

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】

后市调整空间有限，逢低是布局机会

上周市场综述：周五早盘，沪深三大指数集体低开后分化，沪指受大蓝筹的拖累弱势震荡，创业板指一度涨超1%。盘面上看，预制菜板块早盘延续强势，新冠特效药、医药制造、原料药板块掀涨停潮，元宇宙板块反弹。午后，沪深三大指数继续分化，沪指受权重股的拖累下行，跌幅一度扩大至1%，创业板指红盘整理。盘面上看，新冠检测板块掀涨停潮，大金融、煤炭等权重股持续走低。全天看，行业方面，医疗器械、生物制品、化学制药、中药、医疗服务、医药商业、半导体、光伏设备、风电设备、电池、汽车零部件等板块涨幅居前，煤炭、采掘、石油、保险、燃气、教育、证券、港口航运、房地产、银行等板块跌幅居前；题材股方面，体外诊断、精准医疗、病毒防治、流感、水产养殖、虚拟数字人、草甘膦、食品安全等题材股涨幅居前，可燃冰、地下管网、油气设服、页岩气、低碳冶金、天然气、在线旅游、水利建材等题材股跌幅居前。整体上，两市个股涨少跌多，市场情绪再度谨慎，赚钱效应很差，两市成交额11070亿元，连续11天超万亿。截止收盘，上证指数报3521.26点，下跌34点，跌幅0.96%，总成交额4631.98亿；深证成指报14150.57点，上涨12.23点，涨幅0.09%，总成交额6437.59亿；创业板指报3119.41点，上涨36.27点，涨幅1.18%，总成交额2714.62亿，科创50指报1312.29点，上涨17.64点，涨幅1.36%，总成交额608.27亿。

上周市场回顾：周一晨会我们和大家分析了近期市场调整的原因：一是市场流动性预期发生变化（美联储偏鹰加速）；二是结构由高估值向低估值切换，基金存在调仓换股的可能。除了上述我们分析的几个原因，另外上周调整还有一个原因是新冠疫情多地散发且出现扩大趋势致使市场观望情绪蔓延。具体看，周一指数连续调整后小幅企稳，最终沪指和深成指红盘报收。周二沪深三大指数继续下跌，但银行地产股连续走强。周三沪深三大指数上涨，赛道股强力反弹，周四周五又现调整。

上周盘面点评：一是**新冠检测及特效药概念股连续大涨**。上周新冠检测概念大涨，某龙头更是连续涨停，周五新冠特效药概念股也掀涨停潮。国外奥密克戎继续大爆发，国内河南、陕西、天津、深圳等多地疫情也出现散发扩大的趋势，受疫情的刺激，新冠检测、流感、病毒防治、特效药等概念股成为本上周最亮的星，目前新冠检测及特效药概念股正在风口上，激进的投资者可适度参与，但要注意节奏。二是**近期预制菜概念异军突起**。近期预制菜概念股连续大涨，不过周五出现冲高回落。预制菜是运用现代标准化流水作业，对菜品原料进行前期准备工作，简化制作步骤，经过卫生、科学包装，再通过加热或蒸炒等方式，就能直接食用的便捷菜品。近期预制菜概念连续大涨，主要有以下二个原因：一是疫情影响之下，居家隔离或是就地过年，预制菜简单方便，受到大家的欢迎。二是懒宅经济推动预制菜行业发展。预制菜简化了买菜、洗菜、切菜、烹煮等繁琐的过程，融合品质、营养和口感，迎合快节奏生活下年轻消费群体生活方式。虽然后续巨大市场空间待掘金，但是短期连续上涨后，有回调需求，投资者还是注意节奏，切勿追高。三是**中药板块继续活跃**。自去年12月中旬以后，晨报也是常有提醒中药板块的投资机会，主要有以下几个方面的原因：一是中药板块估值处于处于相对合理的区间；二是中药产品涨价，中药企业业绩亮眼；另外疫情因素作用，本轮疫情仍属于中医“疫病”范畴，中医药为主治疗仍然有效。后续中药板块仍可继续关注。中药板块自去

年12月中旬以来，连续大涨，也符合我们的研判。不过近期中药板块涨的过急，因此投资者要注意节奏，高抛低吸。**四是农牧饲渔板块表现不错。**上周农牧饲渔板块涨幅3.38%。自去年四季度以来，农牧饲渔板块走势明显强于大盘，近期晨报也是常有提醒，后市可继续关注。自2021年四季度开始我们经常提醒（去年四季度我们重点推荐了农业和元宇宙概念），农饲牧渔的板块的投资机会，2022年我们依旧看好农业现代化的投资机会。推荐四条投资主线。首先，种植：可关注农产品价格上涨、公司经营稳健的农垦标的。其次，种业：品种储备多、研发能力强、储备转基因技术的种子企业有望将迎来新一轮跃升期。再次，养殖：预计今年下半年猪肉价格回升。猪周期通常4年，本轮猪周期自2018年已经3年半时间。随着猪肉继续下跌和生猪去产能，预计猪周期拐点或在2022年下半年。最后，提高农机装备水平，农机概念股也可关注。**五是旅游酒店表现不错。**上周旅游酒店板块涨幅3.86%。2022年初开始，我们一直有提醒前期“疫情受损”行业有望迎来困境反转的机会。疫苗接种持续增加及特效药的上市，前期“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。**六是新能源赛道跌幅收窄。**自开年以来，新能源赛道就领跌，本周跌幅收窄，周三一度强力反弹。我们在年度策略报告中有提醒：展望未来，虽然新能源车、光伏等行业需求逻辑仍然顺畅，但2022年面临产能快速释放的压制（行业的资本开支在2020-2021年均出现快速上升，2022年大概率面临大量产能落地）。且相关个股2021年已经大幅上涨，2022年可能高位震荡，甚至不排除下跌的可能。经过开年以来的大幅调整后，短期的反弹随时可能到来。

后市大势研判：整体上，上周市场依旧处于弱势震荡格局，沪指周跌幅1.63%，

创业板周涨幅 0.73%。沪指走的更弱是受权重股拖累，周四贵州茅台砸盘，周五中信证券带领权重股砸盘，中信证券发布配股方案（募资不超过 280 亿元），引发周五股价下跌，配股引发的股价下跌是短期的，更多是情绪上的影响，后期还需关注公司的基本面，2021 年中信证券业绩同比增长良好，且配股也有望提升中信证券资本实力，有望强者恒强。市场风格方面，周三题材股活跃的同时，价值股相对弱势，周四银行等低估股板块走强，盐湖提锂及风电设备等题材股再度下跌，周五权重股回落之际，半导体等题材股迎来表现，主要原因还是存量博弈之下，当前市场跷跷板效应还是比较明显。目前低估值蓝筹股仍是市场青睐的对象，而高位高估值品种仍有反复。展望后市，对于近期出现的调整，投资者无需过度担心，后市指数没有太大的下跌空间，后续有望迎来企稳回升，阶段性的调整反而是逢低布局的机会。对于 A 股来说，随着“稳增长”政策的明确，预计未来跨周期、逆周期的政策将逐步出台，政策合力将推动经济恢复，而 PMI 先行指标连续 2 个月在荣枯线上方也预示着短期经济或将见底回升，提振市场信心。

【近期文章分享】

2022 年主题投资机会展望

1、数字经济

“十四五”规划纲要把“加快数字发展，建设数字中国”作为独立篇章，2025 年数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。2021 年 10 月 18 日，政治局就推动我国数字经济健康发展进行第三十四次集体学习。习近平在主持学习时强调，促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，不断做强做优做大我国数字经济。关注数字经济下，数字产业化与产业数字化两大领域。数字产业化为数字经济发展提供技术、产品、服务和解决方案，包括但不限于 5G、集成电路、人

工智能、大数据、云计算、区块链等领域。产业数字化指数字技术在传统产业中的应用，包括但不限于车联网、在线办公、在线医疗、数字政务、线上娱乐等领域。

2、5G 概念

回顾过往,2020 年三季度受美国制裁国内 5G 龙头等科技企业的利空影响,自 2020 年三季度至 2021 年 5 月,5G 板块整体表现不佳,5 月份之后,出现低位活跃的迹象,三季度涨幅 1.20%,四季度涨幅 17.26%。展望 2022 年,我们比较看好 5G 产业链,2022 年 5G 基建有望进入建设高峰期,5G 基站建设和 5G 手机预计将进入快速成长通道,相关产业链的业绩增长可期。建议从产业链受益逻辑出发,重点关注主设备商、基站天线、射频器件等领域。

【晨早参考短信】

后市下跌空间有限,年初阶段性的调整反而是逢低布局的机会,关注大金融、新老基建、数字经济等板块的投资机会。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