

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】

市场出现企稳迹象，踏准板块轮动节奏

一、周二市场综述

周二晨早短信提醒，在超预期降准的利好刺激下，周一两市股指早盘强势上扬，但未能持续，午后回落走低。全天高开低走格局下，延续近期的震荡整理趋势。尽管海外银行风波短期趋缓，但潜在的风险或仍是市场担忧的。不过，对于后期A股的走势，无需过分悲观。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。其次，国内流动性依旧充裕。再次，北向资金连续净流入。最后，美联储加息步伐有望放缓。操作上，轻指数，重个股，高抛低吸是占优策略。

周二早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡走高。近期连续调整的创业板指数在部分权重股的拉抬下大涨，并带领深成指走强。午后，大消费以及医药板块启动，新能源等板块也迎来拉升，带领指数继续上行。尾盘，指数高位震荡。

全天看，行业方面，船舶制造、航天航空、教育、旅游酒店、游戏、电池、酿酒、装修建材、医疗服务、家用轻工、文化传媒等板块涨幅居前，贵金属、银行等行业跌幅居前；题材股方面，跨境电商、抖音小店、chatGPT、字节、网络游戏、网红直播、职业教育等题材股涨幅居前，半导体、可燃冰等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪转暖，赚钱效应良好，两市成交额 8930 亿元，

截止收盘，上证指数报 3255.65 点，上涨 20.74 点，涨幅 0.64%，总成交额 3880.47 亿；深证成指报 11427.25 点，上涨 180.12 点，涨幅 1.60%，总成交额 5050.00 亿；创业板指报 2337.26 点，上涨 45.34 点，涨幅 1.98%，总成交额 2184.01 亿；科创 50 指报 1030.19 点，上涨 4.87 点，涨幅 0.47%，总成交额 683.57 亿。

二、周二盘面点评

一是军工概念股大涨。周二船舶制造、航天军工板块大涨。2020 年三、四季度投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020 年下半年板块整体涨幅 25.27%。2021 年二、三、四季度策略报告又推荐了军工板块，二季度军工板块涨幅 12.10%，三季度军工板块涨幅 8.53%，四季度军工板块涨幅 16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，军工板块随大盘出现调整，5-8 月大幅反弹，之后高位震荡。军工板块中长期看好逻辑没变，2023 年仍可择低关注。首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2022 年军费预算保持平稳较快增长；其次，业绩方面。国防军工行业受疫情影响有限，且受益于国防建设加速，军工企业订单饱满，2020 年以来，军工企业业绩有明显增强，2022 年以来军工企业频频获得大额订单合同。展望十四五，从订单和备货角度来看，十四五期间军工企业的业绩确定性将显著好于十三五期间。最后，俄乌冲突令国际地缘政治形势变得的更加复杂性和不确定，国有资本大概率向国防军工领域集聚倾斜。可关注航空、飞行武器、国防信息化、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。

二是教育板块大涨。2022 年四季度教育板块频频走强，2023 年教育板块仍有望继续走强。相对 K12 教育，我们更看好职业教育板块的投资机会。二十大报告中提出“教育、科技、人才是全面建设社会主义现代化国家的基础性、战略性支撑。必须坚持科技

是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略。我们要坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动，加快建设教育强国、科技强国、人才强国，坚持为党育人、为国育才，全面提高人才自主培养质量，着力造就拔尖创新人才，聚天下英才而用之。”2022年12月，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，提出积极发展教育服务消费，鼓励社会力量提供教育服务、支持和规范民办教育发展、推进民办教育分类管理改革、对教育领域扩大市场开放、通过职业教育增加劳动者收入。近日，中办、国办印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，探索地方政府和社会力量支持职业教育发展投入新机制，吸引社会资本、产业资金投入，按照公益性原则，支持职业教育重大建设和改革项目。将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等支持范围。

三、后市大势研判

在周二沪深三大指数集体上涨，创业板走势明显强于大盘，近期连续调整的创业板指企稳迹象明显。盘面上，呈现高低切换迹象，此前连续调整的新能源等板块，短期有回升的迹象，而近期连续强势的中字头出现调整，但我们并不认为中字头国企价值重估的机会就此结束。留意市场风格短期可能出现小切换，踏准轮动节奏。

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，但北向资金连续七天净流入，或许说明聪明资金对 A 股市场并不悲观。最后，美联储加息步伐有望放缓。银行接连出事后，美联储加息步伐有望放缓，此前悲观预期 3 月美联储或加息 50 个基点，目前这个预期概率骤减，多数预期美联储加息 25 个基点，而高盛还认为 3 月份美联储可能不加息。如果美联储加息周期能够提前迎来拐点，那么影响全球市场和 A 股市场的大阴影有望告一段落。

【晨早参考短信】

周二沪深三大指数集体上涨，创业板走势明显强于大盘，近期连续调整的创业板指企稳迹象明显。盘面上，呈现高低切换迹象，此前连续调整的新能源等板块，短期有回升的迹象，而近期连续强势的中字头出现调整，但我们并不认为中字头国企价值重估的机会就此结束。留意市场风格短期可能出现小切换，踏准轮动节奏。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