

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】

两市成交突破万亿，金融及科技股双上涨

一、周四市场综述

周四晨早短信提醒，周三沪深三大指数小幅收涨，市场重心继续上移，市场风格切换依旧较快。美联储联邦公开市场委员会在盘中宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 4.75%至 5%之间，符合市场预期，美股三大股指盘中大涨，不过，鲍威尔重申对抗通胀的主要目标没有改变，美股尾盘跳水。随着海外银行风波暂时平息以及国内政策和资金方面的积极提振下，指数震荡回升或是大概率。

市场走势如我们所预期，受隔夜美股尾盘跳水的影响，周四早盘，沪深三大指数集体低开，但随后震荡上行，并双双顺利翻红。盘面上上，科创 50 指数大幅拉升，领涨各大指数。午后，券商等金融股一度拉升，市场情绪回暖。尾盘，沪深三大指数继续上行。

全天看，行业方面，半导体、贵金属、通信设备、消费电子、计算机设备、保险、电子元件、证券、航天航空等板块涨幅居前，风电设备、航运港口、电池、商业百货、物流等行业跌幅居前；题材股方面，AI 芯片、人脑工程、汽车芯片、天基互联、智能穿戴等题材股涨幅居前，重组蛋白、盲盒经济、钛白粉、麒麟电池等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪转暖，赚钱效应良好，两市成交额 10207 亿元，

截止收盘，上证指数报 3286.65 点，上涨 20.90 点，涨幅 0.64%，总成交额 4265.65 亿；深证成指报 11605.29 点，上涨 108.36 点，涨幅 0.94%，总成交额 5941.15 亿；创业板指报 2361.41 点，上涨 19.49 点，涨幅 0.83%，总成交额 2577.66 亿；科创 50 指报 1058.99 点，上涨 24.94 点，涨幅 2.41%，总成交额 925.13 亿。

二、周四盘面点评

一是数字经济概念股继续领涨。元旦后，数字经济连续走强，即便在春节后大盘连续调整的背景下，数字经济概念股依旧表现靓丽，2 月下旬出现小幅回调，3 月再度活跃。在 2023 年度策略报告中，我们提醒，数字经济相关产业链，中长期看好逻辑没变，“十四五”规划纲要把“加快数字发展，建设数字中国”作为独立篇章，2025 年数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。二十大报告中提出“推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国”等，实际上产业发展的方向再次明确。未来几年我国数字经济产业有望持续高速发展，关注数字经济下，数字产业化与产业数字化两大领域。数字产业化为数字经济发展提供技术、产品、服务和解决方案，包括但不限于 5G、集成电路、人工智能、大数据、云计算、区块链等领域。产业数字化指数字技术在传统产业中的应用，包括但不限于车联网、在线办公、在线医疗、数字政务、线上娱乐等领域。

二是半导体板块大涨。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。

三是贵金属板块大涨。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，贵金属板块受此利好刺激大幅上涨。展望后市，欧美进入了治理通胀加息阶段的尾声，伴随着经济走弱，海外货币政策紧缩节奏放缓，甚至不排除“鸽派转向”，美联储由紧转松是黄金白银长期利好因素。欧美经济走弱和流动性转向有望支撑贵金属价格上行，利好 A 股贵金属板块。操作上，高抛低吸是占优策略。

四是券商股活跃。券商股午后拉升。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

周四沪深三大指数集体上涨，两市成交额突破万亿。盘面上看，除了科技股走强外，金融股也开始表现，共同刺激指数走高，这是一个好现象。美联储加息 25 个基点“靴子”落地，对资本市场影响中性，对 A 股影响不大。

展望后市，我们维持近期的观点不变。虽然海外银行破产的影响仍在，但对于后期 A 股的走势，我们并不悲观。我们认为，A 股市场仍有支撑：首先，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。其次，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。再次，北向资金连续净流入。从北向资金走势看，虽然近几天各种关于金融危机的传闻风声鹤唳，但北向资金连续九天净流入，或许说明聪明资金对 A 股市场并不悲观。最后，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。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数集体上涨，两市成交额突破万亿。盘面上看，除了科技股走强外，金融股也开始表现，共同刺激指数走高，这是一个好现象。美联储加息 25 个基点“靴子”落地，对资本市场影响中性，对 A 股影响不大。展望后市，我们维持近期的观点不变，指数震荡回升或是大概率。除了前期我们反复提醒的国企价值重估的机会，券商板块及业绩预期好的科技股也可跟踪。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