

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】

大盘下行动能减弱，有望逐步震荡企稳，把握阶段性博弈机会

一、上周五市场综述

周五晨早短信中提醒，周二至周四晨报中我们反复提醒，短期指数难免还有反复，耐心等待市场短期调整结束。市场走势如我们所预期，沪深三大指数连续三天调整。从近期盘面上看，虽然金融、消费、地产等板块轮番拉升护盘，但风光储等赛道股大幅回调拖累了市场，不过，随着市场连续调整后，周四两市成交量大幅萎缩，说明继续下行的动能在减弱，展望后市，虽然目前市场对于经济复苏的持续性仍有担忧，不过，政策的宽松对市场仍有支撑，所以，连续调整之后，无需过分悲观。如果指数继续下行，逢低可考虑逐步进行低吸，做好波段博弈。周五晨报标题是“下行动能逐步减弱，把握阶段博弈机会”。

市场走势如我们所预期，周五早盘，沪深三大指数集体高开，随后窄幅震荡，盘中一度出现小幅拉升，无奈量能不济。午后，指数震荡回落，三大指数一度集体翻绿，临近尾盘，沪指顽强收红。盘面上看，部分权重股回落，卫星导航、通信设备板块强势爆发，元宇宙、消费电子等题材板块走强，大消费板块陷入调整。

全天看，行业方面，通信设备、船舶制造、计算机设备、光学光电子、半导体、消费电子、游戏、电子化学品、文化传媒、汽车零部件等板块涨幅居前，风电设备、酿

酒、煤炭、食品饮料、能源金属、光伏设备、保险等板块跌幅居前。题材股方面，天机互联、北斗导航、植物照明、航天、5G 概念、云游戏、虚拟数字人等题材股涨幅居前，CRO、啤酒、固态电池等题材股跌幅居前。

整体上，两市个股涨多跌少，市场情绪稍有企稳，赚钱效应良好，成交继续小幅萎缩，两市成交额 7466 亿元，连续 2 跌破 8000 亿，截止收盘，上证指数报 3186.48 点，上涨 1.50 点，涨幅 0.05%，总成交额 3133.38 亿；深证成指报 11702.39 点，下跌 10 点，跌幅 0.09%，总成交额 4332.95 亿；创业板指报 2533.02 点，下跌 0.83 点，跌幅 0.03%，总成交额 1434.20 亿；科创 50 指报 1030.12 点，上涨 4.46 点，涨幅 0.43%，总成交额 495.53 亿。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数连续休整，沪指周跌幅 1.54%，深成指周跌幅 2.96%，创业板指数周跌幅 4.06%，科创 50 指数周跌幅 1.52%。具体表现如下：在 8 月 30 日全球央行年会上，美联储主席鲍威尔发出偏鹰信号：为了抗通胀，联储可能会继续加息并在高位维持一段时间。受此利空影响，外围市场表现不佳，周一 A 股也被拖累大幅低开，但沪深三大指数很快迎来回升，全天维持低开高走的格局，表现出很强的韧性。不过，从盘面上看，成长股分化以及重心走低之下，价值股抬头力度不济，另外，成交连续萎缩也是隐忧，虽然周一沪深三大指数表现出较强韧性，不过，周二晨报中我们提醒，受成长股分化叠加成交量萎缩等隐忧的影响，短期指数难免还有反复。市场走势如我们所预期，周二沪深三大指数再度缩量回调，虽然金融地产护盘，但煤炭石油等能源板块下跌，另外，赛道股也表现不佳，全天维持弱势震荡的格局。周三沪深三大指数延续回调，新能源赛道继续大跌，金融消费股拉升护盘，周四沪深三大指数延续调整，新能源赛道继续低迷。周五沪深三大指数窄幅震荡，略有企稳。

三、上周盘面点评

一通信板块大涨。周五通信设备板块大涨，主要是受利好消息刺激，有媒体报道，华为 Mate50 将支持卫星通信，另外，华为消费者业务 CEO 余承东在 Mate50 预热视频中直言，华为即将发布一项“向上捅破天”的技术，不少业内人士猜测，余承东暗示的新技术，可能是卫星通讯技术。此外，近日华为技术有限公司申请的“卫星通信的方法和装置”专利已获授权。而这，似乎已经实锤华为 Mate50 系列将搭载卫星通讯技术。

二是文化传媒板块明显走强。周一早会，我们重点推荐了文化传媒板块，周二文化传媒板块涨幅居前，周三早盘继续冲高，周四小幅调整后，周五继续大涨。展望后市，我们维持近期的观点不变。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。

三是元宇宙等游戏板块活跃。周二元宇宙、云游戏、虚拟数字人、虚拟现实等概念股表现活跃，周五游戏、元宇宙概念、虚拟数字人继续大涨。消息面上，9 月 1 日，由中国信息通信研究院牵头发起的“元宇宙创新探索方阵”正式成立，会上同时发布了《2022 元宇宙产业图谱》。展望后市，我们维持近期观点不变。基本面上看，“元宇宙”大体的意思是打造沉浸式的网络化的虚拟空间，用户可以在其中进行文化、社交、娱乐活动等交互体验，在平台生态、硬件需求、基础设施、内容形态等方面带来全新的机遇。2021 年四季度策略报告中我们重点推荐了“元宇宙”概念（那会初见苗头，2021 年 10 月 1 日，我们就推荐了），去年四季度的表现可以用非常靓丽来形容，元宇宙概念四季度涨幅 53.79%。2022 年一季度，我们提醒目前“元宇宙”概念还处于炒作阶段，且去年四季度已经大幅上涨，后期震荡难免，因此高抛低吸，注意节奏是相对占优的策略。一

季度“元宇宙”出现预期中的调整，4月末以来随大盘出现反弹，2022年下半年策略报告我们继续提醒投资者关注相关机会，站在目前的时点，后续仍可跟踪相关投资机会（还是炒概念，高抛低吸）。

四是券商股频频异动。近期券商股频频异动，我们依旧看好券商板块的投资机会，但鉴于目前的市场环境，券商股连续大涨的概率较低，适合高抛低吸。展望后市，我们维持近期的观点不变。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，下半年注册制全面施行落地，而科创板制度改革持续发酵，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。如果后市沪指想要继续走强，还得靠大盘蓝筹股，券商也许可以担此大任。

五是保险板块明显回暖。近期保险板块明显回暖。主要是受平安公布中报利好的带动，中国平安披露2022年中期报告，上半年，公司实现归属于母公司股东的营运利润853.4亿元，同比增长4.3%；年化营运ROE达20.4%；归属于母公司股东的净利润602.73亿元，同比增长3.9%。展望后市，银行保险估值低，估值修复动力犹存，仍可继续跟踪。

六是房地产板块一度大涨。周一、周二房地产板块小幅上涨，周四再度大涨。2022年一季度，在风声鹤唳的环境中，我们推荐了房地产板块（当时很多人对此有争议），一季度房地产（申万一级）板块上涨7.27%，表现相当不错。连续急速大涨后，在3月30日至4月6日晨报中，我们每天都在提醒，涨势过急，短期注意节奏。另外，受疫情影响，4-5月房地产销售数据继续下行，4月房地产板块出现连续调整，也在预期之中，之后几个月房地产板块低位震荡。随着经济下行压力加大，一些地方加大因城施策力度，房地产政策陆续出现放松，地产领域信用风险传染逐步得到控制，后续房地产在政策刺

激下有望弱修复。站在目前的时点，展望后市，房地产板块仍可跟踪。

七是食品饮料等消费股抬头。近期食品饮料板块抬头，我们在近期的晨报中也常推荐食品饮料等消费股的投资机会。展望后市，即便疫情仍有干扰，不过，促消费系列政策加快落地见效背景下，消费信心或将边际回暖，预计消费需求将不断释放，后市消费有望企稳筑底，可择机布局大消费板块的投资机会。食品饮料板块，核心龙头企业的估值比较合理，可以考虑配置。

八是旅游酒店板块也是上涨的。虽然疫情对旅游酒店等板块还有干扰，不过，随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效显现，随着疫苗接种持续增加及特效药的上市，疫情的影响将逐步弱化，“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。

九是煤炭板块调整。周一煤炭板块涨幅靠前，不过，周二领跌两市，周三继续大跌，周四煤炭板块大涨，周五小幅调整。消息面上，国家能源局相关负责人近日表示，预计下半年，能源消费将继续呈现持续增长态势，进入冬季取暖期后，煤炭、天然气、电力需求进一步增加，能源行业将提前制定保障预案，增强供应能力，确保温暖过冬。国家能源局将继续全力以赴做好迎峰度夏、迎峰度冬能源电力保供，坚决防止“拉闸限电”，确保经济社会发展和人民生产生活的用能用电需求。从策略的角度，我们认为，对周期性板块的高度不要抱有过高期望，高抛低吸是相对占优的操作策略。具体基本面如何解读，个股如何演绎，可咨询电力团队的研究员。

十是新能源赛道股大幅调整。新能源赛道股连续两周大幅调整，周一光伏设备、风电设备、电池等新能源赛道股强力反弹，不过，周二、周三新能源赛道股继续大幅调整，周四新能源赛道继续低迷，周五新能源概念股开始分化，不在集体杀跌，部分出现反弹迹象，下周赛道股杀跌有望告一段落（自8月19日晨报开始，我们提醒，赛道股在

近期连续反弹后，当前板块整体高位分化，性价比在减弱，后续波动可能加大，8月22日至8月25日晨报中，继续提醒，操作上，可以考虑适当降低成长股的总体仓位，阶段性降低赛道股仓位，8月30日至9月2日晨报中，再度提醒，对赛道股仍采取暂时观望态度)。展望后市，基本面上看，新能源赛道业绩确实不错，不过，估值也不低，注意节奏，高抛低吸可能是占优策略。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(那会特别笃定)，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、锂电等新能源赛道大幅调整，不过，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，二季度市场走势如我们所预期。展望下半年，英大证券电力行业研究员刘杰认为，预计今年我国光伏装机超过100GW，同比增长超过90%；风电装机超过50GW，招标数据显示2023年后有望恢复较快增长。另外，新能源汽车和储能行业增长持续超预期，有望维持到2025年30%-50%的年复合增长率。在行业确定高景气环境下，前期估值调整后，相关产业持续引领市场反弹，认为新能源产业链在2022年将仍然是市场最重要的投资主线，建议保持高度关注。

四、后市大势研判

受到海外市场及疫情反复的影响，上周A股出现阶段调整，其实，我们也在近期的晨报中反复提醒可能出现的调整，如上周一晨报标题是“短期或仍有休整需求”，之后，周二至周四晨报中连续提醒，短期指数难免还有反复，耐心等待市场短期调整结束，市场走势如我们所预期。从近期盘面上看，虽然金融、消费、地产等板块轮番拉升护盘，但风光储等赛道股大幅回调给市场，特别是创业板指数泼了一盆冷水。不过，随着市场

连续调整后，上周，周四两市成交量大幅萎缩，说明继续下行的动能在减弱，周五沪指勉强收红，而且新能源赛道不在集体杀跌，部分高景气的成长板块开始反弹，短期情绪也有望逐步得到提振。

展望后市，大势方面，我们认为，9月美联储加息并非影响A股市场的核心因素，国内经济复苏力度才是影响A股后期走势的最主要原因。目前市场对于经济复苏的持续性仍有担忧，但未来稳增长促经济的大方向是不会改变的，经济复苏的态势相对明确，另外，国内货币政策维持相对宽松趋势，流动性充裕对市场仍有支撑，短期调整不改中期向好格局。所以，连续调整之后，无需过分悲观。随着成长赛道股杀跌告一段落，本周市场有望逐步迎来震荡企稳，如果指数再度下探，逢低可考虑逐步进行低吸，做好波段博弈。

近期市场风格走势验证了我们的预判，自8月19日晨报中，开始提醒，赛道股在近期连续反弹后，当前板块整体高位分化，性价比在减弱，后续波动可能加大，另外，随着成长股分化，资金对低位的蓝筹股及消费股青睐有望逐步走高。8月22日至8月25日晨报中，继续提醒，操作上，可以考虑适当降低成长股的总体仓位，阶段性降低赛道股仓位，另外，随着成长股分化回落，资金对低位的蓝筹股及消费股青睐有望逐步走高，具体品种可关注：券商、公用事业及低位的中字头价值蓝筹，消费股可关注影视板块。8月30日至9月2日晨报中，再度提醒，对赛道股仍采取暂时观望态度，对低位的蓝筹股及消费股仍可择机参与，具体品种的选择上可关注：券商、公用事业及低位的中字头价值蓝筹，消费股可关注影视及食品饮料等。

展望后市，市场风格方面，观点有所改变：对低位的蓝筹股及消费股仍可择机参与，具体品种的选择上可关注：券商、公用事业及低位的中字头价值蓝筹，消费股可关注疫情受损行业的缓慢修复的影视及食品饮料等板块。提示一下，成长赛道股的杀跌有

望告一段落，在连续调整后，本周有望迎来震荡企稳，如果出现再度下探，短线高手可考虑逢低逐步进行短期抄底，在控制仓位下，把握阶段性博弈机会。

【近期文章分享】

【晨早参考短信】

受到海外市场及疫情反复的影响，上周 A 股出现阶段调整，不过，随着市场连续调整后，上周四两市成交量大幅萎缩，说明继续下行的动能在减弱，上周五沪指勉强收红，而且新能源赛道不在集体杀跌，部分高景气的成长板块开始反弹，短期情绪也有望逐步得到提振。展望后市，虽然目前市场对于经济复苏的持续性仍有担忧，不过，政策的宽松对市场仍有支撑，短期调整不改中期向好格局。所以，连续调整之后，无需过分

悲观。随着成长赛道股集体杀跌告一段落，本周市场有望逐步迎来震荡企稳。市场风格方面，观点较上周有所改变：对低位的蓝筹股及消费股仍可择机参与，具体品种的选择上可关注：券商、公用事业及低位的中字头价值蓝筹，消费股可关注影视及食品饮料等板块。提示一下，成长赛道股在连续调整后，本周有望迎来震荡企稳，如果出现再度下探，短线高手可考虑逢低逐步进行短期抄底，在控制仓位下，把握阶段性博弈机会。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