

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】

市场连续两天探底回升，券商及医药板块反复活跃

一、周二市场综述

周二晨早短信提醒，周一沪深三大指数再度集体下跌，主要有以下几个方面的原因：一是人民币承压下北向资金净流出。近期人民币汇率再度承压，也使得外资出现净流出；二是政策信号低于市场预期；三是7月通胀数据及信贷社融不济。近期大盘在3200点附近调整和杀跌，展望后市，无需过分担心，下方空间有限，调整是短期的，中期经济复苏趋势以及政策持续释放下，经济向好趋势未变，股市筑底回升是大方向。对于战略投资者来说，仍是逢低配置的好时机，而短线投资者，可高抛低吸，踏准板块轮动节奏。

周二早盘，沪深三大指数集体小幅高开，略有回升后，便迎来回落走低。盘面上看，周一活跃的泛TMT板块领头下跌，医药板块活跃。午后，两市整理中迎来大幅跳水，创业板以及深成指再次创下此轮调整新低。连续杀跌后，券商板块开始发力带领指数强势回升，盘中几近翻红。尾盘，指数小幅震荡，全天高开低走延续近期的调整趋势，不过，连续两天探底回升。

全天看，行业方面，医药商业、证券、纺织服装、保险、中药、银行、铁路公路等板块涨幅居前，游戏、光伏设备、文化传媒、旅游酒店、半导体、贵金属、互联网服

务、能源金属等板块跌幅居前；题材股方面，供销社、地塞米松、熊去氧胆酸、流感等题材股涨幅居前，华为欧拉、web3.0、工业气体、网络游戏等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪低迷，赚钱效应一般，两市成交额 7065 亿元，截止收盘，上证指数报 3176.18 点，下跌 2.25 点，跌幅 0.07%，总成交额 3008.28 亿；深证成指报 10679.73 点，下跌 75.41 点，跌幅 0.70%，总成交额 4056.68 亿；创业板指报 2148.67 点，下跌 16.02 点，跌幅 0.74%，总成交额 1912.14 亿；科创 50 指报 917.45 点，下跌 13.05 点，跌幅 1.40%，总成交额 462.72 亿。

二、周二盘面点评

一是医药股集体逆势走强。近期医药股受利空影响集体调整，不过，我们在晨报中也反复提醒，无需过分担心，市盈率处于低位的医药股已经具备配置价值，所以，上周医药股集体大涨，周一周二走势偏强，也没啥超预期的。消息面上，全国医药领域腐败问题集中整治工作动员部署视频会议近日在北京召开，会议指出，集中力量查处一批医药领域腐败案件，形成声势震慑。受此影响，近期医药股连续调整，对此，市场观点众说纷纭。展望后市，我们维持近期的观点不变：对于医药股的调整无需过分担心，毕竟，目前医药生物市盈率处于历史低位水平，已经具备配置价值。另外，考虑到我国人口基数大，老龄化进程加快，医药需要旺盛，中长期看具有投资价值。不过，对于前期被爆炒的抗疫概念股，依旧保持规避。

二是券商股再度发力。近期连续走强的券商股分化回落后，周二再度发力上行，力挺指数。展望后市，我们维持近期的观点不变：后市券商板块仍有机会，不追高，择机低吸，高抛低吸为主。7 月 11 日发布的 2023 年下半年策略报告中，推荐了券商和银行等金融股的配置价值。根据历史经验，政策、估值、流动性及业绩等都是推动的券商股行情的核心因素。目前看，政策支持。“活跃资本市场”，中国结算将进一步降低股票

类业务最低结算备付金，将该比例由现行的 16%调降至平均接近 13%，沪深交易所都在研究“允许主板股票、基金等证券的申报数量在 100 股(份)起的基础上，以 1 股为单位递增”；估值处于底部区域，有吸引力；流动性上，国内货币依旧宽松；业绩方面，下半年市场行情有望回暖，从而两市成交额、证券发行规模、资管产品规模、自营投资收益、两融余额等关键指标向上修复，证券行业有望拐头向好。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

周二沪深三大指数再度下跌，延续近期的调整趋势。不过，午后证券板块一度拉升，连续两天探底回升。整体上，市场成交量依然低迷，相比于前几日持续萎缩，表明市场增量资金的缺失以及信心的不足。

7 月份经济数据显示，经济持续恢复下结构仍有不济。周二国家统计局公布了 7 月份数据，7 月规模以上工业增加值同比增长 3.7%，制造业采购经理指数为 49.3%，社会消费品零售总额同比增长 2.5%等。总的来看，7 月生产需求保持平稳增长，国民经济持续恢复，总体延续向好态势。不过，从结构上看，社会零售总额以及工业增加值同比增速均明显低于预期。叠加此前的金融数据，需求不足下，市场风险偏好有所抑制。

近期的金融和经济数据显示内生动力较弱，因此，央行强化逆周期调节，提振市场信心。8 月 15 日，备受关注的 8 月 MLF 续做结果出炉，作为中期政策利率的 1 年期 MLF 利率下调 15 个基点，同时短期政策利率的 7 天逆回购利率下调 10 个基点。

短期市场虽然偏弱，但中期看，我们并不悲观，一方面，市场对于政策仍有期待；另一方面，虽然近期宏观数据不佳，但政策持续推进和落实下，对于此前经济的悲观预期有所修正，经济复苏趋势向好下，指数也有提振。我们维持近期的观点不变：短期指数回踩蓄势不改中期回升趋势，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】

周二沪深三大指数再度下跌，延续近期的调整趋势。不过，午后证券板块一度拉升，连续两天探底回升。整体上，市场成交量依然低迷，相比于前几日持续萎缩，表明市场增量资金的缺失以及信心的不足。7 月份经济数据显示，经济持续恢复下结构仍有不济，叠加此前的金融数据，需求不足下，市场风险偏好有所抑制。为了对冲近期金融和经济数据的不济，央行强化逆周期调节，提振市场信心。8 月 15 日，备受关注的 8 月 MLF 续做结果出炉，作为中期政策利率的 1 年期 MLF 利率下调 15 个基点，同时短期政策利率的 7 天逆回购利率下调 10 个基点。展望后市，虽然短期指数或仍有弱势反复，但不改中期回升的格局。对于战略投资者来说，仍是逢低配置的好时机，而短线投资者，可高抛低

吸，踏准板块轮动节奏。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