

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】

大盘震荡蓄势后仍有望突破 3300 点

一、周四市场综述

受隔夜美股下跌的影响，周四早盘，沪深三大指数小幅低开，周三大涨的金融股回调拖累指数下行，不过，随着题材股开始发力下，指数震荡回升。午后，沪深三大指数弱势盘整，创业板指相对活跃，科创 50 指数逆势走强。盘面上看，机器人概念股拉升，半导体、储能等赛道股继续活跃，汽车零部件板块走强。

全天看，行业方面，电机、光伏设备、光学光电子、消费电子、半导体、电子元件、电源设备、汽车零部件、电池、电子化学品、通用设备等板块涨幅居前，贵金属、旅游酒店、农牧饲渔、教育、酿酒、电力等板块跌幅居前。题材股方面，蓝宝石、钙钛矿电池、第三代半导体、富士康、汽车一体化铸件、激光雷达、钠离子电池等题材股涨幅居前，鸡肉、赛马、辅助生殖、白酒、云游戏等题材股跌幅居前。

整体上，两市个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，成交变化不大，两市成交额 10541 亿元，连续 3 天回到万亿上方，截止收盘，上证指数报 3277.54 点，下跌 14.99 点，跌幅 0.46%，总成交额 4180.75 亿；深证成指报 12517.32 点，下跌 78.14 点，跌幅 0.62%，总成交额 6359.90 亿；创业板指报 2775.82 点，下跌 2.09 点，跌幅 0.08%，总成交额 2242.22 亿；科创 50 指报 1146.63 点，上涨 14.32 点，涨幅 1.26%，总成交额

739.48 亿。

二、周四盘面点评

一是 TOPCON 电池概念股接连大涨。消息面上，N 型光伏电池目前有两条技术路线 TOPCon 和 HJT，随着 P 型电池接近理论效率极限，N 型电池技术将成为未来发展的方向，TOPCon 是目前产业化较快的技术路线选择。该消息如何解读，具体个股如何演绎，可咨询电力行业侧重电池方向的研究员。

二是光伏设备、储能等新能源赛道股活跃。上周新能源等高位赛道股出现震荡分化回落，周一光伏设备、能源金属、锂电、风电设备等新能源赛道股再度大涨，周二光伏设备、锂电池、风电设备等新能源赛道股继续大涨，周三新能源赛道股继续活跃，周四光伏设备、储能等新能源赛道股依旧逆势上涨。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。

三是汽车零部件板块接连上行。周一至周四汽车零部件板块接连上行。5-6 月我们反复推荐了汽车产业链的投资机会(连续 6 个周晨会特意拎出来讲了一下),5 月以来,汽车板块成为近期为数不多的具有持续性的板块,不过连续上涨后,还是要注意节奏,短线高手可适度高抛低吸,普通投资者建议持仓待涨(6 月 24 日、6 月 27 日、6 月 28 日等晨报反复提醒)。6 月 29 日开始了预期中的调整,不过,7 月 5 日晨报中提醒,我们并不认为,汽车、赛道股和疫后修复板块就此结束了,后市回踩结束后,仍可继续关注。7 月 13 号开始,虽然大盘表现不佳,但汽车板块连续上行,表现非常靓丽,8 月初出现连续调整,近期汽车产业链再度卷土重来,也在预期之中。下半年汽车及零部件、新能源车、汽车电子等汽车产业链依旧值得跟踪,具体看好理由如下:一是政策支持。购车补贴、放宽限购、减征部分乘用车购置税、新能源汽车下乡等促汽车消费政策措施陆续出台。二是下游的汽车零部件领域由于芯片短缺影响了业绩,随着芯片短缺的缓解,汽车零部件行业有望迎来强势反弹。三是汽车零部件板块 2021 年还受到原材料涨价、海运费上涨等不利因素影响,板块利润率大幅降低,随着上述负面因素的逐步缓解,整个板块预期差及业绩修复空间较大。综上所述,随着疫情缓解,汽车产业链全面复工复产,叠加促消费政策密集出台,下半年产销有望迎恢复性增长。

四是半导体板块再度大涨。上周半导体板块高位震荡,周一至周三连续休整后,周四再度大涨。后市我们观点不变,依旧看好半导体板块的投资机会,短线高手可高抛低吸,普通投资者持仓待涨可能是占优策略。2021 年三季度、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。2022 年二季度策略报告中提醒,仍可择低关注半导体板块的投资机会。2022 年下半年策略报告继续提醒,展望下半年,半导体长期向好的逻辑没变,近期欧盟、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。下半年,建议关注国产替代或有细分增长的企业。

五是券商股调整。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,周一周二小幅调整后,周三券商股再度大涨,周四再度调整,也在预期之中,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。

六是辅助生殖概念股跌幅靠前。周三受利好消息刺激,辅助生殖概念股大涨,不过,我们在周四晨报也提醒,周三几只龙头股大涨的同时放了巨量,持续性有待观察。周四的跌幅靠前也在预期之中。消息面上,8月16日,国家卫健委、国家发改委会同相关部门研究起草了《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》,提出深入实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施,将婚嫁、生育、养育、教育一体考虑,尽力而为、量力而行,综合施策、精准发力,完善和落实财政、税收、保险、教育、住房、就业等积极生育支持措施。其中包括,逐步将适宜的分娩镇痛和辅助生殖技术项目按程序纳入基金支付范围。

三、后市大势研判

周三沪深三大指数上涨后，周四再度窄幅震荡蓄势，也在预期之中。近期晨报我们也反复强调，目前市场处在整体的回升趋势中，只是整体提振不强，难免震荡反复，可能是进两步退一步的节奏。

基本面上看，目前没有利空，虽然市场对于经济复苏的持续性和不确定性仍有担忧，但未来稳增长促经济的大方向是不会改变的；流动性方面，维持继续宽松，周一上午，央行及时下调了 MLF 和逆回购利率 10 个基点；技术面上看，沪深三大指数日 K 线下方多条均线支撑。综上所述，大盘震荡回升仍是主基调，周四沪深三大指数震荡蓄势，后市如果券商股或权重股再度拉升，沪指有望突破此前密集成交的 3300 点整数关口。结构上，依旧可以关注科技成长、大消费、低估值蓝筹的投资机会。

市场风格方面。周四券商股出现回落，也在预期之中，目前的环境不支持券商股连续走强，不过，后市券商股依旧可以跟踪参与。周四光伏、储能等赛道股继续活跃，虽然赛道股业绩依旧强势，但是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，操作上高抛低吸是占优策略。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。

【近期文章分享】

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数震荡蓄势，科创 50 指数逆势走强。当前宏观经济仍处于复苏过程中，虽然复苏力度偏弱，但流动性依旧充裕，另外，沪深三大指数日 K 线下方有多条均线支撑，预计后市大盘震荡回升仍是主基调，如果券商股或蓝筹股再度拉升，沪指有望

突破此前密集成交的 3300 点整数关口。结构上，虽然赛道股依旧相对占优，但近期连续反弹后，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。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