

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】

震荡上行中枢抬升，高抛低吸踏准节奏

一、周一市场综述

周一晨报提醒，在经历连续快速调整后，凭借经济数据的支撑预期，叠加流动性释放和增量资金的利好，上周五指数放量反弹，或宣告连续调整结束，进入震荡区间的上行周期。不过，这里仍需关注和留意几点：首先，成交释放能否持续，以及以券商为首的金融等权重股的上行能否持续的问题；其次，尽管连续调整或将结束，市场整体向好趋势明朗，但震荡反复仍有可能。增量资金还在等待和观望增量政策的实质性落地。在此之前，市场的预期和情绪或许更多的左右着市场震荡的方向。操作上，震荡反复的过程中，切忌盲目追涨。高抛低吸降低持仓成本仍是这一期间的主基调。

周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡回落，随后探底回升，创指盘中涨超2%，北证50大涨近14%。盘面上看，军工电子板块走高，半导体板块延续涨势，回购增持概念股大涨，券商股集体调整，银行板块陷入回调。午后，维持震荡格局，沪指收盘微涨，北证50收涨超16%。盘面上看，飞行汽车概念走高，钢铁股震荡走弱。

全天看，行业方面，航天航空、非金属材料、软件开发、半导体、仪器仪表、电子元件、通信设备、游戏、光伏设备、旅游酒店、船舶制造、消费电子等板块涨幅居前，券商、银行等板块跌幅居前；题材股方面，时空大数据、AI芯片、天基互联、北斗导航、

商业航天、华为海思、数字货币等题材股涨幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪继续回暖，赚钱效应非常好，**两市成交额 21840** 亿元，截止收盘，上证指数报 3268.11 点，上涨 6.55 点，涨幅 0.20%，总成交额 8557.81 亿；深证成指报 10470.91 点，上涨 113.23 点，涨幅 1.09%，总成交额 13282.06 亿；创业板指报 2210.34 点，上涨 15.24 点，涨幅 0.69%，总成交额 7797.90 亿；科创 50 指报 1000.37 点，上涨 21.71 点，涨幅 2.22%，总成交额 2183.49 亿。

二、周一盘面点评

一是半导体板块大涨。上周五半导体板块大涨，周一半导体板块继续大涨，2024 年 10 月 8 日发布的四季度策略报告提醒，展望 2024 年四季度，半导体长期向好的逻辑没变。首先，近年来，欧盟、美国、韩国、日本等多个国家均发布振兴本土半导体业法案，彰显未来经济发展对半导体的迫切需求，将推高半导体产业长期空间的天花板。其次，2024 年 5 月 24 日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司成立，注册资本 3440 亿人民币，该公司由财政部、国开金融有限责任公司等 19 位股东共同持股。国家集成电路产业投资基金（大基金）投资涵盖了半导体产业链包括设计、制造、封装测试、装备及材料等各个环节，大基金的投资促进了半导体产业的升级，支持了从低端向高端的转型，尤其是在先进制程技术和高端装备制造方面。随着全球电子制造业向中国转移，以及国内市场需求的增长，中国半导体行业市场规模持续扩大，大基金在其中发挥了重要作用。最后，2024 年 6 月，世界半导体贸易统计组织（WSTS）发布了其对全球半导体市场的最新预测，预计 2024 年全球半导体市场将实现 16% 的增长，规模达到 6110 亿美元；而到了 2025 年，市场将进一步增长 12.5%，估值将达到 6870 亿美元。行业有望迈入新一轮增长周期。预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势开始显现，预计未来半

导体的国产替代趋势不可逆，并有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。对于半导体板块来说，景气的回升叠加政策的预期之下，板块增长值得期待，中期或仍是逢低配置的好时机。建议重点关注国产替代或有细分增长的企业（忌盲目追涨，高抛低吸或是占有策略）。

二是航天航空等军工概念股大涨。 上周航天航空等军工股大涨，周一航天航空板块继续大涨。2024年10月8日发布的四季度策略报告提醒，军工板块中长期看好逻辑没变，2024年四季度仍可择机关注。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，业绩方面。受益于国防建设加速，军工企业订单饱满，2020年以来，军工企业业绩有明显增强。最后，俄乌冲突、巴以冲突、美国大选令国际地缘政治形势变得的更加复杂性和不确定，都是可能的潜在催化剂事件。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。另外，商业航天、低空经济等新兴领域持续蓬勃发展也可重点关注。

三是电子板块大涨。 上周消费电子板块大涨，周一电子板块继续大涨。2024年10月8日发布的四季度策略报告提醒，近期IDC调高2024全年手机交付预测：同比增长5.8%至12.3亿部，AI手机将占18%份额。考虑到四季度存在较多潜在催化可能，展望2024年四季度，电子板块依旧值得关注。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。

三、后市大势研判

9月23日至10月9日晨报，几乎每天提醒，先关注金融（券商弹性大）、地产等对流动性较为敏感的板块，然后，随着国内货币宽松打开及基本面改善，绩优中小盘题材股的弹性更大。周一晨报提醒，市场进入震荡区间的上行周期，虽然市场整体向好趋势明朗，但震荡反复仍有可能。从周一市场表现来看，符合我们预期，大盘冲高回落维持震荡格局，科技股领涨两市，北证50指数涨幅超16%。

降准降息稳步推进。9月27日，下调存款准备金率0.5个百分点。9月27日，人民银行将央行政策利率，也就是公开市场7天期逆回购操作利率由1.7%下调至1.5%，带动中期借贷便利利率下降0.3个百分点。随后，10月18日主要商业银行下调存款利率，10月21日报出的10月LPR也跟随下行，1年期和5年期利率均下调25个基点，有效反映央行政策利率变化，这表明由短及长的利率传导关系在逐步理顺，货币政策传导效率不断提升。同时，预计将带动企业和居民贷款利率下降，有助于促进社会融资成本稳中有降，扩大宏观经济总需求，支持物价合理回升，带动实体经济稳定增长，进而为市场带来支撑。

展望后市，震荡上行或是主基调，市场中枢有望抬升。这里仍需关注和留意两点：首先，成交能否维持。正所谓“有量就有行情”，目前两市成交依然在2万亿之上，仍处于成交相对高位，只要大幅成交能够保持，行情有望维持，而一旦增量资金继续介入，市场就仍有再度上行的动力。当然，这里需要特别留意成交量大幅萎缩的情况，尤其是持续萎缩之下，市场震荡整理时间或拉长；其次，市场整体向好趋势明朗，但震荡反复仍有可能。增量资金还在等待和观望增量政策的实质性落地。在此之前，市场的预期和情绪或许更多的左右着市场震荡的方向。操作上，短线高手，高抛低吸或是占优策略。稳健投资者，择低介入，持仓待涨或是更容易的操作。

展望四季度：建议前期关注金融（券商弹性大）、地产等对流动性较为敏感的板块（第一波上涨回调后，仍可择低关注）；分化仍是中长期趋势下，受益于提升上市公司质量政策下的经营稳健且良好治理的绩优白马龙头仍然值得配置，如高 ROE、高自由现金流比例且边际改善的各行业龙头（也是择低关注，不追高）；当然，随着国内货币宽松打开及基本面改善，后市绩优中小盘题材股的弹性更大，科技创新的主线依然值得把握，新质生产力是未来的经济支柱，重点聚焦科技制造创新领域的龙头公司，包括 AI 产业链、数字经济产业链、人形机器人链、华为链、半导体自主可控、消费电子、计算机、通信设备、工业母机、汽车智能化等行业龙头。预计科技股会内部分化，依旧是龙头风格占优、高景气占优，尤其是具备产业自主逻辑的板块有望表现相对活跃，精挑业绩兑现度高和持续超预期的标的；另外，超跌反弹及大众平价消费回暖也有机会。超跌反弹的医药、新能源等赛道股，前几年下跌幅度巨大，估值水平较低，随着基本面和流动性改善，估值有望回升，可重点关注具有较强竞争力的标的。随着降低存量房贷利率，对居民消费恢复将会起到一定作用，受益于中低收入群体收入改善以及平价消费趋势的标的也可择机关注。如果投资者挑选个股有难度，可选择相应板块的 ETF（也是择低关注为主）。最后提醒一下，主营业务缺乏竞争力、基本面较差、伪成长的中小市值个股、大部分 ST 股、多次亏损以及常年不分红等相关上市公司，即便跟风出现大幅反弹，也是高抛的机会，投资者尽量规避。

【晨早参考短信】

9 月 23 日至 10 月 9 日晨报，几乎每天提醒，先关注金融（券商弹性大）、地产等对流动性较为敏感的板块，然后，随着国内货币宽松打开及基本面改善，绩优中小盘题材股的弹性更大。周一晨报提醒，市场进入震荡区间的上行周期，虽然市场整体向好趋势明朗，但震荡反复仍有可能。从周一市场表现来看，符合我们预期，大盘冲高回落维持

震荡格局，科技股领涨两市，北证 50 指数涨幅超 16%。10 月 LPR，1 年期和 5 年期利率均下调 25 个基点，预计将带动企业和居民贷款利率下降，有助于促进社会融资成本稳中有降，扩大宏观经济总需求，支持物价合理回升，带动实体经济稳定增长，进而为市场带来支撑。展望后市，震荡上行或是主基调，市场中枢有望抬升。这里仍需关注和留意几点：首先，成交能否维持。正所谓“有量就有行情”，目前两市成交依然在 2 万亿之上，仍处于成交相对高位，只要大幅成交能够保持，行情有望维持，而一旦增量资金继续介入，市场就仍有再度上行的动力；其次，市场整体向好趋势明朗，但震荡反复仍有可能。增量资金还在等待和观望增量政策的实质性落地。在此之前，市场的预期和情绪或许更多的左右着市场震荡的方向。操作上，短线高手，高抛低吸或是占优策略。稳健投资者，择低介入，持仓待涨或是更容易的操作。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