

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】

市场震荡筑底区域，结构仍重于总量

一、上周五市场回顾

周五晨早短信提醒，连续调整后，周四沪深三大指数集体反弹，科技成长板块领涨。展望后市，对 A 股后市表现不必悲观，目前 A 股处于中长期底部区域，策略上，相对积极一点，由守逐步转攻，可侧重阶段性及结构性配置，然后，等待市场逐步筑底回升。风格方面，系统性机会有，但也别期望太高，市场结构仍重于总量。前期紧抓结构性行情的同时耐心等待系统性行情的来临。在科技创新、需求转暖、超跌反弹、估值修复等方面挖掘投资主线。

周五早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡上行，沪指盘中还收复了 2900 点关口。但好景不长，此后两市高位跳水走低，翻绿之下继续回调。盘面上看，光伏概念股掀涨停潮，环保板块受利好刺激开盘大涨，航运概念股异动拉升。午后，指数保持弱势震荡。盘面上，公用事业等表现良好，科技成长股多数走低。

全天看，行业方面，航运港口、采掘、环保、电力、贵金属、公用事业、银行等板块涨幅居前，软件开发、游戏、电子元件、计算机设备、文化传媒等板块跌幅居前；题材股方面，转基因、生物质发电、土壤修复、topcon 电池、hit 电池等题材股涨幅居前，华为欧拉、机器视觉、数据要素、空间计算等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 6767 亿元，截止收盘，上证指数报 2881.98 点，下跌 4.67 点，跌幅 0.16%，总成交额 2828.77 亿；深证成指报 8996.26 点，下跌 57.62 点，跌幅 0.64%，总成交额 3937.88 亿；创业板指报 1761.16 点，下跌 16.11 点，跌幅 0.91%，总成交额 1529.79 亿；科创 50 指报 778.36 点，下跌 11.50 点，跌幅 1.46%，总成交额 419.60 亿。

二、上周市场回顾

上周市场惯性下滑，但下降趋势有所放缓。沪指周跌幅 1.61 %，深证成指周跌幅 1.32 %，创业板周跌幅 0.81 %，科创 50 指数周跌幅 3.64 %。具体表现如下：周一沪深三大指数继续下跌，沪指再度失守 2900 点，深成指以及创业板指连续下跌，出现五连阴。板块几乎全线飘绿，超四千股下跌。成交量迟迟未能放量，叠加北向资金净流出，导致市场信心缺失。另外，国内经济仍有担忧。12 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.0%，比上月下降 0.4 个百分点，经济复苏依旧较弱，连续回落至荣枯线下方的经济先行指标引发市场对经济和增长的担忧，也抑制了股市的风险偏好。周二沪指跌破去年 2882 点低点后迎来调整新低，而三大指数整体不断刷新调整的低点。尾盘，指数小幅拉升，三大指数均红盘报收。全天呈现探底格局。盘面上看，大消费板块全线大涨，机器人概念股再度爆发。在近期市场不断走低之际，多家公司发布增持和回购的公告。周三市场下行趋势有所放缓，但仍延续近期的调整趋势。盘面上看，电力设备概念股走强，供销社概念股表现活跃，不过，科技板块表现不佳。周四沪深三大指数集体反弹，科技成长板块领涨，锂电池板块全线大涨，传媒、游戏股再度活跃。周五沪深三大指数冲高回落，弱势震荡。盘面上，光伏、公用事业等表现良好，科技成长股多数走低。

三、上周盘面点评

一是电力等板块走强。近期电力、公用事业、银行等板块表现偏强。全面注册制

背景下，低利率的环境中，能够提供稳定的高股息的资产难能可贵。从行业看，银行、石油石化、高速公路或港口营运等行业的高股息标的分布较密集。展望 2024 年，政府债务置换带来的资产价格波动将会是长期主题。政府债务高企之下（2022 年末中国公共部门债务占 GDP 比重为 77.10%），预计国有垄断的基础类行业将受到青睐——电力、水务、燃气、公路。后市可关注现金流充足、持续高分红的高股息资产，如上游资源品和公共事业（电力、水务、燃气、公路）等领域。

二是新能源赛道股出现反弹。周三光伏设备掀涨停潮，周四锂电池板块全线大涨，周五光伏、电池板块依旧活跃。新能源赛道经过两年的震荡大幅调整后，展望 2024 年，从交易角度看，连续下跌后的新能源赛道股有技术性反弹的需求；从估值水平看，新能源赛道经过连续下跌后，估值渐趋合理；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续，相比其他行业仍会维持相对较快的增长速度。综上所述，2024 年新能源赛道有望出现反弹，不过，个股分化在所难免。提醒一下，随着新能源汽车行业的快速发展以及政策推动，充电基础设施行业迎来快速发展，建议关注当前估值低位的充电桩龙头个股。

三是旅游板块活跃。近期旅游酒店板块活跃。消息面上，近日，哈尔滨旅游火上热搜，“南方小土豆”“广西小砂糖橘”等热梗出圈，引发大量网友讨论。另外，寒假、春节临近，四川、海南、吉林、北京等多地发布了面向餐饮、文旅、体育展会的专用消费券，持续促进消费潜力。其中，吉林面向省内外游客发放总额 3000 万元的冰雪消费券，专门设立 1000 万元的冰雪交通补贴，通过开通冰雪直通车、给予旅游包机奖补等方式，力求精准招揽域外游客。

四是消费股集体一度表现。周三乳业、食品饮料、新零售等消费股集体大涨。消息面上，全国商务工作会议强调，2024 年要推动消费持续扩大，完善市场和流通体系；

以“消费促进年”为主线，办好各类促消费活动。大众消费已经有不错的性价比。目前已有部分大消费的公司落入高股息名单中，且处于十年以来的估值低位，这说明板块的悲观情绪已经到了谷底，可以按照业绩上修情况开始布局。另外，大众消费还受益于中低收入群体收入改善以及平价消费趋势，可关注食品、乳制品、零食等大众平价消费板块的投资机会。

五是科技股连续下跌后出现反弹。受苹果遭遇评级下调下股价持续走低的影响，近期美股科技股整体表现不佳，国内科技股也迎来下挫，给市场带来较大拖累。连续调整后，周四鸿蒙概念、华为概念、数字经济等科技股大涨。后市仍可关注转型期受政策支持，且顺应创新产业趋势的成长板块，包括 AI 产业链、数字经济产业链、半导体自主可控、消费电子、通信设备、华为链、人形机器人链、工业母机、汽车智能化等。

四、后市大势研判

近期市场连续走低，主要还是对国内经济的担忧。去年 12 月份的 PMI 数据继续在荣枯线下方，而近期公布的宏观数据也或对市场带来一定的影响。比如上周五公布的通胀数据看，2023 年 12 月份全国居民消费价格指数（CPI）同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。2023 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 2.7%，环比下降 0.3%。通胀降幅同比在收窄，但整体看，需求不足仍是当前主基调。除此之外，还有外贸数据的公布。2023 年，我国货物贸易进出口总值 41.76 万亿元，同比增长 0.2%。其中，出口 23.77 万亿元，同比增长 0.6%。外贸好于预期，全年实现正增长。从通胀和外贸数据看，没有特别出色的，但也谈不上利空。

我们认为，对 A 股后市表现不必悲观，目前 A 股处于中长期底部区域，市场机会大于风险，战略配置机会凸显。策略上，相对积极一点，由守逐步转攻，可侧重阶段性及结构性配置（这个是大基调），然后，等待市场逐步筑底回升。

节奏方面,预计 2024 年 A 股表现可能前稳后升,呈现震荡筑底上行的结构牛态势。具体看,一季度,市场或处于震荡筑底逐步企稳阶段,是熊牛转换期,增量资金有望小幅流入;等到二季度,在美联储降息的助推下,国内货币政策空间打开,宽货币传导至宽信用,经济加速修复拉动需求,有望带来一波较大的回升,届时增量资金有望大幅流入。当然,上面只是我们的猜想,世事如棋局局新,具体策略要根据客观环境的变化相应调整(这个是小策略)。比如,国内政策力度、经济修复进程、美联储降息的时点都可能影响 A 股运行的节奏,另外,2024 年房地产能否企稳对稳定宏观大局尤为重要,还需密切跟踪房地产销售和开发投资数据,一旦验证到回暖,市场可能出现一波较大的上涨,也不排除房地产负反馈没结束继续拖累经济和 A 股。

风格方面,系统性机会有,但也别期望太高,市场结构仍重于总量。前期紧抓结构性行情的同时耐心等待系统性行情的来临。在盈利触底回升和美债利率下行趋势下,预计科技成长风格相对占优。在科技创新、需求转暖、超跌反弹、估值修复等方面挖掘投资主线。

【晨早参考短信】

近期市场连续走低,主要还是对国内经济的担忧。去年 12 月份的 PMI 数据继续在荣枯线下方。上周五公布的通胀数据看,2023 年 12 月份 CPI 同比下降 0.3%,PPI 同比下降 2.7%,通胀降幅同比在收窄,但整体看,需求不足仍是当前主基调。当期 A 股市场估值水平已处于历史低位,中长期 A 股处于底部区域,目前市场结构仍重于总量。稳健投资者耐心等待市场企稳,战略投资者可择机配置。在科技创新、需求转暖、超跌反弹、估值修复等方面挖掘投资主线。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 30 楼

邮编：518031

传真：86-755-83007074