

## A 股点评报告：临界点初现 回归成长

2026 年 4 月 1 日

A 股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

## 观点：

**谈判临界点初现。**美国总统特朗普 3 月 31 日在白宫签署一项行政令时对媒体表示，美国可能会在两到三周内结束对伊朗的军事行动。特朗普说，“我认为点大概两到三周。我们会离开，因为我们没有理由继续这样做。”特朗普称，他只有一个目标，即伊朗不能拥有核武器，“而这个目标已经达成”。美军正在完成最后的任务，“我认为可能在两周之内，也许再多几天就能完成”。伊朗总统佩泽希齐扬 3 月 31 日表示，伊朗有结束战争的“必要意愿”，前提是对方满足伊方诉求，特别是作出不再侵略的必要保证。据伊朗光明通讯社报道，佩泽希齐扬当天与欧洲理事会主席科斯塔通电话时表示，局势正常化的解决方案是停止美国和以色列的侵略性袭击。他重申，伊朗在任何阶段都没有寻求局势紧张和战争，并“具备结束这场战争的必要意愿”。根据上述报道，我们此前预计的 3 月底重要临界点有望提前确认，市场期待的双方谈判时点有望提前，虽然双方表达了谈判愿望，并未最终达成实质协议，但从双方战争走向来看，达成协议是迟早的事情。

**回归成长。**风格再平衡有望二次回归成长。再次重申我们的观点，一旦进入谈判临界点，油价回落则通胀缓解，货币保持宽松则资金回流股票市场，市场估值修复，市场重回成长类公司，关注点将回归基本面和景气度方向。油价回落有利于航空、航运、化工、汽车、家电等高耗能高原油依赖行业，毛利率迎来修复。下游需求修复，能源价格回落降低居民出行、消费成本，提振汽车、家电、旅游等可选消费意愿，缓解内需疲弱压力。美元指数走弱之后，美联储降息预期升温，人民币大概率继续走强，北向资金将会加速流入，重点加仓科技、消费、制造板块。供应链与外贸受阻改善，海峡畅通，全球物流修复，航运效率恢复。外贸订单回暖，中东、欧洲、南亚订单恢复交付，机电、纺织、家具等出口制造企业盈利改善。宽松空间打开，货币财政协同发力，2026 年中国处于经济弱复苏、内需不足、广义财政扩张、货币政策适度宽松的周期，冲突结束将进一步打开政策空间，有望出现降息窗口。

**投资策略：**全年成长股最佳建仓时点有望出现，建议积极关注成长方向，重点关注：商业航天、半导体设备、AI 应用以及低位的消费和金融股。

**风险提示：**经济数据大幅低于预期，政策不及预期，外围环境恶化。

## 分析师简介

### 林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526