

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】

A 股市场转机信号在增强，板块和个股机会逐步显现

一、周四市场综述

周四晨早短信提醒，周三市场走势分化依旧，但和近期盘面不同，或受周二中证1000ETF 放量明显的刺激，周三中小盘个股走强，但三大股指盘中均创本轮调整的新低。近期银行股吸引了大多资金的目光，但存量资金博弈下，其他板块和个股的表现或不尽如人意。不过，周三银行板块出现回调，而如果后市银行为首的资金抱团股短期出现回撤，实际上是有利于资金回流其他板块和个股的，同时也有利于观望资金的介入，进而推动市场可能的反弹。虽然反弹时机具有一定不确定性，但投资者可留意反弹信号的出现，如技术面信号：在持续下跌可能的尾声，一旦下跌幅度加大或者速率加快，同时伴随着成交量的释放，或随时迎来反弹；另外，也需留意增量政策的出台。尽管目前指数仍处于调整阶段，但市场转机已经在酝酿中。

周四早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后指数出现分化，沪指受银行股下跌的拖累表现较弱，创指震荡反弹翻红涨近1%。盘面上看，白酒板块持续反弹，固态电池概念冲高，光伏设备板块强势，消费电子板块走强，银行板块走弱。午后，三大指数冲高回落。临近尾盘，沪指绿盘报收，创指、深成指双双收涨，深成指涨近1%。盘面上看，柔性屏概念走高。

全天看，行业方面，光伏设备、消费电子、光学光电子、电池、电机、风电设备、电源设备、酿酒、电子元件、电网设备、专用设备、医疗器械、汽车零部件、有色金属、能源金属、半导体、仪器仪表等板块涨幅居前，银行、铁路公路、航运港口等行业跌幅居前；题材股方面，3D 玻璃、千金藤素、柔性屏、麒麟电池、智能穿戴、机器人执行器、钙钛矿电池等题材股涨幅居前，房屋检测、免税等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 6072 亿元**，截止收盘，上证指数报 2823.11 点，下跌 14.32 点，跌幅 0.50%，总成交额 2576.44 亿；深证成指报 8154.44 点，上涨 75.62 点，涨幅 0.94%，总成交额 3496.03 亿；创业板指报 1541.40 点，上涨 9.95 点，涨幅 0.65%，总成交额 1653.97 亿；科创 50 指报 679.59 点，上涨 8.37 点，涨幅 1.25%，总成交额 327.99 亿。

二、周四盘面点评

一是新能源赛道股强力反弹。周一电池、能源金属、刀片电池、固态电池、风电设备等新能源赛道股出现反弹，周四光伏设备、刀片电池、BC 电池、钙钛矿电池、风电设备、麒麟电池、固态电池、钠离子电池等新能源赛道股大涨。今年以来，新能源赛道继续大幅下跌。经过两年多的震荡大幅调整后，展望后市，从交易角度看，**连续下跌后的新能源赛道股有技术性反弹的需求**；从估值水平看，新能源赛道经过连续下跌后，估值渐趋合理；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。综上所述，展望后市，新能源赛道有望出现反弹，不过，个股分化在所难免。提醒一下，随着新能源汽车行业的快速发展以及政策推动，充电基础设施行业迎来快速发展，建议关注当前估值低位的充电桩龙头个股。提醒一下，重点关注近期产业政策的边际变化，有助于逐步扭转投资者审慎预期。

二是消费电子板块大涨。周一消费电子板块大涨，周四再度大涨，近期消费电子

板块明显偏强。消息面上，iPhone16 预计会在 9 月 10 日正式发布，随后在 9 月 13 日开启预售，并在 9 月 20 日全面上市。展望后市，电子板块依旧值得关注。消费电子一头连着百姓生活，一头连着工业制造，是行业扩内需、优供给的重点。随着 5G、人工智能、物联网等技术的快速发展，消费电子行业将迎来新的发展机遇，另外，随着端侧 AI 从核心层到应用层技术的日趋成熟，消费电子终端进入了产品迭代的重要窗口期。各终端品牌厂商融入“AI 血液”，创新不断，有望引起终端用户的新一轮“换机潮”，同时，产业链相关企业有望充分受益。不过，力度方面可能弱于去年。

三是医药股出现回暖迹象。周二熊去氧胆酸、痘病毒防治、化学制药、生物疫苗等医药股上涨，周四千金藤素、血氧仪、医疗器械、中药、化学制药等医药股小幅上涨。消息面上，近日，泰国公共卫生部召开新闻发布会确认，该国出现首例猴痘 Ib 变异株病例。这也是世卫组织为猴痘疫情拉响全球公共卫生警报后，全球第二例、亚洲首例 Ib 变异株病例。与以往猴痘病毒主要通过直接接触或性接触传播不同，此次发现的 Ib 型变异病毒还可以通过分泌物（如呼吸道飞沫）、皮疹或受污染物品等方式进行传播。后市医药股可择低关注，医药生物板块逐步具备底部反转条件。首先，医药调整三年多了，下跌幅度巨大；其次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；再次，目前医药生物市盈率只有 27 倍左右，处于历史低位水平，已经具备配置价值；最后，考虑到我国人口基数大，老龄化进程加快，医药需要旺盛，中长期看具有投资价值。

四是近期强势的银行股大跌。近段时间走强的银行股周四迎来了下跌。今年以来，银行板块持续上涨，主要有几个原因：首先，此前市场担心房地产引发的资产质量问题，给予较低估值，房地产政策放松下，房价和市场预期趋于稳定，对银行业的风险偏好可能回升，从而推动估值回升；其次，银行股的股息率较高，在目前利率较低的环境下具有投资吸引力；最后，近期几大银行纷纷披露汇金增持情况，近半年汇金对四家国有大

行增持股份超 10 亿股。综上所述，高股息率以及较低的估值下，或是银行股得到资金持续关注的重要原因。不过，对于银行等大盘股来说，想要持续的上行，需要更多的增量资金的推动。而市场当前整体成交萎靡，持续性上行的难度还是有的。当然，一旦国内基本面全线修复，市场情绪转暖的话，市场资金往往会追逐具备高增长潜力的成长题材，届时或迎来资金从银行板块的流出，投资者需注意节奏。

三、后市大势研判

周四晨报提醒，“近期银行股吸引了大多资金的目光，但存量资金博弈下，其他板块和个股的表现或不尽如人意。不过，周三银行板块出现回调，而如果后市银行为首的资金抱团股短期出现回撤，实际上是有利于资金回流其他板块和个股的，同时也有利于观望资金的介入”。市场走势如我们预期，周四 A 股市场分化，沪指在银行板块拖累下向 2800 点寻求支撑，深成指及创指则触底反弹。虽然银行股大跌，但 4000 多只个股上涨，市场成交量小幅放量至 6000 多亿水平。

周二大资金一改往日介入沪深 300ETF 以及上证 50ETF 的态势，开始将目光转向中证 1000ETF，增加市场的覆盖面，吸引了市场的目光。近两日虽然沪指连续调整，但市场局面并不难看，个股涨多跌少，市场已经悄然发生变化。随着银行股短期从高位回落，板块和个股短期的机会正在逐步显现。当然，市场走出底部仍需实质性因素提振，比如国内基本面修复进一步加强以及海外流动性实质性释放，这个尚需观察等待。后市一旦国内基本面全线修复，市场情绪转暖的话，市场资金往往会追逐具备高增长潜力的成长题材，投资者需注意节奏。

市场转机信号在增强，但实质性的提振因素仍未落地。操作上，不同的投资者采取不同的策略。战略投资者，以逢低配置为主；稳健投资者，可耐心等待此轮调整结束的信号出现。短线投资者可考虑适当博弈反弹契机，踏准市场及风格轮换节奏。

【晨早参考短信】

周四晨报提醒，“近期银行股吸引了大多资金的目光，但存量资金博弈下，其他板块和个股的表现或不尽如人意。不过，周三银行板块出现回调，而如果后市银行为首的资金抱团股短期出现回撤，实际上是有利于资金回流其他板块和个股的，同时也有利于观望资金的介入”。市场走势如我们预期，周四 A 股市场分化，沪指向 2800 点寻求支撑，深成指及创指则触底反弹。虽然银行股大跌，但 4000 多只个股上涨，市场成交量小幅放量至 6000 亿水平。周二大资金一改往日介入沪深 300ETF 以及上证 50ETF 的态势，开始将目光转向中证 1000ETF，增加市场的覆盖面，吸引了市场的目光。近两日虽然沪指连续调整，但市场局面并不难看，个股涨多跌少，市场已经悄然发生变化。随着银行股短期从高位回落，板块和个股短期的机会正在逐步显现。当然，市场走出底部仍需实质性因素提振，比如国内基本面修复进一步加强以及海外流动性实质性释放，这个尚需观察等待。后市一旦国内基本面全线修复，市场情绪转暖的话，市场资金往往会追逐具备高增长潜力的成长题材，投资者需注意节奏。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 30 楼

邮编：518031

