

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】

指数短期调整后有望迎来筑底回升

一、周四市场综述

周四晨早短信提醒，周三沪深三大指数再度下探，延续近期的调整趋势。虽然券商及地产板块力挺指数，但无奈独木难支，成交量萎缩的存量格局下，资金顾此失彼，金融地产等权重股拉升，其他板块失血更加严重。近期市场弱势，既有国内最新宏观经济数据的不济，也有政策的不及预期，同时还有人民币再次贬值下海外资金流出的影响。可以说，基本面以及情绪的压制，降低了市场的风险偏好。耐心等待后续更有力的政策出台及宏观经济好转，战略投资者可逢低配置，短线高手可跟随板块轮动节奏，高抛低吸。

周四早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后在金融股的下挫下，指数一度快速下行。不过军工等板块的快速启动，还是带领指数止跌回升，随后还强势翻红。午后，金融、地产板块继续低迷，指数高位回落翻绿。尾盘，多板块发力下，指数再次拉升翻红并持续走高。盘面上看，机器人概念股掀涨停潮，多数板块上涨。

全天看，行业方面，航天航空、电机、汽车零部件、通用设备、酿酒、船舶制造、通信设备、仪器仪表、通信服务、物流、工程机械、电子等板块涨幅居前，保险、银行、医药、房地产等板块跌幅居前；题材股方面，机器人、工业母机、大飞机、机器视觉、

无人机等题材股涨幅居前，减肥药、病毒防治、新冠药物等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，赚钱效应良好，两市成交额 7398 亿元，截止收盘，上证指数报 3163.74 点，上涨 13.61 点，涨幅 0.43%，总成交额 3207.85 亿；深证成指报 10644.52 点，上涨 64.96 点，涨幅 0.61%，总成交额 4190.34 亿；创业板指报 2147.06 点，上涨 14.09 点，涨幅 0.66%，总成交额 1983.01 亿；科创 50 指报 910.38 点，上涨 8.59 点，涨幅 0.95%，总成交额 466.34 亿。

二、周四盘面点评

一是航天航空等军工股大涨。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。2023 年初，我们继续提醒军工板块的投资机会，上半年军工板块涨幅 16.30%。军工板块中长期看好逻辑没变，2023 年下半年仍可择低关注。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、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。（上半

年军工板块表现明显强于大盘，逐级抬升，7月跟随大盘调整，后市仍可继续跟踪，高抛低吸。)

二是机器人概念股掀涨停潮。消息面上，8月16日，北京市经济和信息化局印发《北京市促进机器人产业创新发展的若干措施》，在创新突破、“机器人+”、产业集聚、要素保障等方面提出若干措施，扶持促进机器人产业发展。《措施》提出，支持机器人企业融资上市，组织实施“挂牌倍增计划”，为机器人企业做好上市服务，对进入北京“专精特新”专板、全国中小企业股份转让系统和上市的优质企业予以奖励。

三是工业母机概念股大涨。2021年四季度我们重点推荐了“工业母机”概念，2021年四季度的表现可以用非常靓丽来形容，涨幅8.26%。2022年二、四季度再度推荐了“工业母机”概念的投资机会，表现还不错。2023年初，我们继续提醒工业母机概念的投资机会，上半年工业母机概念涨幅29.35%，表现还是相当亮丽的。下半年工业母机概念仍值得可跟踪。“工业母机”概念，粗略理解是制造机器的机器，这类公司通常代表了一国高精尖制造业基础。工业母机是有更大机会获得政策红利的板块方向，主要原因就是这个板块是符合国家自主可控和制造业为主的政策导向，助推产业转型升级。(上半年工业母机概念涨幅靠前，7月跟随大盘调整，后市仍可继续跟踪，高抛低吸。)

三、后市大势研判

周四沪深三大指数探底回升，集体收涨。虽然指数早盘再创调整新低，但是盘面出现积极变化。此前是金融地产等权重拉升指数，但多数板块下跌，即便金融地产弱势熄火，其他板块也表现平平；而周四金融地产调整，题材股却开始接力，表明短期资金有活跃趋势，情绪开始提升。

虽然近期市场出现连续调整，但市场积极因素也在重新积累。一方面，金融和经济数据不济，央行强化逆周期调节。1年期MLF利率下调15个基点，7天逆回购利率下

调 10 个基点，市场在预期后续 LPR 的调降以及降准；另一方面，近期 IPO 以及再融资都有放缓的迹象；此外，国务院第二次全体会议凸显稳增长决心。这些积极因素不断积累，有助于短期市场的企稳。

展望后市，我们维持近期的观点不变：指数短期调整后有望迎来筑底回升，下半年指数筑底回升是主基调，具体看，三季度大概率震荡筑底，在逐步看到经济复苏较强的确认信号后，四季度市场或将有较好的表现。投资机会可关注稳增长扩内需、跌出价值的绩优股及泛 TMT 板块。短线高手可在权重板块之间以及权重股和题材股之间来回切换。鉴于目前的成交量，预计短期市场仍是结构性行情，踏准板块轮动节奏更重要。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数探底回升，集体收涨。虽然指数早盘再创调整新低，但是盘面出现积极变化。此前是金融地产等权重拉升指数，但多数板块下跌，即便金融地产弱势熄火，其他板块也表现平平；而周四金融地产调整，题材股却开始接力，表明短期资金有活跃趋势，情绪开始提升。虽然近期市场出现连续调整，但市场积极因素也在重新积累。一方面，金融和经济数据不济，央行强化逆周期调节。1 年期 MLF 利率下调 15 个基点，7 天逆回购利率下调 10 个基点，市场在预期后续 LPR 的调降以及降准；另一方面，近期 IPO 以及再融资都有放缓的迹象；此外，国务院第二次全体会议凸显稳增长决心。这些积极因素不断积累，有助于短期市场的企稳。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