

市场反弹修复

——3月5日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zsq.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zsq.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zsq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

| 指数名称 | 涨跌幅 (%) | 指数名称 | 涨跌幅 (%) |
|-------|---------|-------|---------|
| 上证指数 | 0.64 | 北证50 | 1.12 |
| 深证成指 | 1.23 | 万得全A | 1.08 |
| 沪深300 | 0.98 | 中证500 | 0.73 |
| 科创50 | 1.72 | 红利指数 | -0.37 |

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

| 申万行业表现前五 | | 申万行业表现后五 | |
|-------------|---------|----------|---------|
| 行业名称 | 涨跌幅 (%) | 行业名称 | 涨跌幅 (%) |
| 通信(申万) | 2.84 | 农林牧渔(申万) | -2.02 |
| 电力设备(申万) | 2.18 | 石油石化(申万) | -1.81 |
| 机械设备(申万) | 2.05 | 有色金属(申万) | -0.64 |
| 电子(申万) | 2.02 | 煤炭(申万) | -0.18 |
| 计算机(申万) | 1.68 | 交通运输(申万) | -0.05 |
| 概念表现前五 | | 概念表现后五 | |
| 概念名称 | 涨跌幅 (%) | 概念名称 | 涨跌幅 (%) |
| Mini LED 指数 | 8.82 | 生物育种指数 | -4.40 |
| 新型显示技术指数 | 5.39 | 反关税指数 | -3.80 |
| 智能电网指数 | 4.78 | 一号文件指数 | -3.00 |
| 特高压指数 | 4.69 | 油气开采指数 | -2.57 |
| 核聚变指数 | 4.24 | 稀土指数 | -2.15 |

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 Wind 消息，2026 年 3 月 5 日，十四届全国人大四次会议正式开幕，会议将持续至 3 月 12 日，主要议程包括审议政府工作报告、审查“十五五”规划纲要草案等。大会发言人在 3 月 4 日的新闻发布会上表示，“十五五”规划纲要草案将提请大会审查批准并公布实施，今年将坚持扩大内需战略基点，大力提振消费，制定托育服务法等法律，促进民营经济发展的基本方针政策不会改变。

政策影响分析：1、2026 年 GDP 增长目标较之前有所下调，体现政策导向从追求速度向注重质量转变。2、政府强调扩大内需、提振消费，这将直接利好消费板块，特别是可选消费领域。3、明确表示促进民营经济发展的基本方针政策不会改变，将有助于稳定市场对民营经济的信心，缓解前期对民营经济发展环境的担忧，对互联网、科技等民营经济占比较高的行业形成利好。4、货币政策将延续“适度宽松”基调，降准降息可期，这一政策组合将为市场提供相对宽松的流动性环境，利好股市整体表现。

据 wind 消息，隔夜美股延续反弹态势，三大指数全线收涨。道琼斯工业平均报收于 48739.41 点，涨幅接近 0.5%；标普 500 报收于 6869.5 点，涨幅中等；纳斯达克指数报收于 22807.48 点，涨幅最为强劲，科技股主导市场上行。AI 相关产业链情绪持续升温，资金明显向高成长赛道集中。白宫提名凯文·沃什为美联储主席的消息影响了市场对未来利率路径的预期，市场预期货币政策可能向中性偏宽松方向调整。同时，Moderna 同意支付 22.5 亿美元解决新冠疫苗专利纠纷，谷歌推出 Gemini 3.1 Flash-Lite 模型降低 AI 算力成本，均对科技板块形成利好支撑。

据 wind 消息，IDC 咨询发布报告指出，中国企业活跃智能体数量将在 2031 年突破 3.5 亿规模，年复合增长率达到 135% 以上，这一增速将领先全球主要市场。同时，由于智能体任务执行密度的增长和任务复杂度的提升，也将带来智能体 Token 消耗年均超 30 倍的指数级跃升。

AI 应用持续增长，例如今年爆火的 Anthropic 年化营收规模已经达到 190 亿美元。同时中国应用占比提高，全球大模型调用量，中国大模型已经超过美国大模型。AI 相关产业链值得继续关注。

据 wind 消息，高盛表示，若霍尔木兹海峡关闭的情况再持续五周，布伦特原油价格可能达到 100 美元/桶。高盛将 2026 年第二季度布伦特原油平均价格预测上调 10 美元，至每桶 76 美元（此前为 66 美元），将美国西得克萨斯中质原油（WTI）价格预测上调 9 美元，至每桶 71 美元（此前为 62 美元）。

霍尔木兹海峡承担全球约 20%的原油海运贸易，其中中国 52%的海运原油进口、印度超 60%的原油进口依赖该通道（2025 年数据）。亚洲国家被迫转向西非、美洲等替代供应源。2026 年 2 月，中东向亚洲其他国家的原油出口较 1 月减少约 126 万桶/日；印度因俄罗斯原油进口减少，大幅增加中东原油采购，12 月进口量达 580 万桶/天（2025 年数据）。预计航线增长将进一步推高油运价格。

3. 市场展望

3 月 5 日，A 股市场整体反弹，主要指数全线收涨。科技成长板块表现强势，MicroLED、电网设备、半导体等主题领涨，反映资金对政策支持与产业景气方向的关注。传统周期板块如石油、农业等回调。

展望下个交易日，预计市场延续结构性行情，科技成长主线或继续主导。需关注政策面进一步动向及产业催化事件，同时留意地缘局势对市场情绪的潜在影响。重点方向可聚焦具备技术突破与政策支持的科技细分领域，以及受益于产业升级的设备板块，把握结构性机会的同时注意短期波动风险。

风险提示：地缘博弈加剧，内需修复进展不及预期，大宗商品价格剧烈波动。

分析师介绍:

唐晋荣: 中山证券研究所分析师;
方鹏飞: 中山证券研究所分析师;
葛 淼: 中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内, 以行业股票指数相对同期市场基准指数(中证800指数)收益率的预期表现为标准, 区分为以下四级:

强于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级: 不作为行业报告评级单独使用, 但在公司评级报告中, 作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内, 以股票相对同期行业指数收益率为基准, 区分为以下五级:

买入: 强于行业指数15%以上;

持有: 强于行业指数5%~15%;

中性: 相对于行业指数表现在-5%~5%之间;

卖出: 弱于行业指数5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司(简称“中山证券”或者“本公司”)研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。