

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】

沪深三大指数震荡蓄势，成长股或迎来短期震荡，市场风格有望更加均衡

一、上周五市场综述

周五晨早短信中提醒，周四沪深三大指数震荡蓄势，科创 50 指数逆势走强。当前宏观经济仍处于复苏过程中，虽然复苏力度偏弱，但流动性依旧充裕，另外，沪深三大指数日 K 线下方有多条均线支撑，预计后市大盘震荡回升仍是主基调，如果券商股或蓝筹股再度拉升，沪指有望突破此前密集成交的 3300 点整数关口。结构上，近期连续反弹后，赛道股性价比在减弱，后续波动可能加大，另外，随着成长股分化，资金对低位的蓝筹股及消费股青睐有望逐步走高。

市场走势如我们所预期，周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后震荡回升，不过，好景不长，受部分白马股及赛道股大跌的影响，指数被拖累回落。午后，三大指数继续震荡下行，创业板指跌 1.5%，科创 50 指数大跌逾 3%。盘面上看，养鸡、猪肉等养殖股全线走强，电力、煤炭板块大涨，游戏、元宇宙板块表现活跃，但近期连续强势的赛道股周五迎来了大幅调整，培育钻石、TOPCon 电池、光伏设备、汽车等前期活跃板块均表现不佳，金融股一度试图护盘。

全天看，行业方面，电力、教育、煤炭、游戏、公用事业、农牧饲渔、燃气、石油、医药商业等板块涨幅居前，电机、汽车零部件、非金属材料、半导体、电子化学品、

光伏设备、仪器仪表、电池、风电设备等板块跌幅居前。题材股方面，鸡肉、绿色电力、赛马、猪肉、水产养殖、电子竞技、青蒿素、云游戏等题材股涨幅居前，培育钻石、减速器、麒麟电池、汽车一体化、topkon 电池、激光雷达、汽车芯片等题材股跌幅居前。

整体上，两市个股涨少跌多，市场情绪再度遇冷，赚钱效应较差，成交略有放大，两市成交额 11202 亿元，连续 4 天回到万亿上方，截止收盘，上证指数报 3258.08 点，下跌 19.46 点，跌幅 0.59%，总成交额 4578.63 亿；深证成指报 12358.55 点，下跌 158.77 点，跌幅 1.27%，总成交额 6623.49 亿；创业板指报 2734.22 点，下跌 41.60 点，跌幅 1.50%，总成交额 2329.23 亿；科创 50 指报 1108.45 点，下跌 38.18 点，跌幅 3.33%，总成交额 777.89 亿。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数涨跌不一，沪指周跌幅 0.57%，深成指周跌幅 0.49%，创业板指数周涨幅 1.61%，科创 50 指数周跌幅 3.29%。具体表现如下：7 月新增人民币贷款和社会融资规模的增长大幅低于市场预期，受此影响，周一券商、银行等金融股走低，拖累了沪指表现，不过，创业板明显偏强，新能源赛道股强势领涨，量能依旧不足。周二沪指、深成指微幅上涨，创业板明显偏强，虽然大盘股表现平淡，但小盘题材股再度活跃，指数也迎来近期反弹新高。周三沪深三大指数继续上行，大金融和赛道股联袂上行，周三市场能够继续上行，券商股功不可没，另外，除了券商，赛道股继续活跃，光伏、储能板块中多个细分方向受到资金追捧，汽车零部件板块也稳步上行。周三沪深三大指数上涨后，周四再度窄幅震荡蓄势。周五沪深三大指数集体下跌，近期连续强势的新能源及半导体等赛道股集体大幅调整。

三、上周盘面点评

一是电力板块逆势大涨。周五沪深三大指数集体调整，但电力板块逆势拉升，消

息面上，近期高温天气持续，刺激国内用电需求。7月份，全社会用电量8324亿千瓦时，同比增长6.3%，环比增长11.7%。其中城乡居民生活用电量1480亿千瓦时，同比增长26.8%。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。

二是养殖概念股逆势大涨。周五猪肉、鸡肉概念股逆势大涨。近期受中报业绩不佳的拖累，养殖板块连续回调，随着中报利空逐步出尽后，后市农牧饲渔板块仍可继续关注。2022年一季度，我们推荐了农业板块，一季度农牧饲渔板块表现明显强于大盘。展望下半年，下半年CPI大概率继续温和回升，继续看好抗通胀的农林牧渔板块，推荐三条投资主线。首先，种植：可关注农产品价格上涨概念及公司经营稳健的农垦标的。其次，种业：品种储备多、研发能力强、储备转基因技术的种子企业。再次，养殖：预计今年下半年猪肉价格回升。猪周期通常4年，本轮猪周期自2018年已经超3年半时间。随着猪肉价格下跌和生猪去产能，预计猪周期拐点或在2022年下半年。

三是光伏设备、储能等新能源赛道股连续上涨后分化回落。周一光伏设备、能源金属、锂电、风电设备等新能源赛道股再度大涨，周二光伏设备、锂电池、风电设备等新能源赛道股继续大涨，周三新能源赛道股继续活跃，周四光伏设备、储能等新能源赛道股依旧逆势上涨，周五光伏设备、锂电等等新能源赛道股跌幅靠前。展望后市，我们维持近期观点不变：基本面上看，新能源赛道业绩确实不错，不过，估值也不低，注意节奏，高抛低吸可能是占优策略。2021年二、三、四季度投资策略报告中我们重点推荐了双碳（“碳达峰”与“碳中和”）带来的投资机会（那会特别笃定），如新能源金属和材料、光伏和锂电设备、电化学储能、特高压运输以及新能源汽车产业链等，去年相关板块个股表现靓丽。2022年一季度策略报告提醒，新能源赛道可能高位震荡，切勿追涨。今年一季度光伏、锂电等新能源赛道大幅调整，不过，调整幅度略超预期。二季度策略报告中提醒，新能源车、光伏等行业需求端仍然旺盛，经过一季度调整后，二季度优质

个股仍可择机参与，二季度市场走势如我们所预期。展望下半年，英大证券电力行业研究员刘杰认为，预计今年我国光伏装机超过 100GW，同比增长超过 90%；风电装机超过 50GW，招标数据显示 2023 年后有望恢复较快增长。另外，新能源汽车和储能行业增长持续超预期，有望维持到 2025 年 30%-50% 的年复合增长率。在行业确定高景气环境下，前期估值调整后，相关产业持续引领市场反弹，认为新能源产业链在 2022 年将仍然是市场最重要的投资主线，建议保持高度关注。

四是 TOPCON 电池概念股接连大涨后回调。消息面上，N 型光伏电池目前有两条技术路线 TOPCon 和 HJT，随着 P 型电池接近理论效率极限，N 型电池技术将成为未来发展的方向，TOPCon 是目前产业化较快的技术路线选择。**该消息如何解读，具体个股如何演绎，可咨询电力行业侧重电池方向的研究员。**

五是培育钻石概念股大涨后回调。近期培育钻石概念股连续大涨，不过，周五大幅回调。从已经公布的业绩预告来看，多只大涨的培育钻石概念业绩预增。另外，贝恩咨询数据显示，2021 年培育钻石产量 900 万克拉，同比增长 25%，产量渗透率提升至 7.5%。今年上半年培育钻石产业链上游景气度持续，后续主要变数还是在于供给端。

六是汽车零部件板块接连上行后回调。周一至周四汽车零部件板块接连上行，周五大幅回调。5-6 月我们反复推荐了汽车产业链的投资机会（连续 6 个周晨会特意拎出来讲了一下），5 月以来，汽车板块成为近期为数不多的具有持续性的板块，不过连续上涨后，还是要注意节奏，短线高手可适度高抛低吸，普通投资者建议持仓待涨（6 月 24 日、6 月 27 日、6 月 28 日等晨报反复提醒）。6 月 29 日开始了预期中的调整，不过，7 月 5 日晨报中提醒，我们并不认为，汽车、赛道股和疫后修复板块就此结束了，后市回踩结束后，仍可继续关注。7 月 13 号开始，虽然大盘表现不佳，但汽车板块连续上行，表现非常靓丽，8 月初出现连续调整，近期汽车产业链再度卷土重来，也在预期之中。

下半年汽车及零部件、新能源车、汽车电子等汽车产业链依旧值得跟踪，具体看好理由如下：一是政策支持。购车补贴、放宽限购、减征部分乘用车购置税、新能源汽车下乡等促汽车消费政策措施陆续出台。二是下游的汽车零部件领域由于芯片短缺影响了业绩，随着芯片短缺的缓解，汽车零部件行业有望迎来强势反弹。三是汽车零部件板块 2021 年还受到原材料涨价、海运费上涨等不利因素影响，板块利润率大幅降低，随着上述负面因素的逐步缓解，整个板块预期差及业绩修复空间较大。综上所述，随着疫情缓解，汽车产业链全面复工复产，叠加促消费政策密集出台，下半年产销有望迎恢复性增长。

七是券商股一度活跃。近期券商股频频异动，我们依旧看好券商板块的投资机会，但鉴于目前的市场环境，券商股连续大涨的概率较低，适合高抛低吸，周一周二小幅调整后，周三券商股再度大涨，周四再度调整，周五小幅冲高回落，也在预期之中，展望后市，我们维持近期的观点不变。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，下半年注册制全面施行落地，而科创板制度改革持续发酵，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。后市可继续跟踪，关注低吸机会。而且券商走强对市场人气的拉动明显，能起到四两拨千斤的作用。如果后市沪指想要继续走强，还得靠大盘蓝筹股，券商也许可以担此大任。

八是半导体板块高位震荡。周一至周三半导体板块连续休整后，周四再度大涨，周五冲高回落。后市我们观点不变，依旧看好半导体板块的投资机会，短线高手可高抛低吸，普通投资者持仓待涨可能是占优策略。2021 年三季度、四季度策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错，三季度涨幅 4.46%，四季度涨幅 12.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，半导体板块随大盘出现调整。2022 年二季度策略报告中提醒，仍可择低关注半导体板块的投资机会。2022 年下半年策

略报告继续提醒，展望下半年，半导体长期向好的逻辑没变，近期欧盟、美国、韩国、日本等多个国家均发布振兴本土半导体业法案，彰显未来经济发展对半导体的迫切需求，将推高半导体产业长期空间的天花板。未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。目前半导体产业国产替代趋势开始显现，预计未来半导体的国产替代趋势不可逆，并有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。下半年，建议关注国产替代或有细分增长的企业。

九是元宇宙概念碎步上行。近期元宇宙、云游戏、虚拟数字人、虚拟现实等概念股接连上涨，周一晨报中再度提醒了相关投资机会，上周继续碎步上行，展望后市，我们维持近期观点不变。基本面上看，“元宇宙”大体的意思是打造沉浸式的网络化的虚拟空间，用户可以在其中进行文化、社交、娱乐活动等交互体验，在平台生态、硬件需求、基础设施、内容形态等方面带来全新的机遇。2021年四季度策略报告中我们重点推荐了“元宇宙”概念（那会初见苗头，2021年10月1日，我们就推荐了），去年四季度的表现可以用非常靓丽来形容，元宇宙概念四季度涨幅53.79%。2022年一季度，我们提醒目前“元宇宙”概念还处于炒作阶段，且去年四季度已经大幅上涨，后期震荡难免，因此高抛低吸，注意节奏是相对占优的策略。一季度“元宇宙”出现预期中的调整，4月末以来随大盘出现反弹，2022年下半年策略报告我们继续提醒投资者关注相关机会，站在目前的时点，后续仍可跟踪相关投资机会（还是炒概念，高抛低吸）。

四、后市大势研判

7月新增人民币贷款和社会融资规模的增长大幅低于市场预期，我们认为，对低于预期的社融无需过度悲观，社融数据的大幅回落，一方面，说明出当前需求确实不足，另一方面，或许表明政策大概率还将维持继续宽松。上周一晨会我们提醒，目前市场处在整体的回升趋势中，只是整体提振不强，难免震荡反复，可能是进两步退一步的节奏，

上周市场基本符合预期。

展望后市，基本面上看，目前没有大的利空，虽然市场对于经济复苏的持续性和不确定性仍有担忧，但未来稳增长促经济的大方向是不会改变的；流动性方面，维持继续宽松，15日上午，央行及时下调了MLF和逆回购利率10个基点；技术面上看，沪深三大指数日K线下方多条均线支撑。从成交量上看，逐步回升，两市成交额连续4天回到万亿上方。综上所述，大盘震荡回升仍是主基调，只是整体提振不强，难免震荡回踩，不过，即便出现回踩也是良性回调，无需过分担心。上周沪深三大指数震荡蓄势，蓄势后，如果券商股或蓝筹股再度拉升，沪指仍有望突破此前密集成交的3300点整数关口。

市场风格方面。上周：周一券商、银行等金融股走低，拖累了沪指表现，不过，创业板明显偏强，新能源赛道股强势领涨，周二虽然大盘股表现平淡，但小盘题材股再度活跃，周三大金融和赛道股联袂上行，除了券商大涨外，赛道股继续活跃，光伏、储能板块中多个细分方向持续受到资金追捧，汽车零部件板块也稳步上行，周四光伏、储能等赛道股依旧逆势上涨，不过，赛道股在近期连续反弹后，周五集体大幅调整。当前成长赛道股整体高位分化回落，性价比在减弱，后续波动可能加大，操作上，可以考虑适当降低成长股的总体仓位，高抛低吸是占优策略。另外，随着成长股分化回落，资金对低位的蓝筹股及消费股青睐有望逐步走高，后续市场风格有望更加均衡。

【近期文章分享】

【晨早参考短信】

上周沪深三大指数涨跌不一，沪指周跌幅0.57%，深成指周跌幅0.49%，创业板指数周涨幅1.61%。后市大盘震荡回升仍是主基调，只是整体提振不强，难免震荡反复，

不过，即便出现回踩也是良性回调，无需过分担心。市场风格有望更加均衡，近期连续强势的赛道股上周五迎来了大幅调整，随着当前成长赛道股整体高位分化回落，性价比在减弱，后续波动可能加大，操作上，可以考虑适当降低成长股的总体仓位，另外，随着成长股分化回落，资金对低位的蓝筹股及消费股青睐有望逐步走高。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