

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】

内外部因素共振导致市场调整

一、周四市场综述

周四晨早短信提醒，虽然周三地产及光伏大涨，对市场带来提振，但其他板块分化以及拖累下，指数并没有再进一步。与此同时，市场成交持续萎缩下，也预示着交投热情的减弱。不过，无需过分担心，对于投资者来说，经济整体修复之下，市场震荡回升仍是主基调，投资者可逢低配置，踏准板块个股轮动节奏。

周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后低开低走，盘中一度小幅反抽。盘面上看，国防军工板块走强，PEEK 材料概念大涨，AI PC 概念持续强势，有色股持续回调。午后，沪深三大指数再次跳水走低。盘面上看，板块几乎全线走低翻绿，个股超 4500 只下跌。

全天看，行业方面，船舶制造、航天航空、电子元件等板块涨幅居前，贵金属、能源金属、教育、有色金属、旅游酒店、房地产、装修建材、文化传媒、贸易、游戏、光伏设备等板块跌幅居前；题材股方面，PEEK 材料、AIPC 等题材股涨幅居前，BC 电池、短剧互动游戏、Kimi、共享经济等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，赚钱效应非常差，两市成交额 8477 亿元，截止收盘，上证指数报 3116.39 点，下跌 42.15 点，跌幅 1.33%，总成交额 3566.89

亿；深证成指报 9541.64 点，下跌 151.41 点，跌幅 1.56%，总成交额 4910.14 亿；创业板指报 1852.07 点，下跌 25.86 点，跌幅 1.38%，总成交额 2183.96 亿；科创 50 指报 742.40 点，下跌 12.57 点，跌幅 1.66%，总成交额 472.38 亿。

二、周四盘面点评

一是军工概念股逆势上涨。消息面上，东部战区发布“联合利剑-2024A”演习区域示意图。5月23日至24日，中国人民解放军东部战区组织战区陆军、海军、空军、火箭军等兵力，位台岛周边开展“联合利剑-2024A”演习。军工板块中长期看好逻辑没变，后市仍可择低关注，高抛低吸。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，2020年至2024年之间，中国国防预算增幅依次是6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%，近几年军费预算保持平稳增长；其次，俄乌冲突、巴以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、船舶制造、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 AI PC 概念股大涨。消息面上，微软宣布将推出一款具有人工智能的新型个人电脑（PC）。微软 CEO 萨蒂亚·纳德拉认为，配备特定人工智能（AI）芯片性能更强大的新一代个人电脑（PC），将重燃 Windows PC 和苹果 Mac 之间的长期竞争。微软称，这些电脑，无论是来自 Surface 系列还是其他制造商，都将比苹果的顶级 MacBook Air M3 更为强大，速度提升高达 58%。另外，微软宣布推出新版 Surface Laptop 和 Surface Pro 平板，均搭载高通芯片，可在无互联网连接的情况下运行某些 AI 任务。

三、后市大势研判

近期市场主线不明，板块轮动过快，成交萎缩下，预示着市场持续性欠佳及交投

热情的减弱，除了上述原因外，周四市场全线走低迎来大跌，可能还有以下两方面原因。首先，海外美联储会议纪要引发市场担忧。美联储对当前美国通胀形势感到担忧，这意味着联邦基金利率或需更长时间维持在当前水平以实现通胀目标。其次，某演习可能也令市场避险情绪升温。

对于市场的短期调整，无需过分担心，在政策持续加码下，短期大幅下行的风险较低，市场对于经济全线修复充满期待，后续则需关注月度经济数据以及地产销售数据的恢复情况。我们认为，短期调整不影响中期震荡回升格局。投资者可逢低配置，踏准板块个股轮动节奏。

【晨早参考短信】

近期市场主线不明，板块轮动过快，成交萎缩下，预示着市场持续性欠佳及交投热情的减弱，除了上述原因外，周四市场全线走低迎来大跌，可能还有以下两方面原因。首先，海外美联储会议纪要引发市场担忧。美联储对当前美国通胀形势感到担忧，这意味着联邦基金利率或需更长时间维持在当前水平以实现通胀目标。其次，某演习可能也令市场避险情绪升温。对于市场的短期调整，无需过分担心，在政策持续加码下，短期大幅下行的风险较低，市场对于经济全线修复充满期待，后续则需关注月度经济数据以及地产销售数据的恢复情况。我们认为，短期调整不影响中期震荡回升格局。投资者可逢低配置，踏准板块个股轮动节奏。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 30 楼

邮编：518031