

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】

短期市场维持震荡回升板块轮动格局，向上突破仍需增量资金及政策助力

一、周一市场综述

周一晨报提醒，上周五沪深三大指数依旧上涨，不过，盘面呈现如下特征：一是板块轮动加快。此前滞涨以及涨幅较小的一些板块迎来补涨，比如新能源、医药生物、纺织服饰等，而部分科技虽有表现，但持续性不强。因此，近期市场仍是以板块的轮动为主；二是成交突破力量稍有缺失。上周四成交大幅萎缩至1.5万亿，上周五虽回升至1.77万亿，不过，当前市场体量下的突破，或应持续保持在2万亿上方。1.5万亿以上的成交，能维持市场的震荡，但或许难以迎来有力的突破。当前，市场震荡的核心因素，一方面在于消化国庆节后市场巨额的成交压力，另一方面，海外美国货币政策以及大选在即，相关“靴子”尚未落地之前仍存在一定的不确定性，对市场情绪造成干扰。此外，更多的观望资金或许正在等待增量财政政策具体的落地实施细节。不过，短期市场震荡反复不影响中期向好格局。

周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后走势分化，沪指、深成指微涨，创指出现调整。盘面上看，种植业概念持续强势，转基因方向领涨，教育板块走高，钢铁板块持续活跃，电池股弱势震荡，半导体板块震荡走低，银行股走弱。午后，沪指、深成指走强，创指跌幅收窄。盘面上看，智谱AI概念股冲高，保险银行股震荡走低。

全天看，行业方面，教育、钢铁、房地产、商业百货、装修装饰、商业百货、贸易、农牧饲渔、房地产开发、环保、工程建设、航天航空、水泥建材、游戏等板块涨幅居前，保险、银行等板块跌幅居前；题材股方面，转基因、低碳冶金、粮食、并购重组、农业种植、租售同权等题材股涨幅居前，麒麟电池、有机硅等题材股跌幅居前。

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 18629 亿元**，截止收盘，上证指数报 3322.20 点，上涨 22.50 点，涨幅 0.68%，总成交额 7175.10 亿；深证成指报 10685.89 点，上涨 66.04 点，涨幅 0.62%，总成交额 11453.96 亿；创业板指报 2229.12 点，下跌 9.78 点，跌幅 0.44%，总成交额 5756.03 亿；科创 50 指报 986.56 点，下跌 4.66 点，跌幅 0.47%，总成交额 1153.91 亿。

二、周一盘面点评

一是**教育板块大涨**。周一教育板块大涨主要是受利好刺激。消息面上，近日某教育上市公司的一则公告引发了人工智能及教育行业的高度关注。2024 年 10 月 8 日发布的四季度策略报告提醒教育板块的投资机会，理由如下：教育部 2 月初发布了《校外培训管理条例（征求意见稿）》，其中明确开展校外培训活动，应当依法取得相应的校外培训办学许可，具备法人条件。面向义务教育阶段的学科类校外培训机构，应当登记为非营利性法人。同时，《意见稿》提出鼓励、支持少年宫、科技馆、博物馆等各类校外场馆（所）开展校外培训，丰富课程设置、扩大招生数量，满足合理校外培训需求。此次《意见稿》发布提振市场信心，并对稳定长期预期起到重要作用，有望推动板块估值回升。2024 年 8 月 3 日，国务院出台《关于促进服务消费高质量发展的意见》，文中“激发改善型消费活力”中提到教育和培训消费，被市场解读为利好。近期校外培训行业新政频出，监管红线不断清晰，国家支持合法合规校外培训发展的态度不断明确，看好当前新监管环境下，合规龙头公司持续提升市场份额，**建议择机关注。（四季度看好，适度注**

意节奏，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)。

二是重组概念股大涨。周一重组概念股集体大爆发。一方面，新“国九条”出台以来，并购重组政策环境不断优化，相关案例不断出现。另一方面，二级市场并购重组概念表现活跃。对于投资者而言，可适当参与机会博弈。不过，**需要强调的是，并购重组行情虽年年都有，但在参与过程中，投资者仍需密切关注上市公司基本面。若基本面不佳，即便股价在炒作后出现回落，也是市场理性回归的正常现象。**回到近期盘面，在板块轮动接近尾声且指数仍在等待新的提振因素的关键节点上，并购重组概念大概率会持续发酵。

三是房地产产业链大涨。周一钢铁、房地产、装修装饰、水泥建材等板块上涨。进入2024年，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，不过，居民购房意愿仍弱，收入预期偏弱或压制购房需求。5月17日，央行“四箭齐发”稳楼市。自央行5月17日新政发布后，多地相继跟进落实首付比例、房贷利率等方面的调整。不过，从5-8月的销售数据看，仍未见明显好转。2024年9月24日，国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，中国人民银行行长潘功胜宣布了一组增量政策，包括降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例、优化保障性住房再贷款政策等。潘功胜表示，统一首套房和二套房房贷最低首付比例，将全国层面二套房房贷最低首付比例由当前的25%下调到15%。“银行下调存量房贷利率，有利于进一步降低借款人房贷利息支出。”潘功胜介绍，预计这项政策将惠及5000万户家庭、1.5亿人口，平均每年减少家庭利息支出总额1500亿元。这有助于促进扩大消费和投资，也有利于减少提前还贷行为，同时还可以压缩违规置换存量房贷的空间，保护金融消费者的合法权益，维护房地产市场平稳健康发展。2024年9月26日，中共中央政

治局召开会议，关房地产的叙述如下：要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。我们认为，预计后续政策贯彻的力度和广度会有所提升，有利于房地产市场走出困境。短期看，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来短期的提振，后市需要关注基本面回升的力度。前几年“三条红线”的落地实施，众多中小房地产商退出行业，叠加 2023 年 A 股房企批量退市加速出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，房地产板块的大涨大概率是大的反弹行情，并非反转，可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司。

四是 ST 板块连续大涨。近期 ST 股连续大涨。虽然 ST 板块近期连续反弹，我们认为反弹是高抛的机会。在监管趋严下，越来越多的上市公司因触碰监管红线而遭到风险警示，“披星戴帽”“退市警报”频频出现。提醒投资者以下五类股票或被边缘化，尽量要规避：规避披星戴帽的 ST、*ST 股票。这些股票中只有极少部分具有投资价值（普通投资者很难分辨），其他的股票基本面很差，如果被强制退市，投资者可能会血本无归。规避上交所深交所公开谴责、通报批评的股票。规避未在法定期限内披露年报、中报、季报的及财报被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告的。规避主营业务不佳，经营现金流持续为负，靠外延并购重组苟延残喘的股票。规避空壳股票。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，北证 50 指数连续暴涨后，后市波动可能加大，稳健投资者还是要理性投资，切莫追涨。另外，近期盘面板块轮动加快，此前滞涨以及涨幅较小的一些

板块迎来补涨，不过，不到 2 万亿的成交，能维持市场的震荡偏强，但或许难以迎来有力的突破。

市场走势如我们预期，周一沪深三大指数涨跌不一，北证 50 出现震荡，市场整体维持震荡回升的格局。盘面上看，周一市场虽然开盘下挫，但随后在重组概念涨停潮的带领下震荡回升，随后始终保持红盘上方运行。不过，金融股拖累下，指数始终未有更强表现。值得注意的是，钢铁板块作为重组概念的先锋（钢铁工业协会表示，将加快研究推进产能治理和联合重组），此次上涨带有补涨的意味。综合上周板块轮动以及滞涨板块的回升情况来看，当前市场的主旋律依旧是板块轮动，只是这轮动已接近尾声。

对于并购重组机会，可适当参与博弈。不过，需要强调的是，并购重组行情虽年年都有，但在参与过程中，投资者仍需密切关注上市公司基本面。若基本面不佳，即便股价在炒作后出现回落，也是市场理性回归的正常现象。回到近期盘面，在板块轮动接近尾声且指数仍在等待新的提振因素的关键节点上，并购重组概念大概率会持续发酵。

当前，市场仍属于震荡区间板块轮动的格局，主要原因如下：一方面在于消化国庆节后市场巨额的成交压力，另一方面，海外美国货币政策以及大选在即，相关“靴子”尚未落地之前仍存在一定的不确定性，对市场情绪造成干扰。此外，更多的观望资金或许正在等待增量财政政策具体的落地实施细节。在此之前，新的增量资金仍保持观望态度。如果市场向上突破，需要增量资金或大规模财政政策的落地实施的助力。

短期市场震荡不影响中期向好格局。操作上，短线投资者，高抛低吸降低持仓成本仍是这一期间的主基调。另外，淡化指数重视结构，资金在不同板块之间转移，寻找利好刺激、相对低估或具有更好增长潜力的投资机会。而对于中线投资者，忽略短期波动，毕竟流动性宽松以及系列政策发力下，市场整体向好趋势依旧，仍可持仓静待指数整体的上行趋势。

【晨早参考短信】

周一沪深三大指数涨跌不一，市场整体维持震荡回升的格局。盘面上看，周一市场虽然开盘下挫，但随后在重组概念涨停潮的带领下震荡回升，随后始终保持红盘上方运行。不过，金融股拖累下，指数始终未有更强表现。值得注意的是，钢铁板块作为重组概念的先锋（钢铁工业协会表示，将加快研究推进产能治理和联合重组），此次上涨带有补涨的意味。综合上周板块轮动以及滞涨板块的回升情况来看，当前市场的主旋律依旧是板块轮动，只是这轮动已接近尾声。对于并购重组机会，可适当参与博弈。不过，需要强调的是，并购重组行情虽年年都有，但在参与过程中，投资者仍需密切关注上市公司基本面。若基本面不佳，即便股价在炒作后出现回落，也是市场理性回归的正常现象。在板块轮动接近尾声且指数仍在等待新的提振因素的关键节点上，并购重组概念大概率会持续发酵。当前，市场仍属于震荡区间板块轮动的格局，如果市场向上突破，需要增量资金或大规模财政政策的落地实施的加持。操作上，短线投资者，高抛低吸降低持仓成本仍是这一期间的主基调。而对于中线投资者，忽略短期波动，仍可持仓静待指数整体的上行趋势。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