

# 策略周报

## 地缘波动下金油比的修复与A股的破局之机

金价短期下跌有望提供中长期配置窗口；进入4月，A股或有望迎来破局机会，国内基本面与中长期资金有望为A股提供坚实支撑。配置上关注新能源及前期超跌板块的趋势修复。

- **金价的短期下跌与金油比修复。**中东局势波动仍是影响本周市场的主要因素。长期来看，美元信用体系正在面临逐渐瓦解的过程。短期金价下跌有望为长期提供战略配置窗口。短期来看，随着美伊谈判进入实质性阶段，中东局势波动对于市场的冲击有望减弱。
- **国内基本面及资金面环境有望对A股形成支撑。**短期来看，中东局势的演进及海峡控制权的争夺或仍为影响A股节奏的重要观察变量。中期来看，国内基本面及资金面环境是A股重要支撑。潜在风险因素在于美债利率的加速上行或压制A股估值，可观察美债利率持续上行至关键点位后局势变化。进入4月，A股或面临决断期。一方面，中东冲突走向将逐步明朗，对市场的冲击或降低；另一方面，随着财报窗口期打开，盈利因子或有望逐步回归。
- **配置上，关注前期超跌+盈利稳健板块的趋势修复。**短期来看，油价高位震荡、美以伊冲突走向仍有较高不确定性的背景下，新能源投资机会凸显。一方面，光伏、风电等发电扰动受地缘冲突与化石能源价格影响较小，另一方面新能源汽车渗透率的提升能够帮助摆脱石油依赖，储能系统则能平抑新能源波动性、提升消纳能力。中期来看，有色、科技有望在市场流动性危机修复后重回趋势。市场在流动性冲击后的企稳修复的过程中，超跌方向弹性最大。目前来看，战争开始至今有色、科技两大前期趋势方向跌幅较大，而二者盈利趋势向好，有望成为后续市场止跌企稳后主要修复方向。
- **风险提示：**1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。2) 市场波动风险。3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格  
策略研究

证券分析师：王君  
(8610)66229061  
jun.wang@bocichina.com  
证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：徐沛东  
(8621)20328702  
peidong.xu@bocichina.com  
证券投资咨询业务证书编号：S1300518020001

证券分析师：郭晓希  
(8610)66229019  
xiaoxi.guo@bocichina.com  
证券投资咨询业务证书编号：S1300521110001

证券分析师：徐亚  
(8621) 20328506  
ya.xu@bocichina.com  
证券投资咨询业务证书编号：S1300521070003

证券分析师：高天然  
tianran.gao@bocichina.com  
证券投资咨询业务证书编号：S1300522100001

## 目录

市场热点思考 .....	4
一周数据集锦 .....	7
风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1. 本周油价持续高位震荡，风险资产普遍承压.....	5
图表 2. 当前金油比 37.25，自本轮高点回落 49.28%.....	5
图表 3. 美国 3 月通胀预期快速升温至 2021 年以来高点.....	6
图表 4. 本周小盘成长风格表现相对占优.....	6
图表 5. 开年以来国内景气预期指数明显回升.....	6
图表 6. 汇金主要持仓基金净申赎规模变化及上证走势.....	6
图表 7. BOCIASIA 股情绪指标.....	7
图表 8. 万得全 A 三年滚动股权风险溢价.....	7
图表 9. 本周一级行业表现.....	8
图表 10. 本周二级行业表现（前后 15）.....	8
图表 11. 3 月 27 日当周，A 股行业轮动强度指数自底部回升.....	8
图表 12. 新能源、内需消费、通信设备等行业本周市场表现较优.....	9
图表 13. 电力设备、有色金属、传媒、计算机等具备较优估值-盈利性价比.....	9
图表 14. 本周 AI 产业链整体呈现回调态势，仅光模块、铜连接表现相对坚挺...10	10
图表 15. 美债收益率与创新药行情呈现显著的负相关关系.....	10
图表 16. 本周主力资金结束净卖出.....	11
图表 17. 本周股票型 ETF 结束净赎回.....	11
图表 18. 主力资金行业流向情况（单位：亿元）.....	11
图表 19. 热点主题筛选结果及近期变化.....	12

## 市场热点思考

**中东局势波动仍是影响本周市场的主要因素。**周初特朗普政府极限施压，市场计价战争长期化预期，周一晚间特朗普宣布“将与伊朗谈判并暂停打击其能源设施5天”后，全球资本市场出现反弹，A股市场本周跟随全球股市同步调整，呈现出缩量探底、结构分化的特征。大类资产的角度，油价持续高位，布油价格除周一小幅回调外，本周整体维持在110美元/桶以上水平，地缘溢价仍处于高位。黄金、股、债本周依旧普遍承压。从金油比的角度来看，当前金油比37.25，自本轮高点回落49.28%，远高于俄乌战争阶段回落幅度。这一方面是源于油价的快速高企，另一方面也源于本轮金价表现明显偏弱。

**金价的短期下跌与金油比修复。**美以伊战争以来，黄金连同其他风险资产跌幅较大，主要原因为前期流动性驱动的涨幅较大，而非黄金的信用逻辑的证伪。相反，当前市场更多计价短期流动性冲击及中期滞胀逻辑，长期来看，我们认为美元走弱仍是一个比较坚实的长期叙事，主要原因在于：过去一轮康波周期所形成的全球石油美元信用体系正在面临逐渐瓦解的过程。类比20世纪70-80年代，美元霸权体系走弱过程中，金价上行空间可期。因此，短期金价不仅不是一个风险点，反而是一个基于长期宏大叙事下的战略配置窗口。

**国内基本面及资金面环境有望对A股形成支撑。**短期来看，中东局势的演进及海峡控制权的争夺或仍为影响A股节奏的重要观察变量。中期来看，国内基本面及资金面环境是A股重要支撑。国内基本面来看：1-2月财政靠前发力，基本面供需均有不同程度的环比修复；资金面来看，2025年以来，公募基金、保险资金等机构中长期资金3年入市方案有望为年内A股带来较为可观的增量资金的支撑，类“平准基金”也有望在市场关键点位起到支撑作用。潜在风险因素在于美债利率的加速上行或压制A股估值，可观察美债利率持续上行至关键点位后局势变化。进入4月，A股或面临决断期。一方面，中东冲突走向将逐步明朗，对市场的冲击或降低；另一方面，随着财报窗口期打开，盈利因子或有望逐步回归。

**美元信用体系的走弱或带来A股长期相对优势。**20世纪70年代以来，美国通过为海湾国家提供安全保障，换取了石油以美元计价结算的承诺，从而维系了美元的全球霸主地位正在备注不瓦解。类比上一轮康波萧条期为20世纪70-80年代，中东战争带来原油断供引发滞胀危机，能源及黄金价格长期高位，风险资产波动增加，美元走弱。当前来看，市场似乎也有类似的趋势，而美元长期走弱的逻辑从资金面的角度利于A股估值重塑。

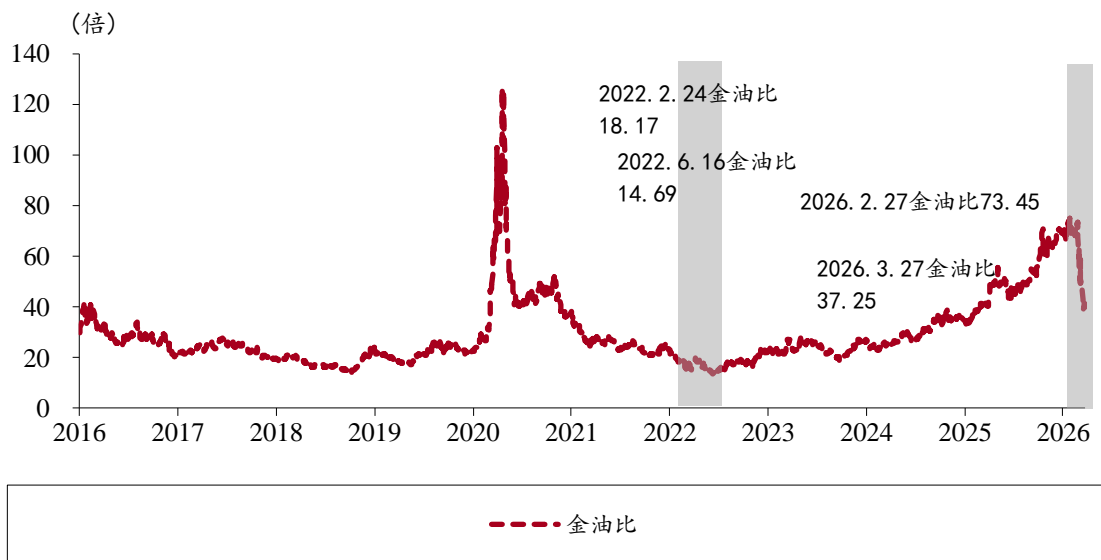
**配置上，关注前期超跌+盈利稳健板块的趋势修复。**短期来看，油价高位震荡、美以伊冲突走向仍有较高不确定性的背景下，新能源投资机会凸显。一方面，光伏、风电等发电扰动受地缘冲突与化石能源价格影响较小，另一方面新能源汽车渗透率的提升能够帮助摆脱石油依赖，储能系统则能平抑新能源波动性、提升消纳能力。中期来看，有色、科技有望在市场流动性危机修复后重回趋势。市场在流动性冲击后的企稳修复的过程中，超跌方向弹性最大。目前来看，战争开始至今有色、科技两大前期趋势方向跌幅较大，而二者盈利趋势向好，有望成为后续市场止跌企稳后主要修复方向。

图表 1. 本周油价持续高位震荡，风险资产普遍承压

大类资产		本周涨跌幅(%)	3月涨跌幅(%)	年初以来涨跌幅(%)
股	MSCI发达市场	(1.49)	(8.25)	(5.63)
	MSCI新兴市场	(1.78)	(19.77)	2.34
	标普500	(2.12)	(7.41)	(6.96)
	日经指数	0.00	(9.31)	6.03
	斯托克指数	0.22	(9.73)	(4.06)
	韩国KOSDAQ	(1.72)	(4.30)	23.34
	万得全A	(0.73)	(7.46)	0.23
	恒生指数	(1.29)	(6.30)	(2.65)
汇	美元指数	0.67	2.59	1.94
	美元兑人民币	0.35	(0.13)	(1.63)
	美元兑日元	0.66	2.68	2.30
	欧元兑美元	(0.50)	(2.56)	(1.99)
商	CRB商品	0.49	17.99	23.47
	LME铜	1.77	(9.01)	(2.27)
	布伦特原油	3.29	70.08	92.26
	伦敦金现	(1.28)	(13.75)	4.55
债	10Y美债收益率(Bps)	5.00	47.00	26.00
	10Y国债收益率(Bps)	(1.27)	4.19	(3.01)

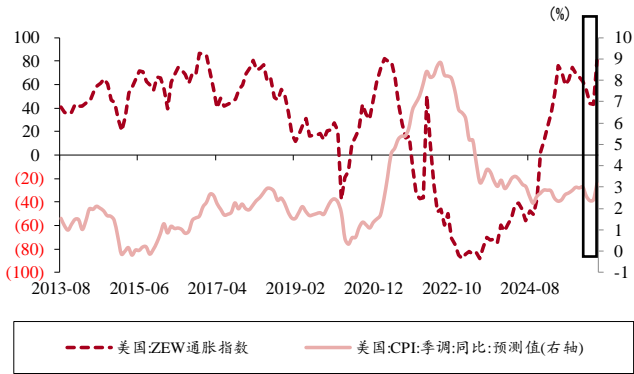
资料来源：万得，中银证券（注：截至2026年3月27日）

图表 2. 当前金油比 37.25，自本轮高点回落 49.28%



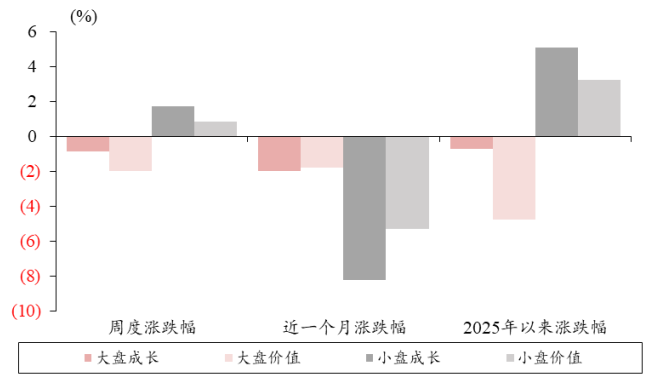
资料来源：万得，中银证券（注：截至2026年3月27日）

图表 3. 美国 3 月通胀预期快速升温至 2021 年以来高点



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周小盘成长风格表现相对占优



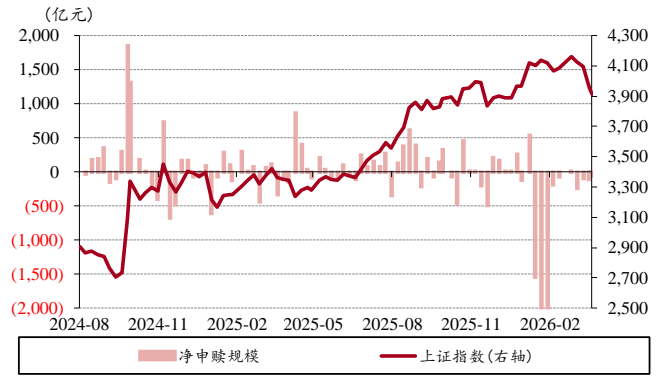
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 开年以来国内景气预期指数明显回升



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 汇金主要持仓基金净申赎规模变化及上证走势



资料来源：万得，中银证券

## 一周数据集锦

本周，BOCIASI 慢线情绪由本周一的 63.9% 回升至本周五的 67.6%，快线情绪由本周一的 25.0% 回升至本周五的 38.4%，本周一情绪指标释放快线买入信号（26.3%）。

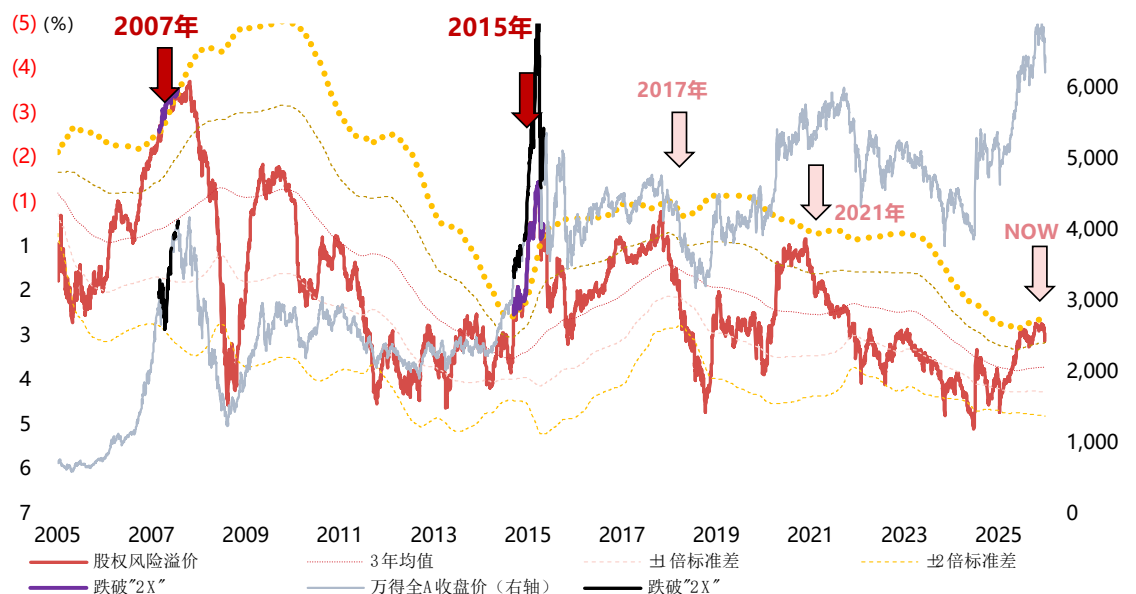
图表 7. BOCIASIA 股情绪指标



资料来源：万得，中银证券

本周，截至 3 月 27 日周五，万得全 A 股权风险溢价（ERP）为 2.49%，较上周五变动 0.03Pct，万得全 A 指数报 6424.85，三年滚动两倍标准差（逆序）上沿对应理论值为 7001.11，空间为 8.2%。

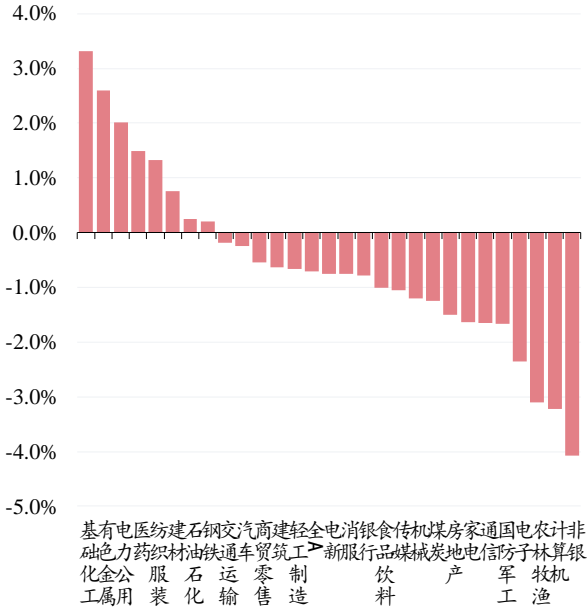
图表 8. 万得全 A 三年滚动股权风险溢价



资料来源：万得，中银证券

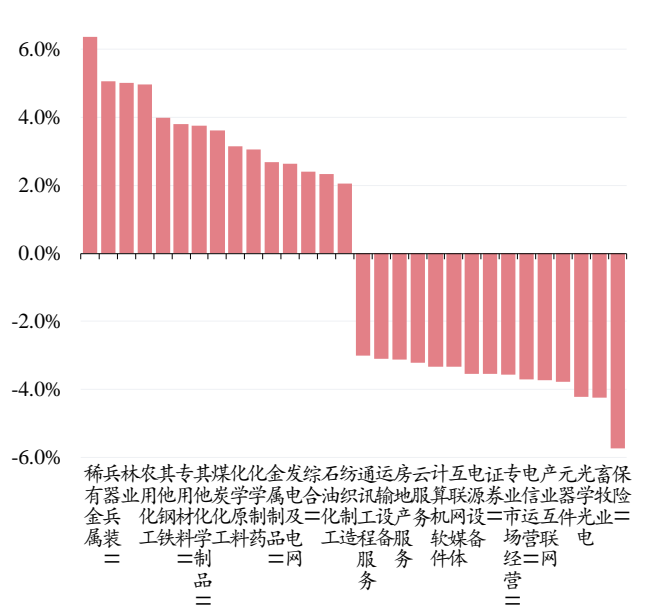
本周 A 股一级行业整体跌多涨少。全周来看，部分行业在周一显著下跌后，迎来明显修复，如受益于油价回落的基础化工行业，受益于美元流动性预期改善的有色行业。科技行业整体受累于市场风险偏下降，本周累计表现居后。地缘冲突主导了避险与风险偏好的摆动，进而引发了在防御板块、周期资源品、科技成长和超跌消费医药之间的快速轮动。

图表 9. 本周一级行业表现



资料来源：万得，中银证券

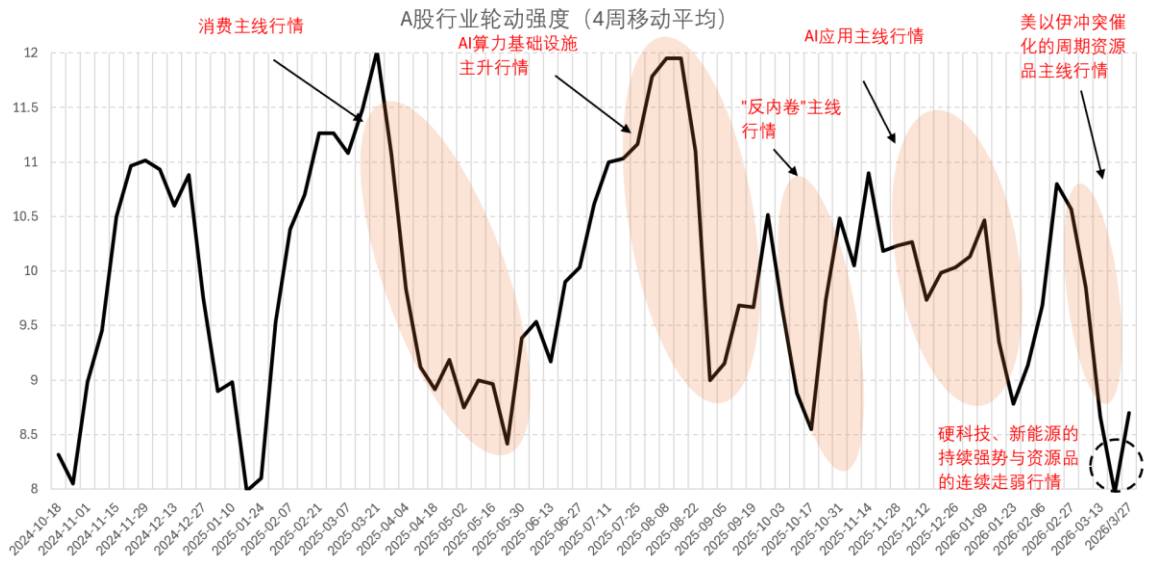
图表 10. 本周二级行业表现（前后 15）



资料来源：万得，中银证券

3 月 27 日当周，A 股行业轮动强度指数自底部回升，市场趋于从前期的强主线行情向轮动加速转变，2 月下旬-3 月上旬资源品主线上涨，3 月中旬以来行情主要集中在景气强势的硬科技与新能源主线，而本周行业轮动强度的底部回升显示在行情演绎相对极致后，后续出现行业轮动强度增大、市场出现分歧的概率加大。

图表 11. 3 月 27 日当周，A 股行业轮动强度指数自底部回升



资料来源：万得，中银证券

3 月 23 日-3 月 27 日当周，A 股市场整体经历了先下跌后反弹，新能源延续相对强势的表现，科技出现普遍回调，资源品板块则出现一定修复，消费行情出现分化，生物医药、食品等相对表现较好。

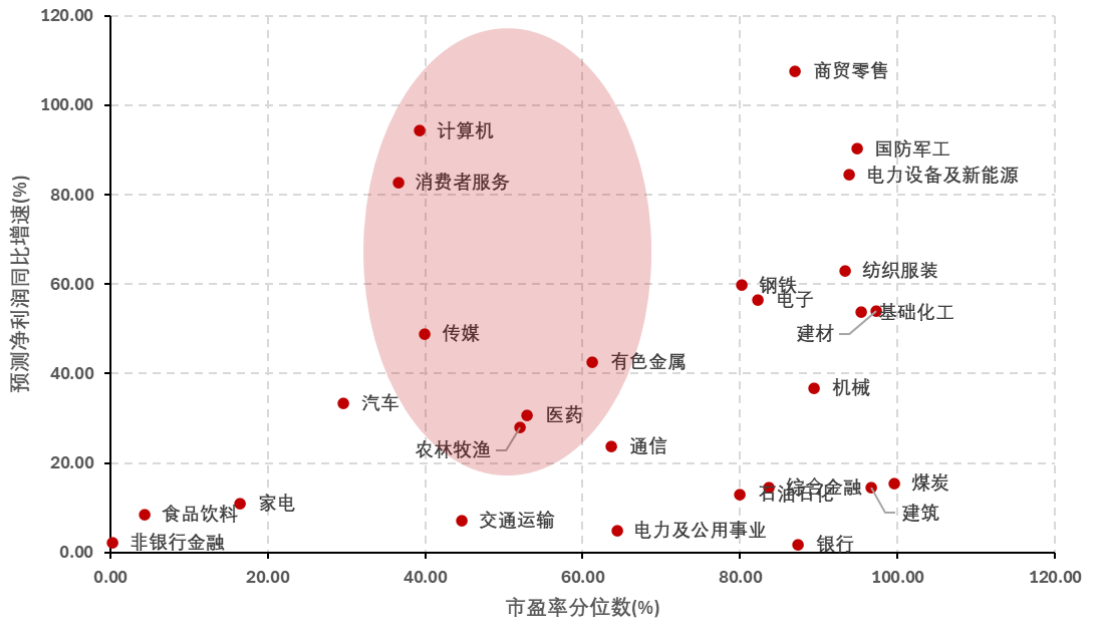
图表 12. 新能源、内需消费、通信设备等行业本周市场表现较优

证券代码	证券简称	区间涨跌幅		区间涨跌幅		区间涨跌幅		区间涨跌幅		区间涨跌幅	
		[区间首日] 2026-01-01 [区间尾日] 2026-01-31	[区间首日] 2026-02-01 [区间尾日] 2026-02-28	[区间首日] 2026-03-01 [区间尾日] 2026-03-08	[区间首日] 2026-03-09 [区间尾日] 2026-03-15	[区间首日] 2026-03-16 [区间尾日] 2026-03-22	[区间首日] 2026-03-23 [区间尾日] 2026-03-29				
CI005844.WI	云服务	18.6261	6.2338	-6.8568	-2.9289	-4.6043	-3.2168				
CI005834.WI	半导体	18.6338	-1.3021	-5.7580	-2.7890	-1.8067	-2.1865				
CI005835.WI	元器件	2.0380	13.6105	-6.4866	-0.4115	-1.9611	-3.7674				
CI005842.WI	计算机设备	-0.1620	0.2996	-4.9875	0.7839	-3.7662	-2.9578				
CI005843.WI	计算机软件	7.9721	-0.3435	-5.3584	-1.9277	-4.8641	-3.3237				
CI005181.WI	通信设备	6.7339	-0.4252	0.9874	-0.0469	2.6433	-1.4366				
CI005837.WI	消费电子	-1.0037	4.3071	-4.3960	1.5260	-3.8417	-1.4180				
CI005122.WI	造纸	4.0513	3.7857	-1.4580	-0.6276	-4.4218	-0.7405				
CI005823.WI	食品	0.7618	0.7164	-1.6223	-0.7269	-2.5370	1.8473				
CI005822.WI	饮料	-4.7876	-1.6413	-0.2975	0.0001	-1.2157	-1.0091				
CI005154.WI	生物医药	0.9999	-2.7339	-3.0483	-0.6805	-2.4662	1.1142				
CI005156.WI	酒类	1.1974	0.5648	-3.1517	0.6000	0.2103	-1.6796				
CI005144.WI	酒店及餐饮	5.6311	1.7367	-4.6524	1.4921	-0.5447	-2.3377				
CI005802.WI	家居	7.4383	0.7114	-4.5061	0.9012	-3.5887	-1.9561				
CI005143.WI	旅游及休闲	-1.4574	-7.0988	-3.2175	-2.3457	-2.1212	-0.6611				
CI005160.WI	畜牧业	-2.4119	0.4846	2.3399	1.3585	-2.7174	-4.2458				
CI005145.WI	白色家电	-1.3289	0.3044	-2.1670	1.1840	-2.0670	-1.8471				
CI005136.WI	乘用车	-5.4124	-0.2065	-0.6148	2.4785	-0.0127	-0.4614				
CI005810.WI	新能源动力系统	-3.3933	0.2269	1.1163	8.9657	1.1807	1.1668				
CI005134.WI	兵器兵装	-0.5009	3.9632	0.7158	-7.7216	-7.8609	5.0510				
CI005133.WI	航空航天	4.4711	6.4922	0.0310	-7.7042	-6.0862	-1.9714				
CI005138.WI	汽车零部件	0.7778	2.8777	-4.1069	-2.8127	-5.9860	-0.5649				
8841877.WI	商业航天	2.0304	3.5300	-3.1851	-4.9785	-5.4736	-2.4760				
CI005124.WI	工程机械	0.9769	7.8844	-3.1019	-4.8276	-7.9477	-0.1583				
CI005172.WI	航运港口	5.2301	9.6170	3.7795	-2.8789	0.1056	-0.4173				
CI005104.WI	煤炭开采洗选	7.9212	7.3167	3.9644	5.4638	-1.5259	-1.7266				
CI005107.WI	工业金属	21.7468	-1.2053	-4.5436	-3.3089	-13.2010	1.1906				
CI005106.WI	贵金属	53.9024	-10.8917	-0.8424	-1.3185	-10.8250	-2.2221				
CI005101.WI	石油开采	13.8395	1.3353	14.8853	-0.2567	0.3206	-2.0929				
CI005187.WI	油服工程	23.4310	2.5557	7.0068	-7.1440	-7.3145	1.4012				
CI005102.WI	石油化工	13.6440	1.8567	1.2776	-7.4979	-9.4292	2.3350				
CI005188.WI	稀有金属	16.2901	14.9125	-8.1941	-4.9184	-10.1857	6.3724				
CI005152.WI	化学制药	1.6752	-0.2753	-0.8954	0.3728	-2.0937	3.0440				
CI005191.WI	化学纤维	13.3328	0.1064	-3.8838	1.5729	-6.6539	0.7154				
CI005190.WI	特种	7.4429	12.3843	-1.6463	-5.9187	-9.1847	-0.5347				
CI005111.WI	特钢	5.3401	7.8917	-3.7010	-1.1284	-10.0871	-0.9039				
CI005168.WI	房地产开发和运营	5.1729	-0.0319	-4.1548	-0.1404	-4.2003	-1.4249				
CI005165.WI	证券	-1.4897	-2.0840	-3.1022	-1.6723	-2.8009	-3.5485				
CI005166.WI	保险	1.3291	-6.8730	-1.3878	-2.0249	-1.9765	-5.7244				
CI005163.WI	国有大型银行	-8.9789	-2.9801	3.2979	0.6540	2.1680	-1.2891				
CI005164.WI	全国性股份制银行	-8.3129	0.5154	0.9759	1.9725	-0.3243	-0.4242				

资料来源：万得，中银证券

从估值-盈利性价比角度来看，当前计算机、消费者服务、传媒、医药、有色金属等具备较优估值-盈利性价比，2026年预测净利润增速维持较高水平且市盈率分位数处于80%分位数以下，仍具备一定配置价值。

图表 13. 电力设备、有色金属、传媒、计算机等具备较优估值-盈利性价比



资料来源：万得，中银证券；注：数据统计时间截至2026年3月27日

本周特别是上半周，在美以伊冲突扩大化担忧之下，市场整体迎来较大幅度调整，受风险偏好影响较大的AI产业链本周整体呈现回调态势，仅光模块、铜连接表现相对坚挺。

图表 14. 本周 AI 产业链整体呈现回调态势，仅光模块、铜连接表现相对坚挺

板块	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	2026 年以来涨跌幅 (%)	2025 年三季度归母 净利润增速 (%)	预测 PEG	2026 年预测归母净利 增速 (%)
光模块	2.49	10.62	24.92	107.52	1.4343	103.32%
PCB	-4.22	-6.07	9.91	45.46	0.6098	253.64%
高速铜连接	0.72	-8.73	6.80	17.99	0.7413	1.67%
服务器	-3.29	-8.91	-4.55	7.26	0.7214	180.33%
存储芯片	-3.87	-7.80	16.42	20.62	0.8961	12.40%
国产算力	-1.02	-10.06	11.94	103.97	1.2206	112.35%
AI 电力	-0.62	-6.24	22.12	9.38	0.8829	23.48%
AI 及云服务	-4.53	-13.65	25.85	167.65	0.4763	-57.65%
基础大模型	-4.25	-15.21	4.04	45.62	3.9392	16374.36%
Alagent	-3.37	-14.16	-0.51	47.35	2.1813	83.49%
AI 医疗	-3.06	-17.17	-10.36	-41.33	0.7288	1037.06%
AI 编程	-1.18	-15.83	20.29	25.47	0.9966	
AI 广告	-2.15	-18.13	28.24	658.90	3.5479	21.24%
AI 端侧	-2.36	-11.90	-4.05	27.17	0.8694	-0.04%

资料来源：万得，中银证券

美债收益率与 A 股创新药行情呈现显著的负相关关系，美债收益率拐点往往亦是创新药行情的拐点。美伊进入谈判期，若美以伊冲突缓和，海外有望延续降息周期，10 年期美债有望迎来拐点，利好创新药板块投资。

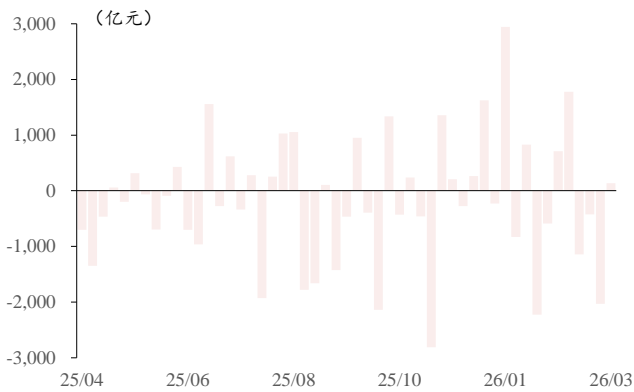
图表 15. 美债收益率与创新药行情呈现显著的负相关关系



资料来源：万得，中银证券

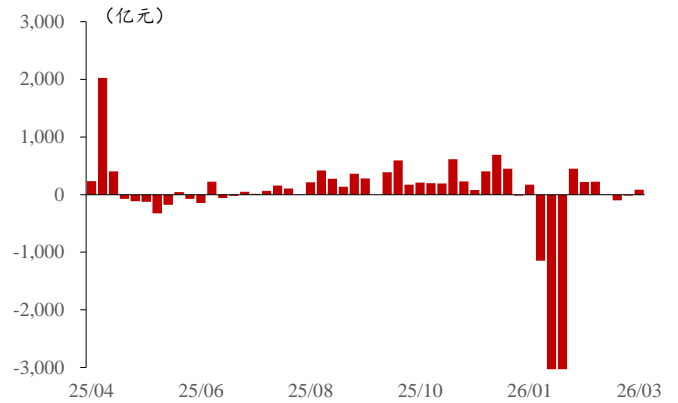
本周 A 股市场主力资金净买入 135.42 亿元，结束此前连续 3 周的净卖出，单周净买入规模创 4 周以来最大。具体行业上，本周最受市场资金青睐的行业是有色金属，资金净流入规模达 177.56 亿元；基础化工、公用事业分列二、三，资金净流入规模分别是 108.00 亿元和 103.75 亿元；资金净流出规模最大的三个行业是计算机、非银金融和电子。本周股票型 ETF 场内净赎回金额 84.69 亿元，为连续第 3 周净赎回，净赎回较前环比增加 68.88 亿元，其中份额增加最多的五只 ETF 分别是国泰 CES 半导体芯片行业 ETF、易方达国证新能源电池 ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达上证科创板 50 成份 ETF、华夏沪深 300ETF；减少最多的五只 ETF 分别是华夏中证 A500ETF、易方达创业板 ETF、富国中证港股通互联网 ETF、南方中证申万有色金属 ETF、鹏华中证细分化工产业主题 ETF。

图表 16. 本周主力资金结束净卖出



资料来源：通联数据，中银证券

图表 17. 本周股票型 ETF 结束净赎回



资料来源：通联数据，中银证券

图表 18. 主力资金行业流向情况（单位：亿元）

	近一周	近一月	近三月	近半年		近一周	近一月	近三月	近半年
有色金属	177.56	(956.06)	(298.97)	22.49	环保	(2.35)	(36.36)	(21.76)	(78.90)
基础化工	108.00	6.33	658.45	648.50	综合	(2.40)	(19.39)	(3.01)	7.99
公用事业	103.75	381.72	231.62	102.56	社会服务	(3.29)	(59.81)	(111.80)	(233.43)
医药生物	102.28	(82.27)	(494.34)	(1175.49)	房地产	(6.11)	(91.31)	(98.16)	(154.13)
轻工制造	30.61	4.53	60.13	194.60	家用电器	(11.36)	(68.32)	(258.25)	(416.24)
建筑材料	29.99	(47.09)	157.43	188.27	农林牧渔	(13.01)	(28.44)	(188.96)	(265.09)
煤炭	21.23	50.85	164.22	169.98	银行	(13.12)	101.55	(416.22)	(593.30)
汽车	17.32	(214.91)	(340.15)	(620.83)	石油石化	(20.34)	134.99	285.40	343.70
纺织服饰	10.40	(34.35)	(0.43)	22.19	建筑装饰	(21.92)	63.78	86.85	(27.57)
通信	4.02	189.60	669.37	971.03	电力设备	(28.71)	318.99	982.43	991.00
食品饮料	3.80	(48.01)	(255.94)	(362.22)	传媒	(31.67)	(415.12)	61.14	(205.96)
美容护理	3.50	(7.43)	(20.11)	(55.55)	国防军工	(50.97)	(486.08)	13.29	159.16
钢铁	2.84	(108.87)	60.94	132.13	电子	(79.13)	(616.16)	433.57	348.59
商贸零售	1.13	(98.16)	(392.39)	(216.92)	非银金融	(89.91)	(357.63)	(1064.08)	(1708.49)
机械设备	0.95	(311.38)	555.76	544.29	计算机	(106.46)	(591.68)	268.68	(535.61)
交通运输	(1.22)	(32.79)	(165.10)	(257.24)					

资料来源：万得，中银证券；数据截至 2026/3/27

从主题热点分布看，近期市场中短期值得重点跟踪的方向仍集中在新能源与电力链条。储能、光伏概念、风电、天然气等主题整体热度仍处于相对靠前位置，相关方向在市场关注度、成交活跃度和价格表现上仍具备一定支撑。结合资金参与情况与主题演绎节奏来看，上述板块的阶段性活跃基础尚未破坏，后续仍有望在市场轮动中反复活跃，继续作为重要的配置线索。

图表 19. 热点主题筛选结果及近期变化

序号	入选主题	指数代码	主题交易热度	量分项	价分项	舆情热度	综合热度	区间评级	Δ 两周
1	百度概念	885797.TI	0.18	0.23	0.12	8.57	1.86	$H_t \geq 90\%$	1.07
2	黄金概念	885530.TI	0.32	0.42	0.23	6.80	1.62	$H_t \geq 90\%$	(0.40)
3	旅游概念	885497.TI	0.21	0.20	0.23	5.01	1.17	$H_t \geq 90\%$	(0.51)
4	储能	885921.TI	0.87	0.84	0.90	1.38	0.97	$H_t \geq 90\%$	(0.07)
5	光伏概念	885531.TI	0.47	0.74	0.20	2.44	0.86	$75\% \leq H_t < 90\%$	0.10
6	人工智能	885728.TI	0.20	0.29	0.10	3.27	0.81	$75\% \leq H_t < 90\%$	(0.10)
7	风电	885641.TI	0.86	0.80	0.93	0.32	0.76	$75\% \leq H_t < 90\%$	(0.23)
8	锂电池概念	885710.TI	0.82	0.77	0.88	0.33	0.72	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.15
9	天然气	885430.TI	0.74	0.53	0.96	0.55	0.71	$50\% \leq H_t < 75\%$	(0.00)
10	比亚迪概念	885997.TI	0.42	0.45	0.39	1.58	0.65	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.17
11	数据中心	885887.TI	0.82	0.82	0.83	(0.06)	0.65	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.02
12	绿色电力	885936.TI	0.91	0.87	0.96	(0.42)	0.65	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.03
13	共封装光学 (CPO)	886033.TI	0.90	0.82	0.97	(0.35)	0.65	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.04
14	西部大开发	886086.TI	0.82	0.93	0.70	(0.06)	0.64	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.00
15	光纤概念	886084.TI	0.89	0.79	0.99	(0.35)	0.64	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.04
16	碳交易	885986.TI	0.79	0.64	0.95	(0.06)	0.62	$50\% \leq H_t < 75\%$	(0.02)

资料来源：万得，中银证券；数据截至 2026/3/27

## 风险提示

- 1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。
- 2) 市场波动风险。
- 3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话:(8621)68604866  
传真:(8621)58883554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065  
新加坡客户请拨打: 8008523392  
传真:(852)21479513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
传真:(852)21479513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编:100032  
电话:(8610)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话:(65)66926829/65345587  
传真:(65)65343996/65323371