

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: [huixf@ydzq.sgcc.com.cn](mailto:huixf@ydzq.sgcc.com.cn)

## 【A股大势研判】

### 关注低估值板块的补涨机会

#### 一、周二市场综述

周一晨早短信中提醒，两市成交额连续6天超万亿，沪指站上3300点，板块和风格有序轮动，市场情绪和信心逐步回升。随着一揽子稳增长政策不断推进和落地，经济复苏的预期逐步加强，后续市场整体向好趋势有望延续，但连续上行后，不排除出现小的震荡或回踩。不过，无需担心，此位置的回踩是上行中良性回调。最后，还是要提醒投资者踏准节奏。周二晨早短信中提醒，周一沪深三大指数涨跌不一，虽然沪指出现震荡，但依旧处于上行趋势中，在赛道股发力下，创业板以及深成指连续走高，个股涨多跌少，两市成交额连续7日站在万亿之上。整体趋势向好下，独立行情也在不断显现。不过，连续上行后，不排除出现小的震荡或回踩，提醒投资者注意节奏。

市场走势如我们所预期，周二早盘，沪深三大指数小幅低开，随后震荡上行，不过，市场明显出现犹豫，之后，震荡下行，三大指数均翻绿。午后，沪深三大指数延续宽幅震荡，一度出现跳水，创指、深成指盘中一度跌逾1%，尾盘再度回升，全天维持宽幅震荡的格局。

全天看，行业方面，保险、游戏、电机、房地产开发等板块涨幅居前，能源金属、教育、电源设备、航天航空、有色金属、电池、橡胶制品、船舶制造等板块跌幅居前。

题材股方面，机器视觉、云游戏、人脑工程、工业 4.0 等题材股涨幅居前，稀土永磁、动力电池、稀缺资源、氟化工、刀片电池等题材股跌幅居前。

整体上，两市个股涨少跌多，市场情绪开始谨慎，赚钱效应一般，两市成交额 10801 亿元，连续 8 天回到万亿上方，截止收盘，上证指数报 3306.72 点，下跌 8.71 点，跌幅 0.26%，总成交额 4717.94 亿；深证成指报 12423.86 点，下跌 63.27 点，跌幅 0.51%，总成交额 4717.94 亿；创业板指报 2692.98 点，下跌 17.16 点，跌幅 0.63%，总成交额 2089.15 亿，科创 50 指报 1083.02 点，下跌 12.31 点，跌幅 1.12%，总成交额 489.08 亿。

## 二、周二盘面点评

一是保险股大涨。大盘调整之际，周二保险股逆势大涨，银行股也表现不错。银行保险估值低，估值修复动力犹存，仍可继续跟踪。近期券商股低位活跃，低点逐步抬高，上周三券商股继续大涨，银行、保险也跟随大涨，金融“三兄弟”领涨两市，不过，上周四出现大幅调整（上周四晨报中提醒，近几天涨幅过急，短期可能会有震荡回踩），近四天的调整也在预期之中。券商股，1-4 月份表现不佳，主要原因还是前四个月 A 股大跌，自营业务受冲击拖累了券商业绩。不过 1-4 月券商板块股价下了一个台阶，已经消化了上述业绩不佳的利空。目前看，券商估值进入历史低位。另外，近期政策面偏暖，两市成交额频频超万亿，市场明显走强，后市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。如果后市沪指想要创反弹新高，还得靠大盘蓝筹股，券商也许可以担此大任，等待回踩结束后，券商板块依旧值得跟踪，后市可趁回调，择机加仓，从中长期周期看，券商股仍在低位。

二是房地产板块再度活跃。一些地方将加大因城施策力度，楼市运行下半年有望改善。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,之后地产股走强明显强于大盘,连续急速大涨后,在3月30日至4月6日晨报中,我们每天都在提醒,涨势有点过急,短期注意踏准节奏。4月7日开始,房地产板块出现连续调整,也在预期之中。5月9-10日晨报中再度提醒,调整过后,站在目前的时点,展望后市,房地产板块仍可跟踪参与。

**三是机器人概念大涨。**周二机器人概念股上演涨停潮,主要是消息面利好刺激。消息面上,马斯克将推出人形机器人 Optimus (“擎天柱”)原型机,并且暗示这次的特斯拉 AI 日将是令人震撼的。我们认为,短期只是概念性炒作,注意风险。

**四是教育板块大跌。**近期新东方双语直播带货出圈,港股新东方在线股价股价连续飙涨(上周五晨报提醒,短期注意风险),并带火了 A 股教育板块,上周教育板块大涨,不过连续飙升后,上周五大幅调整,本周一再度走强。不过,6月20日,港交所披露数据显示,腾讯控股连续6月15日和16日合计卖出新东方在线7460.93万股,累计套现约7.2亿港元。减持完成后,腾讯控股对新东方在线的持股比例降至1.58%。受此消息的打击,周二 A 股教育板块大幅调整。去年受义务教育“双减”政策出台消息影响, A 股相关的教育板块大幅下挫,自年初以来,教育板块随大盘继续调整,5月以来,教育板块企稳反弹,后市教育板块反弹有望延续,近一个月晨报中常有提醒教育板块的投资机会。相对 K12 教育,我们更看好职业教育。过去一段时间,有关职业教育的政策也是密集推出,全力支持职业教育产业发展。如《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》《关于做好本科层次职业学校学士学位授权与授予工作的意见》等等。

### 三、后市大势研判

周一沪深三大指数出现分化,周二晨报中提醒,连续上行后,不排除出现小的震荡或回踩,提醒投资者稍微留意一下节奏。周二沪深三大指数出现预期中的震荡回踩。成长股连续上行之后,存在短期获利了结的压制,另外,沪指 3300 点上方也有技术性

抛压，再加上中报业绩整体不佳的预期，短期不排除仍有继续回踩的需求，不过，回踩仍是上行中的良性回调，投资者无需担心。两市成交额连续8天超万亿，板块和风格有序轮动，市场做多热情和信心依旧，整体修复性行情并未结束。后市成长股若有分化，资金或重新青睐低位的蓝筹股，并继续推动指数表现。

近期欧美股市接连下跌，A股却走出独立行情，可能有以下四个原因：一是美股下跌是因为高通胀及美联储加息缩表，美股市场不再相信美联储在继续收紧政策以对抗通胀的同时还能够让美国经济软着陆。而A股估值处于低位，与美股是有区别的；二是目前国内疫情已经获得阶段性防控果实和复工复产向好，6月经济景气水平有望改善，这才是最主要的原因；三是券商、银行等权重股轮番走强，支撑了指数；四是锂电、光伏等赛道股大涨，赚钱效应出现，市场信心恢复。

从4月末以来的市场风格看，先是科创板为代表的成长股大涨，随着市场信心提升，券商股开始活跃，随后，上涨从证券板块扩散到了整个金融股及一些低位和低估的蓝筹股（这也是我们晨早短信中反复提醒，低位以及低估值的蓝筹股仍可继续持仓待涨的原因）。在低位金融股及权重表现的时候，成长股有点低迷。不过，在上周四金融“三兄弟”集体调整之际，成长股调整后则迎来新的上行。上周五光伏、锂电等赛道股集体大涨带领市场再度走强，周一赛道股继续领涨两市。成长股连续上行后，周二出现调整，如果后市沪指想要创反弹新高，还得靠大盘蓝筹股。而从当前市场轮动角度看，已经多日上行的小盘成长股高位分化，但蓝筹股补涨的趋势还在进行。如果后市金融股回踩后再度启动，那么全面的活跃的行情还是值得期待的。鉴于近期市场风格轮换较快，当前不建议随意追高，对于连续暴涨的个股，可适度减仓；对于低位以及低估值的涨幅落后的蓝筹股仍可继续持仓待涨；而对于调整后的金融股也可择机低吸。

中长期看，货币政策将延续“外紧内松，以我为主”的基调。美联储加息缩表之

下(6月开启缩表,另外,6月15日,美国联邦储备委员会宣布加息75个基点),海外美元延续收缩的趋势,而我国货币偏宽松周期之下(5月社融显著回升,M2增速创年内新高),随着一揽子稳增长政策不断推进和落地,经济复苏的预期逐步加强,中期向好的基础在不断夯实,市场整体向好趋势有望延续,但过程中还是要注意一下节奏。如果市场出现回踩,那么回踩反复是小波浪,震荡回升是主基调。只不过,操作上,要踏准大盘运行和板块轮动的节奏。对于普通投资者来说,逢低吸纳绩优股,持仓待涨是占优策略,对于短线高手,可考虑高抛低吸。

### 【近期文章分享】

### 【晨早参考短信】

周二沪深三大指数出现预期中的震荡回踩,短期不排除仍有继续回踩的需求,不过,回踩仍是上行中的良性回调,无需担心。两市成交额连续8天超万亿,板块和风格有序轮动,市场做多热情和信心依旧,整体修复性行情并未结束。成长股连续上行后,周二出现调整,后市成长股若有分化,资金或重新青睐低位的蓝筹股,并继续推动指数表现,可关注低估值板块的补涨机会。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