

国产替代科技潮兴起，股指上方空间还有多少？

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

陈尚宇（投资咨询资格编号：Z0016628）

E-mail: chenshangyu@gf.com.cn

行情导读：

8月22日周五，A股在半导体、芯片等主题科技板块的引领下，激起新一轮高潮。7-8月，双创指数接续强力上攻，两市成交额更是连续两周日均站上两万亿元，显示出市场极度高涨的交易情绪。截止目前，大盘突破3800点，创出十年新高，展望后续行情，我们认为本轮牛市尚未走完，核心资产依然具有吸引力。

一、科技板块掀起热潮，带火盘面

盘面上，今日热门概念指数全部围绕半导体芯片产业链扩展涨势，平均涨幅在4%以上，主线体现为国产科技替代逻辑，科创50指数大涨超8%。而从四大期指的表现看，沪深300、上证50涨逾2%，中证500、中证1000涨幅在1.5%左右，大盘权重股呈现出更强的后劲。这也是由于业绩期到来，市场开始转向关注绩优盈利确定性的风向。

Wind热门概念指数							
GPU 9.87%	服务器 8.30%	炒股软件 5.48%	AIPC 5.42%	半导体 5.19%	ASIC芯片 5.14%	半导体设备 5.08%	国家大基金 4.83%
芯片 4.59%	中芯国际产 4.52%	半导体产业 4.47%	光模块(CPO) 4.34%	晶圆产业 4.33%	AI算力 4.21%	ChatGPT 4.07%	数字经济 4.05%
科技龙头 4.02%	存储器 3.97%	信创产业 3.94%	IDC(算力租) 3.93%	汽车芯片 3.91%	云计算 3.89%	覆铜板 3.79%	玻璃纤维 3.70%
人工智能 3.69%	光刻机 3.67%	先进封装 3.68%	华鲲振宇 3.58%	MCU芯片 3.56%	光通信 3.51%	医美 -0.26%	抗生素 -0.28%

二、9月海外货币当局将推出关键性政策决议，人民币汇率有望继续升值

8月底至9月，全球市场都在等待美联储的重启降息，并对美联储主席即将参加的杰克逊霍尔全球央行会议上的讲话报以极大的期待。从今年以来的美国CPI、PMI等数据看，其国内经济降温趋势已经开始，只是市场仍对加关税带来的通胀风险有所担忧。立足于当下，我们认为，关税对美联储关注的物价方面带来的影响有限，而美股企业的业绩在中报很可能有所下滑使得就业市场压力上升，其降息的动力仍然偏强，并且很可能带动新一轮美元贬值，以挤压资产泡沫和获得美国商品出口优势。届时，人民币资产，尤其是A股资产将迎来全球资本再配置的红利，核心指数如沪深300、上证50亦是最符合外资审美的蓝筹资产。

三、后市展望

A股当前情形下走在复苏的前沿，但经济数据目前还未出现大拐点，包含物价指数、投资意愿、居民与企业因为地产疲弱受损的资产负债表修复还不完全，因此政策环境和预期还要继续保持宽松、乐观、积极。A股核心资产三至四季度还具备一定上涨潜力。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

投资咨询业务资格:证监许可【2011】1292号

数据来源: Wind、iFinD、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620