

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: [huixf@ydzq.sgcc.com.cn](mailto:huixf@ydzq.sgcc.com.cn)

## 【A股大势研判】

### 3000 点的 A 股具有战略配置价值

#### 一、周二市场综述

周二晨早短信提醒，受白酒等抱团白马股大跌的拖累，叠加港股重挫的影响，周一沪指再度失守 3000 点。另外，隔夜中概股大跌，目前还不能确定 A 股调整就此结束。不过，我们认为，三季度 GDP 回暖，流动性保持合理充裕，股市连续调整之下，估值也已经到了历史的低位。大盘继续下跌的空间有限，3000 点的 A 股具有战略配置价值。

市场走势如我们所预期，受隔夜中概股大跌的影响，周二早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后惯性下探，但临近上午 11 点左右，市场走势突然出现逆转，沪深三大指数一度集体翻红，沪指盘中收复 3000 点整数关口。另外，港股也同步回升，恒生科技指数涨幅一度超过 6%。午后，再度震荡回落，创业板指跌近 1%。全天维持宽幅震荡的态势。

全天看，行业方面，光伏设备、玻璃玻纤、汽车零部件、旅游酒店、汽车整车、交运设备、通用设备、工程机械、船舶制造、航空机场等板块涨幅居前，贵金属、教育、医疗器械、中药、化学制药、医疗服务、生物制品等板块跌幅居前。题材股方面，汽车一体化压铸、HIT 电池、钙钛矿电池、工业母机、建筑节能、麒麟电池、光伏建筑、华为汽车、特斯拉、铁路基建等题材股涨幅居前，流感、肝炎、痘病毒疫苗、新冠药物等题材股跌幅居前。

整体上，两市个股涨少跌多，市场情绪依旧谨慎，赚钱效应较差，成交变化不大，两市成交额 8029 亿元，截止收盘，上证指数报 2976.28 点，下跌 1.28 点，跌幅 0.04%，总成交额 3375.19 亿；深证成指报 10639.82 点，下跌 54.79 点，跌幅 0.51%，总成交额 4653.69 亿；创业板指报 2314.55 点，下跌 22.29 点，跌幅 0.95%，总成交额 1677.04 亿；科创 50 指报 971.33 点，上涨 1.84 点，涨幅 0.19%，总成交额 590.57 亿。

## 二、周二盘面点评

一是风光储等赛道板块再度强势。上周风光储等新能源赛道股走强，周二光伏设备涨幅居前，风电设备及储能也表现不错。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，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，新能源赛道股可能高位震荡，切勿追涨。今年一季度光伏、锂电等新能源赛道股大幅调整，但调整幅度略超预期。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，二季度新能源赛道股大幅反弹，符合我们所预期。三季度新能源赛道股冲高回落，展望四季度，新能源赛道股在业绩的支撑下仍有望再度活跃，不过，对于成长赛道股的反弹力度和持续性上，或许要降低预期。（2021 年长持是占优策略，2022 年前三季度做大波段是占优策略，后市高抛低吸小波段或是占优策略）

二是旅游酒店等板块大涨。周二旅游酒店、民航机场等板块继续回暖。消息面上，中国东方航空 17 日宣布，计划于 10 月底恢复多条国际航线，另外，10 月 20 日，南航也计划从 10 月底开始，复航多条国际航线。受此利好刺激，周四旅游酒店、航空机场板块回暖。我们认为，重要会议后，如果国内疫情防控形势或政策出现好转，疫后消费修复弹性大。前期“疫情受损”行业有望迎来修复行情，看好民航、机场、旅游、酒店、

餐饮、电影等“疫情受损”行业的疫后修复机会。由于过去近三年海外疫情受损更严重，与海外疫情恢复最相关的民航机场板块弹性最大。另外，自2020年疫情以来，电影行业加速行业洗牌，可适度关注电影行业龙头个股的底部区域的中长线布局价值。

三是工业母机概念股继续大涨。近期工业母机概念表现不错，明显强于大盘，周一工业母机概念继续大涨，周二依旧涨幅靠前。“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。2021年四季度我们重点推荐了“工业母机”概念，去年四季度的表现可以用非常靓丽来形容，涨幅8.26%。展望今年四季度，工业母机概念仍值得跟踪。

四是汽车板块再度大涨。周二汽车一体化压铸，汽车整车、汽车零部件等板块再度大涨。5-6月我们反复推荐了汽车产业链的投资机会，5-6月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，我们在6月24-28日等晨报反复提醒，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。之后，7月汽车板块出现高位震荡走弱，8、9两月出现调整，也在预期之中。展望后市，汽车板块经过7-9月的调整后，四季度汽车及零部件、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落地后效果逐步呈现。二是芯片短缺、原材料涨价、海运费上涨等不利因素逐步缓解，四季度汽车产销有望进一步加快。另外，从统计局公布的最新的三季度GDP分项数据看，三季度中，汽车制造业增速亮眼。其增加值同比由二季度下降7.6%转为大幅增长25.4%，对工业经济拉动作用显著。汽车产量由二季度同比下降8.5%转为增长31.4%。

### 三、后市大势研判

北向资金连续 6 个交易日净流出后，周二净流入 28 亿元，周二沪深三大指数宽幅震荡，市场风格分化，沪指盘中一度收复 3000 点，但未守住。目前还不能确定调整就此结束。不过，我们认为，继续下跌的空间有限，3000 点的 A 股具有战略配置价值。

市场受以下几个因素支撑：一是银保监会喊话：中国资本市场具有长期投资价值、保持稳定运行的良好基础不会改变；二是三季度 GDP 回暖。根据统计局公布，初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。三季度 GDP 达到 307627 亿元，同比增长 3.9%，与二季度相比，经济回暖态势进一步巩固；三是转融资费率下调及两融标的扩容利多 A 股市场。转融资费率下调后，为促进融资融券业务健康有序发展，上交所、深交所进一步扩大融资融券标的股票范围，深市的标的股票数量由现有 800 只扩大到 1200 只，沪市的标的股票数量由现有的 800 只扩大到 1000 只。假如证券公司客户融资买入股票持续增加，增量资金流入，有利于市场走强；四是成交量回升。近期两市成交额从国庆节前的 6000 亿元回升到 8000 亿元左右，显示交投热情增强；五是近期基金自购、企业回购等举措不断，有利于提振市场情绪和信心。除了多家头部公募发布自购旗下权益类产品的公告，A 股上市公司回购潮延续。今年以来，A 股上市公司已回购金额已超 1500 亿元。近段时间来，A 股市场整体低迷，上市公司推出回购预案或执行回购计划的动作又多了起来，预计 2022 年四季度有望保持目前良好的回购态势，股份回购多在上市公司认为企业价值被市场低估的情况下推出，而股份回购方案推出的全流程均对股价有明显的提振作用，对于有回购概念的股票大家可以多加关注。

具体节奏上看，短期经济的压力仍会给市场带来扰动，10 月份大概率震荡筑底，或是较好的配置窗口期，11 月份初或见到本轮美联储加息周期的拐点，国内疫情防控形

势或政策有望出现好转，国内经济有望加速修复，整体上，风险偏好、流动性及企业盈利均有望逐步好转，届时市场有望逐步走强，趋势性行情概率较大。操作上，短线高手，适当高抛低吸，做差价降低成本。普通投资者，持仓不动，或许是更容易的一种占优策略。对于没有及时低吸和抄底的投资者，指数回踩时，或是低吸的机会。

机会方面，可跟踪国产替代的硬核科技，国防军工、工业母机、芯片等板块的投资机会，另外疫后消费需求复苏下，后续旅游酒店、民航机场等板块值得关注，最后，也可适当关注具备低估值优势的券商板块超跌反弹机会。操作上，逢低介入，不轻易追高。

### 【晨早参考短信】

周二沪深三大指数宽幅震荡，沪指盘中一度收复 3000 点，目前还不能确定调整就此结束，不过，3000 点的 A 股具有战略配置价值。机会方面，可跟踪国产替代的硬核科技，国防军工、工业母机、芯片等板块的投资机会，另外疫后消费需求复苏下，后续旅游酒店、民航机场等板块值得关注，最后，也可适当关注具备低估值优势的券商板块超跌反弹机会。操作上，逢低介入，不轻易追高。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