头标的也有反弹的机会，但对于去年被爆炒后的抗疫概念股，建议规避。一季度食品饮料、医药生物等板块小幅上涨，伴随经济数据与企业业绩的披露，相较于一季度的预期交易，二季度市场行情常更贴合基本面，消费风格具备相对更稳定的盈利表现，二季度消费相关的板块仍可继续跟踪，但不追高。

三、后市大势研判

周一沪深三大指数小幅收涨，大盘依旧围绕 3300 点上下窄幅震荡。近期热点轮动加快，没有明显的主线，低位滞涨股偶有表现，但持续性不强，操作难度大，赚钱不容易。展望后市，如果 TMT、中特估、新能源这几条主线反弹能轮动，那么指数短期反弹概率就会大增。不过经过前段时间大幅上涨后，人工智能概念股后期业绩验证仍需时间，再次大幅上行概率不大，所以还要留意再次的反复。除此之外，当前对国内经济弱复苏以及海外美国衰退趋势的担忧依旧在，这影响到资金入市的意愿，近期成交量明显萎缩便是佐证，因此，如果两市成交额能够很快恢复到万亿上方，市场反弹的力度会大些，如果成交量迟迟不能放大，市场反复震荡的概率就会多些。整体上，无需过分担心指数，毕竟整个经济仍处于复苏通道，流动性也保持相对合理，操作上，稳健投资者保持观望，激进投资者可适当博弈板块轮动中的个股机会。

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，经过连续调整后，后市可择低介入，毕竟有基本面托底，整体向好趋势还在，不过，后期股价分化背景下，市场资金接下来更可能会由泛入细，寻找真正具备长期价值的标的。电子及计算机板块等板块，后市也可择机关注，不过，再次大幅上行概率不大，后期业绩验证仍需时间，所以还要留意再次的反复，个股难免分化，精选个股，高抛低吸。

【晨早参考短信】

周一沪深三大指数小幅收涨，大盘依旧围绕 3300 点上下窄幅震荡。近期市场热点轮动加快，没有明显的主线，低位滞涨股偶有表现，但持续性不强，操作难度大，赚钱不容易。操作上，稳健投资者保持观望，激进投资者可适当博弈板块轮动中的个股机会。无论是人工智能为代表的 TMT 板块，还是中特估概念，再或是新能源赛道方向，后市个股都难免分化。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