

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】

科创 50 指数涨超 4%，后续震荡上行是主基调

一、周一市场综述

周一晨早短信提醒，虽然上周沪深三大指数集体收涨，但分化明显，沪指偏弱，“双创”指数偏强。主要原因如下：近期科技股走强，成为资金主要聚焦的方向。在这种局面下，资金推动科技股的上行进而带动创业板走强。但更多资金缺失的板块整体迎来整理甚至下跌，所以沪指表现偏弱。另外，提醒一下，科创板 50 指数一季度涨幅 12.67%，创下今年以来的新高。科创板的大涨，一方面是半导体板块拉升的带动，另一方面科技以及成长的持续强势，或透露出科创板全年向好的趋势。目前科创 50 指数市盈率 42 倍左右，整体估值并不高，而政策推动以及科技发展的大背景下，科创板中具备优质属性的上市公司，具有一定的配置价值（近期晨报及晨早短信反复提醒，周一晨会，我们重点拎出来讲了一下）。最后，连续调整后的中字头国企价值重估的机会仍可择低关注。整体上看，依旧是结构性牛市，踏准轮动节奏更重要。

市场走势如我们所预期，周一早盘，沪深三大指数集体小幅高开，开盘后震荡上行，盘中虽然一度回落，但此后在券商板块的带领下再次上行。午后，沪指延续活跃，创业板指高位盘整。盘面上，金融科技股走高，人工智能概念股再掀涨停潮。尾盘，指数依旧强势，科创 50 指数涨幅超 4%。

全天看，行业方面，游戏、软件开发、互联网服务、半导体、电子化学品、通信设备、航空机场、证券、文化传媒、房地产等板块涨幅居前，贵金属、医疗服务、医药商业、化学制药等行业跌幅居前；题材股方面，算力、华为欧拉、云游戏、AI、数据安全、数字经济、元宇宙、大数据等题材股涨幅居前，汽车一体化铸件、病毒防治、草甘膦等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，两市成交额 12530 亿元，截止收盘，上证指数报 3296.40 点，上涨 23.54 点，涨幅 0.72%，总成交额 5133.91 亿；深证成指报 11889.42 点，上涨 163.02 点，涨幅 1.39%，总成交额 7396.03 亿；创业板指报 2440.21 点，上涨 40.71 点，涨幅 1.70%，总成交额 3379.35 亿；科创 50 指报 1126.49 点，上涨 44.95 点，涨幅 4.16%，总成交额 1126.82 亿。。

二、周一盘面点评

一是计算机板块继续大涨。2023 年 A 股投资策略报告中，我们推荐了几个板块，如计算机、电子、文化传媒等，把计算机板块排在了第一位。具体看多的逻辑如下：2022 年申万一级行业中，计算机板块下跌 25.45%，跌幅靠前。2022 年底，计算机板块的盈利水平、估值水平均处于历史底部区间。展望 2023 年，随着疫情影响减弱，宏观经济恢复向好，信息技术应用创新产业加速推进，各行业 IT 需求有望逐步回暖，叠加去年的低基数效应，计算机板块有望迎来业绩和估值双升行情。从结果看，2023 年 1 月计算机板块涨幅 12.80% 位居申万一级行业第二名，截止 2023 年 2 月 15 日，计算机板块涨幅居首。不过，自 2 月 16 日晨报开始，我们提醒，连续大涨后，投资者注意一下节奏。从结果看，之后几天计算机板块出现连续调整，2 月末再度上行，也在预期之中。3 月计算机板块继续稳步上行，后面计算机板块仍可关注，短线高手，高抛低吸是相对占优策略，普通投资者建议持仓不动。

二是文化传媒板块大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。文化传媒行业自 2015 年那波牛市以来，调整了 7 年多时间，整体上来看行业估值处于相对低位，当下是长期战略布局的机会。另外，未来伴随 5G 渗透率不断提升，传媒作为 5G 的重要下游行业，整个传媒行业将持续受益。最后，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。

三是半导体板块大涨。消息面上，中国信通院 3 月 28 日表示，为进一步推动我国大模型技术创新发展及工程化应用落地，现启动大模型技术及应用基准构建工作。中国信通院将联合业界主流创新主体共同构建一套涵盖多任务领域、多测评维度的基准及测评工具 AISHPerf-LargeModel，推动我国大模型技术及应用的引领创新。2021 年三、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，二季度探底回升，三季度再度下跌，四季度企稳回升。展望 2023 年，半导体长期向好的逻辑没变，前段时间，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。2023 年，建议重点关注国产替代或有细分增长的企业。

四是券商股大涨。周一券商股大涨。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，2023 年 2 月 17 日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行，另外，中证金调降转融券费率，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。

三、后市大势研判

周一沪深三大指数集体收涨，科创 50 指数涨幅超 4%。盘面上看，不但前期强势的 TMT 为首的科技股的再度活跃，同时券商以及房地产等权重股也大幅反弹，共同助力指数上行。对于科创板块的投资机会，我们维持观点不变。科创板 50 指数一季度涨幅 12.67%，创下今年以来的新高。科创板的大涨，一方面是半导体板块的集体拉升，多只科创板的半导体个股大涨，另一方面科技以及成长的持续强势，或透露出科创板全年向好的趋势。目前科创 50 指数市盈率 42 倍左右，整体估值并不高，而政策推动以及科技发展的大背景下，科创板中具备优质属性的上市公司及科创 50 指数相关的基金，具有一定的配置价值。

展望后市，我们维持近期的观点不变：A 股市场仍有支撑，后续震荡上行仍是主基调。一是海外银行事件短期影响逐步放缓。据彭博社报道，瑞士银行将以 30 亿瑞士法郎 (33 亿美元) 的全股票交易方式收购其瑞士信贷。瑞士央行将向瑞银提供 1000 亿瑞士法郎的流动性援助。另外，美国方面耶伦承诺“必保”银行业，银行风波或暂时平缓，市场迎来喘息。二是国内流动性依旧充裕。2023 年 3 月 17 日晚间，中国人民银行决定全面降准，于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。尽管当前我国货币政策周期与美国仍然错位，但我国央行货币政策坚持“以我为主”，稳增长是我国当前的首要目标。因此，接下来国内货币政策稳健宽松的方向不会改变。三是北向资金连续净流入。经历连续调整后，近期北向资金也迎来连续的净流入，对市场带来提振。四是美联储加息步伐放缓。美国联邦储备委员会 22 日宣布，将联邦基金利

率目标区间上调 25 个基点到 4.75%至 5%的水平。在连续第九次加息后，美联储当天暗示本轮加息接近尾声。五是经济修复。上周公布的 3 月 PMI 再返荣枯线，经济持续修复下，市场信心增强。

【晨早参考短信】

周一沪深三大指数集体收涨，科创 50 指数涨幅超 4%。盘面上看，不但前期强势的 TMT 为首的科技股的再度活跃，同时券商以及房地产等权重股也大幅反弹，共同助力指数上行。基本面上看，海外银行风波或暂时平缓，美联储加息“靴子”落地，短期海外市场的影响整体趋弱，影响 A 股走势的因素主要在国内，上周公布的 3 月 PMI 再返荣枯线，说明国内经济持续修复，另外，货币政策相对宽松下流动性保持良好，周一两市成交额 1.25 万亿，市场信心增强，后续指数震荡上行仍是主基调。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