

2025年3月28日

## 短期调整或是蓄势，政策端或需持续发力

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

### 观点：

#### 总量视角

##### 【A股大势研判】

周四晨报提醒，展望后市，海外关税不确定性的风险偏好压制以及财报季的窗口来临，指数阶段重心回落的趋势或并未结束。虽然成交的大幅萎缩有技术反弹的需求，但整体或仍处于调整趋势。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数窄幅震荡，尾盘收红微涨。盘面上看，化工股走强，光刻机概念股大涨。两市成交依旧不足1.2万亿元，整体反弹无力。近期两市资金在板块间来回穿梭，且成交量出现一定的萎缩，说明场内资金短期观望情绪较浓。

国家统计局数据显示，2025年1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%。2024年1-12月，全国规模以上工业企业实现利润总额74310.50亿元，同比下降3.30%，但2024年12月当月，全国规模以上工业企业利润由11月份同比下降7.3%转为增长11.0%，利润由降转增。从上面数据看，当前企业经营平稳恢复状况并不牢靠，仍需相关政策大力扶持。

短期来看，市场阶段性调整意在蓄势和修整，短期调整或为后期市场创造出良好的低吸机会，尽管短期调整受多方面影响出一定的回落，但从中长期来看，也为市场创造机会和反弹的条件。中长期看，在经济增长韧性、政策政策端持续发力下，市场向好仍有支撑的基础和提振的动力。因此，短期阶段性调整，不改中期慢牛格局。

操作上，一是短期内继续避开前期被过度炒作且业绩尚未明朗的题材股，重点关注年报季中业绩超预期的方向。中线依然聚焦科技主线，等待分化以及可能的调整后，关注回调后具备业绩支撑的AI主题以及机器人行业等硬科技；二是可逢低布局大金融、顺周期、高股息率或低估值消费板块；三是保持仓位的灵活性，充分利用市场震荡进行高抛低吸操作。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A股大势研判】

##### 一、周四市场综述

周四晨报提醒，展望后市，海外关税不确定性的风险偏好压制以及财报季的窗口来临，指数阶段重心回落的趋势或并未结束。短期指数仍有再次下探的可能。对于前期炒作的无业绩支撑的题材股，应格外谨慎。虽然成交的大幅萎缩有技术反弹的需求，但整体或仍处于调整趋势。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。如果后市成交能够放量，当前缩量或为阶段筑底信号，但需等待放量确认。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后低开高走，早盘集体收红。盘面上看，化学原料概念领涨两市，光刻机概念震荡走强，医药股也出现拉升，船舶制造、海工装备等海洋经济概念股出现调整。午后，三大指数震荡回落，收盘微涨。盘面上看，光刻机概念强势。

全天看，行业方面，电子化学品、生物制品、化学制药、农药兽药、化学原料、化学制品等板块涨幅居前，电机、风电设备、光伏设备、通用设备、采掘、电网设备等板块跌幅居前；题材股方面，光刻机、创新药、CRO等题材股涨幅居前，超导、减速器、海工装备、同步磁阻电机等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 11907 亿元，截止收盘，上证指数报 3373.75 点，上涨 5.05 点，涨幅 0.15%，总成交额 4964.57 亿；深证成指报 10668.10 点，上涨 24.28 点，涨幅 0.23%，总成交额 6942.32 亿；创业板指报 2145.10 点，上涨 5.20 点，涨幅 0.24%，总成交额 3247.24 亿；科创 50 指报 1040.57 点，上涨 11.52 点，涨幅 1.12%，总成交额 966.75 亿。

##### 二、周四盘面点评

**一是化工股走强。**周四化工股走强，化学原料、化工原料等化工股涨幅靠前。今年以来硫酸等化工品涨价，特别是，近期双季戊四醇价格大涨，从 2024 年 10 月的 2 万元/吨上升至 2025 年 3 月的 5.5 万元/吨，涨幅达 175%，高端报价更突破 7 万元/吨。受此利好刺激，近期化学原料板块节节走高。

**二是医药生物等医药股上涨。**周四医药生物、生物制品、化学制药等医药股上涨。展望 2025 年，医药板块具备配置价值：首先，医药调整四年，下跌幅度巨大；其次，目前医药生物市盈率处于相对低位水平；再次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；最后，老龄化进程加快，医药需求旺盛。2025 年或成为基本面趋势改善值得期待的一年。在布局机会上，相对看好受益于消费复苏的医药品种，如中药 OTC、眼科及牙科医疗服务、家用医疗器械、血制品等（从 2 月 21 日晨报开始至 3 月 3 日，几乎每天的报告都有提醒，近几年调整幅度比较大的医药医疗可择机配置）。

##### 三、后市大势研判

周四晨报提醒，展望后市，海外关税不确定性的风险偏好压制以及财报季的窗口来临，指数阶段重心回落的趋势或并未结束。虽然成交的大幅萎缩有技术反弹的需求，但整体或仍处于调整趋势。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数窄幅震荡，尾盘收红微涨。盘面上看，化工股走强，光刻机概念股大涨。两市成交依旧不足 1.2 万亿元，整体反弹无力。近期两市资金在板块间来回穿梭，且成交量出现一定的萎缩，说明场内资金短期观望情绪较浓。

国家统计局数据显示，2025 年 1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9109.9 亿元，同比下降 0.3%。2024 年 1-12 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 74310.50 亿元，同比下降 3.30%，但 2024 年 12 月当月，全国规模以上工业企业利润由 11 月份同比下降 7.3% 转为增长 11.0%，利润由降转增。从上面数据看，当前企业经营平稳恢复状况并不牢靠，仍需相关政策大力扶持。

短期来看，市场阶段性调整意在蓄势和修整，短期调整或为后期市场创造出良好的低吸机会，尽管短期调整受多方面影响出一定的回落，但从中长期来看，也为市场创造机会和反弹的条件。中长期看，在经济增长韧性、政策政策端持续发力下，市场向好仍有支撑的基础和提振的动力。因此，短期阶段性调整，不改中期慢牛格局。

操作上，一是短期内继续避开前期被过度炒作且业绩尚未明朗的题材股，重点关注年报季中业绩超预期的方向。中线依然聚焦科技主线，等待分化以及可能的调整后，关注回调后具备业绩支撑的AI主题以及机器人行业等硬科技；二是可逢低布局大金融、顺周期、高股息率或低估值消费板块；三是保持仓位的灵活性，充分利用市场震荡进行高抛低吸操作。

### 【晨早参考短信】

周四沪深三大指数窄幅震荡，尾盘收红微涨。盘面上看，化工股走强，光刻机概念股大涨。两市成交依旧不足1.2万亿元，整体反弹无力。近期两市资金在板块间来回穿梭，且成交量出现一定的萎缩，说明场内资金短期观望情绪较浓。国家统计局数据显示，2025年1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%。2024年1-12月，全国规模以上工业企业实现利润总额74310.50亿元，同比下降3.30%，但2024年12月当月，全国规模以上工业企业利润由11月份同比下降7.3%转为增长11.0%，利润由降转增。从上面数据看，当前企业经营平稳恢复状况并不牢靠，仍需相关政策大力扶持。短期来看，市场阶段性调整意在蓄势和修整，短期调整或为后期市场创造出良好的低吸机会，尽管短期调整受多方面影响出一定的回落，但从中长期来看，也不是为市场创造机会和反弹的条件。中长期看，在经济增长韧性、政策政策端持续发力下，市场向好仍有支撑的基础和提振的动力。因此，短期阶段性调整，不改中期慢牛格局。仅供参考。

## 风险提示及免责条款

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資目标、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。

### 免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。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。

本报告版权归“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。

### 分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

### 资质声明：

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。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

## 行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

## 公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上