



2026年1月26日

轻指数重个股，聚焦结构性机会

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】

上周五A股呈现回暖态势，三大指数震荡拉升，红盘报收。早盘虽延续震荡分化格局，午后市场情绪持续升温，成交量同步释放突破3万亿元，为市场注入动能。盘面上看，光伏设备、能源金属、电池等新能源赛道股大涨，商业航天概念走高。

近期上证50与沪深300指数承压走低的情况下，市场整体仍能保持稳健，多个题材股活跃，这说明当前市场内生韧性较强，并非单纯依靠权重股拉动。

操作上，轻指数、重个股，聚焦结构性机会。年报预增主线确定性较强，逢低捕捉高景气赛道的优质标的，兼顾安全性与成长性。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后冲高回落，盘面上看，光伏设备、能源金属等新能源赛道股大涨，商业航天概念持续走高，AI 应用板块走高，保险股表现不佳。午后，三大指数震荡拉升，红盘报收。

全天看，行业方面，光伏设备、能源金属、电池、有色金属、贵金属、珠宝首饰等板块涨幅居前，保险、航空机场、船舶制造、银行等板块跌幅居前；概念股方面，HIT 电池、BC 电池、商业航天、空间站等概念股涨幅居前，CPO 等概念股跌幅居前。

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 30852 亿元**，截止收盘，上证指数报 4136.16 点，上涨 13.58 点，涨幅 0.33%，总成交额 13368.57 亿；深证成指报 14439.66 点，上涨 112.61 点，涨幅 0.79%，总成交额 17483.67 亿；创业板指报 3349.50 点，上涨 20.85 点，涨幅 0.63%，总成交额 8226.27 亿；科创 50 指报 1553.71 点，上涨 12.07 点，涨幅 0.78%，总成交额 1107.67 亿。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数涨跌不一。**沪指周涨幅 0.83%，深证成指周涨幅 1.11%，创业板周跌幅 0.34%，科创 50 指数周涨幅 2.62%。**具体表现如下：周一 A 股沪深三大指数走势分化，沪指红盘报收，而创业板指冲高后一路走低。个股涨多跌少，市场结构性特征明显。盘面上看，贵金属、电网设备、航天航空等板块走强，而 AI 应用板块延续调整，银行保险等权重股小幅下跌，整体市场短线震荡调整格局明确。周二沪深三大指数集体收跌，延续震荡调整。周二早盘三大指数集体下探后震荡回升，午后沪指短暂翻红后再度回落，深成指与创业板指则全程承压走低。盘面上，指数分化态势明显，板块热点轮动加快且持续性不足，多数个股陷入调整，反映出投资者观望情绪浓厚。周三 A 股展现韧性。早盘沪深三大指数集体低开，但随后低开高走，午后虽一度纠结拉锯，但最终红盘报收。盘面上看，贵金属板块延续强势，半导体、存储芯片等领域领涨。周四沪深三大指数呈现震荡上涨的格局，盘中一度回落，尾盘整体回升，但力度稍弱。盘面上看，航天航空、船舶制造等军工股大涨，商业航天等概念股再度走强，保险股调整。周五 A 股呈现回暖态势，三大指数震荡拉升，红盘报收。早盘虽延续震荡分化格局，午后市场情绪持续升温，成交量同步释放突破 3 万亿元，为市场注入动能。盘面上看，光伏设备、能源金属、电池等新能源赛道股大涨，商业航天概念走高。

三、上周盘面点评

一是贵金属板块继续大涨。周一贵金属板块继续上涨，周二贵金属板块继续上涨，周三贵金属板块继续大涨，周五贵金属板块继续大涨。近期黄金、白银期货震荡上行，受此利好带动，A 股市场贵金属板块也被带动上行。过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦时有发生，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025 年以来美元指数整体偏弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如 AI 芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。上述的五大因素在未来或仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。经过连续上涨后，不建议追涨，看多不做多，或者逢低做短线也可以，但要注意止损。

二是光伏设备等新能源赛道大涨。周三能源金属、锂电池等新能源赛道股活跃，周五光伏设备、能源金属、HIT 电池、BC 电池等新能源赛道股大涨。**2025 年 7 月半年度策略报告提醒，从交易角度看，新能源赛道股有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。**工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，2024 年 7 月重要会

议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。2025年7月下半年策略报告中，我们提醒，新能源赛道仍值得逢低关注，三季度新能源赛道出现了预期中的反弹。2025年8月，工信部等部门印发《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》。《方案》提出的总体目标为：2027年，全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦（即180吉瓦）以上，带动项目直接投资约2500亿元（数据来源：能源局）。**2025年10月四季度策略报告提醒，新能源赛道反弹有望延续，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。展望2026年，新能源赛道仍有逢低关注的价值。**

三是商业航天板块大涨。周四商业航天板块大涨，周五商业航天板块继续大涨。当前，我国商业航天产业在政策、需求与技术的协同驱动下，全产业链已初步形成，行业正从技术验证为主，转向探索可持续商业模式的阶段。政策端，支持体系已从顶层规划迈入实质落地。《“十五五”规划建议》首次将建设“航天强国”纳入重点任务。随后，航天局印发《国家航天局推进商业航天高质量发展发展行动计划（2025-2027年）》。专职监管机构（商业航天司）成立，准入、质量监管及科创板专属上市通道等政策组合拳，为全产业链提供了清晰的制度保障与融资支持。需求端，以卫星互联网为核心的应用需求持续增长。技术端，降低成本的关键突破正在进行。综上所述，商业航天产业在国家战略牵引下，已形成“政策-市场-技术”的闭环驱动。投资机会：短期聚焦卫星互联网星座建设带动的火箭发射、卫星制造产业链；中长期关注火箭回收等技术突破及“卫星+”应用生态的拓展。近期商业航天概念股连续大涨，避免盲目追高，逢低关注为主。

四、后市大势研判

上周五A股呈现回暖态势，三大指数震荡拉升，红盘报收。早盘虽延续震荡分化格局，午后市场情绪持续升温，成交量同步释放突破3万亿元，为市场注入动能。盘面上看，光伏设备、能源金属、电池等新能源赛道股大涨，商业航天概念走高。

近期上证50与沪深300指数承压走低的情况下，市场整体仍能保持稳健，多个题材股活跃，这说明当前市场内生韧性较强，并非单纯依靠权重股拉动。

操作上，轻指数、重个股，聚焦结构性机会。年报预增主线确定性较强，逢低捕捉高景气赛道的优质标的，兼顾安全性与成长性。

【晨早参考短信】

上周五A股呈现回暖态势，三大指数震荡拉升，红盘报收。早盘虽延续震荡分化格局，午后市场情绪持续升温，成交量同步释放突破3万亿元，为市场注入动能。近期上证50与沪深300指数承压走低的情况下，市场整体仍能保持稳健，多个题材股活跃，这说明当前市场内生韧性较强，并非单纯依靠权重股拉动。操作上，轻指数、重个股，聚焦结构性机会。年报预增主线确定性较强，逢低捕捉高景气赛道的优质标的，兼顾安全性与成长性。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信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。

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。

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