

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】

降准即将落地，逢低布局绩优股

一、周三市场综述

周二沪深三大指数大涨，不过成交量不足，我们晨早短信提醒，不排除短期或仍有震荡反复。果然，周三早盘，沪深三大指数大幅低开后弱势震荡。盘面上看，物流板块再掀涨停潮，食品饮料、白酒、预制菜等消费股走势活跃，其他多数板块表现不佳。午后，券商冲高，沪指一度拉升翻红，不过好景不长，随后两市再度下挫，创业板指数和科创 50 指数跌幅均超 2%。盘面上看，工业母机、煤炭、有色金属等板块涨幅居前。

全天看，行业方面，物流、煤炭、能源金属、采掘、有色、贵金属、贸易、酿酒等板块涨幅居前，工程建设、水泥建材、中药、教育、文化传媒、旅游酒店、游戏、通信、装修建材等板块跌幅居前。题材股方面，快递、基本金属、稀缺资源、工业母机、白酒等题材股涨幅居前，赛马、数字货币、云游戏、东数西算、鸿蒙、电子身份证、元宇宙等题材股跌幅居前。

整体上，两市个股涨少跌多，市场情绪再度遇冷，赚钱效应很差，两市成交额 8734 亿元，连续 7 天跌破了万亿。截止收盘，上证指数报 3186.82 点，下跌 26.51 点，跌幅 0.83%，总成交额 3982.17 亿；深证成指报 11568.17 点，下跌 188.21 点，跌幅 1.60%，总成交额 4752.24 亿；创业板指报 2466.84 点，下跌 56.85 点，跌幅 2.25%，总成交额

1555.62 亿，科创 50 指报 964.83 点，下跌 29.61 点，跌幅 2.98%，总成交额 261.46 亿。

二、周三盘面点评

一是物流板块继续大涨。周三运输物流行业再度全线活跃，仓储物流、快递、航运概念、冷链物流等细分板块涨幅居前。消息面上看，受疫情影响，我国局部地区出现交通运输堵塞的现象，影响物资流通，引起社会各界和政府的高度关注。近期，关于疏通物流，促进运输行业健康发展的行业政策频出。另外，近日，中共中央国务院发布《关于加快建设全国统一大市场的意见》，也利好物流板块。

二是煤炭板块近期走势明显强于大盘。周三煤炭板块继续大涨，主要有两个方面的原因：首先，今年上半年业绩高增的确定性，另外，近期山西和山东省均开展煤矿安监行动，短期国内焦煤供给或难有增量。煤炭板块相关个股仍可持仓待涨。

三是工业母机概念股连续两天上涨。对于“工业母机”概念，粗略理解是制造机器的机器，这类公司通常代表了一国高精尖制造业基础。工业母机有更大机会获得政策红利的板块方向，主要原因就是这个板块是符合国家自主可控和制造业为主的政策导向，助推产业转型升级。一季度“工业母机”出现调整，二季度配置价值凸显。

四是近期连续走强的地产板块继续调整。近期房地产调控政策出现明显松动，如银保监会表示，鼓励机构稳妥有序开展并购贷款，重点支持优质房企兼并收购困难房企优质项目；财政部表示，今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。另外，部分地区也陆续出现放松限购限贷。其实，早在 1 月份的 2022 年度策略报告中我们就提醒地产板块的择低布局机会（当时很多人对此有争议），后续晨会及晨报中陆续也有推荐，近期地产股走强明显强于大盘，连续大涨后，近几天晨报中我们也提醒，近期涨势有点过急，短期注意踏准节奏。周一的大幅调整、周二、周三继续调整也在预期之中，连续调整后，后面仍有机会，择机高抛低吸。

三、后市大势研判

周一沪深三大指数大跌后，周二沪深三大指数探底回升大涨，周三再度回踩。在国内经济增长压力以及疫情的拖累下，市场信心依旧不足，导致两市成交迟迟难以放量，目前市场处于筑底反复阶段。降准即将落地，对于后期市场的走势，我们并不悲观，维持近期的观点不变：无论短线是震荡也罢，回踩也罢，调整是低入的机会，稍微长远一点看，筑底回升是主基调。短期如果量能难以释放，筑底的时间可能要长一些，如果量能放大，则大盘回升的力度会强一些。从战略的角度看，当前的 A 股已经具备良好的中长期投资性价比，可择机布局大金融、大基建及疫后修复方向。操作上，对于看好的个股，在回落中分批予以介入。对于普通投资者来说，如果踏准节奏有难度，那么，低吸绩优股后持仓不动是占优策略。

对于战略配置的投资者，逢回调仍是低吸的好时机，建议从四个角度挖掘投资机会：1、**大金融**。券商中长期看好的逻辑没变。首先，证券行业基本面向好。证券行业 2021 年整体业绩表现亮眼，资本实力不断增强。注册制下，大量新股入市，未来万亿成交或成为常态，财富管理转型等业务的扩张有助于券商业绩提升。其次，目前估值处于底部区域，有吸引力。另外，银行保险估值低，后市存在估值修复的机会，仍可继续跟踪。2、**大基建**。随着疫情多地反复，二季度地方和中央稳增长迫切性迅速增大，当前基建为逆周期调节的重要方式，看好大基建板块的投资机会。一是轨道交通。适度超前开展基础设施投资，2022 年上半年基建逆周期调节中，轨交或将受到显著拉动，城际轨交和市域铁路或迎来爆发。二是建筑央企。可重点关注低估值、主业稳健且具备矿产资源的基建领军企业及绿电等相关领域优质标的。三是水利管网。水利方面，2022 年是 150 项重大水利工程集中开工的最后一年，截至 2021 年末仅累计开工 62 项，项目有基础；且水利工程主要为中央财政支持，项目有资金，因此预计水利管网、施工和防水等细分

行业有望受益。城市综合管网方面，从政府的角度，城市综合管网是智慧城市建设的基础，综合管网建设将拉动有效投资，提升土地利用效率，管道制造、仪表测量、信息集成等领域的上市公司将受益。

3、疫后修复行业。随着疫苗接种持续增加及特效药的上市，疫情终将会过去的，“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”行业的困境反转机会，具体节奏，视疫情的演化择机而动。由于过去二年多海外疫情受损更严重，与海外疫情恢复最相关的民航机场板块弹性最大。另外，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。

4、文化传媒。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，调整了近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。

【近期文章分享】

2022年二季度市场运行逻辑

宏观经济环境和货币政策是影响A股走势的重要变量，A股本身的估值和供需关系也对A股的走势起着至关重要的作用。宏观经济环境。受疫情多地散发的影响，二季度宏观经济下行压力加大，但国内经济稳增长力度会加大。货币政策。美联储货币政策趋势延续边际收紧，国内延续偏宽松，“外紧内松，以我为主”是主基调。估值方面。整体处于历史偏低水平，二季度有轻微抬升的可能。供求关系方面。股票市场需求主要受以下几个方面因素的影响，一是个人投资者资金，有望重回净流入；二是公私募资金，公募发行经过一季度断崖式下跌后，有望渐渐回暖；三是长期资金，未来保险资金、社

保基金、养老金、企业年金等机构投资者资金入市有望小规模增加；四是理财资金，目前增量有限，后期逐步丰富权益类产品布局；五是境外资金，外资流入趋缓；六是股票回购资金，回购潮有望延续。股票市场供给主要由 IPO、增发配股、限售股解禁及退市决定。新股发行方面，IPO 融资虽仍处高位但不会继续加快，特别一季度 A 股大跌后，得考虑市场承受力度。再融资压力依旧较大，解禁规模处于高位，减持压力仍较大。退市方面，退市频率将加快。相比一季度，二季度 A 股供需有所改善。综合以上宏观经济、货币政策、估值、需求供给分析，另外考虑到，随着俄乌冲突影响趋弱，美联储加息“靴子”落地，中概股双方监管保持良好沟通，投资者避险情绪高峰已经过去，且二季度国内疫情扩散有望逐步得到控制。我们认为，股市可能先于经济表现，在经历了一季度的调整后，二季度 A 股将迎来筑底回升，当前的 A 股已经具备良好的中长期投资性价比，可重点关注稳增长、疫后修复方向。而主营业务缺乏竞争力、伪成长的中小市值个股将继续被边缘化。

【晨早参考短信】

降准即将落地，对于后市我们并不悲观，战略配置的投资者，逢低可择机布局大金融、大基建及疫后修复方向。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