

# A 股策略周报：静待局势明朗 中期成长 回归

2026 年 4 月 7 日

A 股策略

策略周报

分析师

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

执业证书编号：S1480524080001

## 周度观点：

**静待局势明朗。**美以伊战争持续发酵，市场关于停火协议的消息不断传出，本周是较为关键的时点，如果能够达成协议，有望降低战争对市场的影响，如果迟迟未能有实质性进展，市场将会持续承压，在局势尚未明朗之前，市场对各方消息的敏感度较高，短期波动率维持较高水平。此前我们判断战争的临界点在 4 月中下旬，各方难维持高烈度冲突，目前看，到达临界点的时间有可能提前，以打促谈的力度有所上升，更多的是提升谈判筹码，最终各方谈判一定会正式展开，打打停停边打边谈有可能成为下一阶段发展态势，总之，谈比打好，只要谈判持续，局势逐步明朗的态势会显现，尤其是霍尔木兹海峡问题能够得到有效解决，则是最终全面解决能源和产业链危机的时刻。

**中期成长回归。**一旦战争临界点预期到来，市场的关注重点不再是油价和通胀风险。虽然短期无论油价还是其他受影响资源价格难以回落到战争之前，潜在影响还会持续一段时期，但市场看重的是全球经济重新发展的动力在哪里，以 AI 投资为代表的全球高科技革命脚步只会加快不会停滞，以十五五规划为代表的产业发展脚步也不会停滞。在战争冲突期间，中国产业链制造优势越加凸显，中国资产在全球的价值重估有望继续，中国股票市场的中长期慢牛走势不会因为战争的短期扰动而结束。我们认为，成长风格从中期维度回归是大概率事件。

**投资建议：**在局势明朗之前，维持谨慎乐观的观点，谨慎来自战争进程和谈判进程的一波三折，以打促谈边打边谈的态势，决定了最终全面结束战争不太可能一蹴而就；同时，乐观来自于高烈度战争受限于各方自身约束，维持较长时间的成本各方难以承受，未来一段时间局势改善的预期会逐步明朗。建议在局势明朗的时点，积极布局调整较为充分的 AI 及应用、商业航天、半导体、机器人等新质生产力方向。

**风险提示：**中东战争持续升级，经济数据大幅低于预期，外部环境恶化。

## 1. 周度观点

静待局势明朗。美以伊战争持续发酵，市场关于停火协议的消息不断传出，本周是较为关键的时点，如果能够达成协议，有望降低战争对市场的影响，如果迟迟未能有实质性进展，市场将会持续承压，在局势尚未明朗之前，市场对各方消息的敏感度较高，短期波动率维持较高水平。此前我们判断战争的临界点在4月中下旬，各方难维持高烈度冲突，目前看，到达临界点的时间有可能提前，以打促谈的力度有所上升，更多的是提升谈判筹码，最终各方谈判一定会正式展开，打打停停，边打边谈有可能成为下一阶段发展态势，总之，谈比打好，只要谈判持续，局势逐步明朗的态势会显现，尤其是霍尔木兹海峡问题能够得到有效解决，则是最终全面解决能源和产业链危机的时刻。

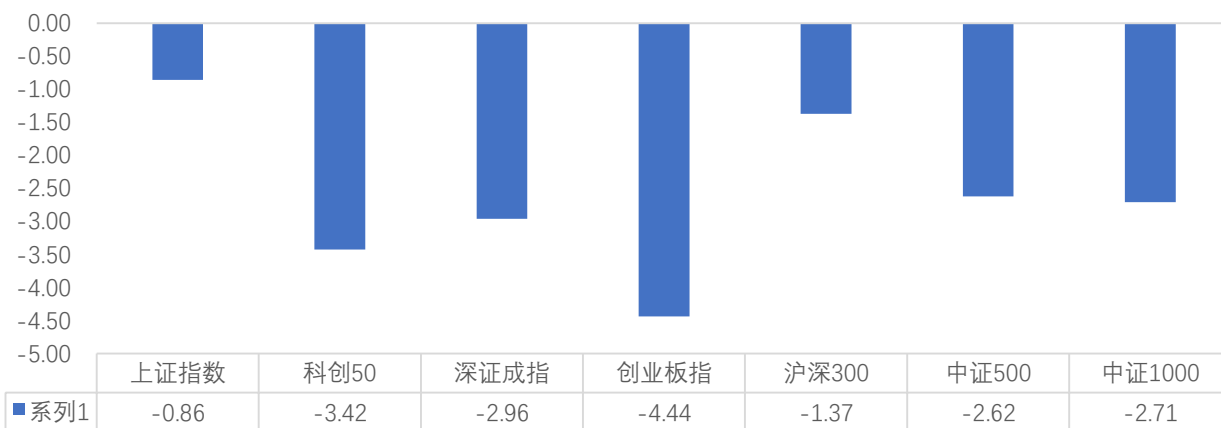
中期成长回归。一旦战争临界点预期到来，市场的关注重点不再是油价和通胀风险。虽然短期无论油价还是其他受影响资源价格难以回落到战争之前，潜在影响还会持续一段时期，但市场看重的是全球经济重新发展的动力在哪里，以AI投资为代表的全球高科技革命脚步只会加快不会停滞，以十五五规划为代表的产业发展脚步也不会停滞。在战争冲突期间，中国产业链制造优势越加凸显，中国资产在全球的价值重估有望继续，中国股票市场的中长期慢牛走势不会因为战争的短期扰动而结束。我们认为，成长风格从中期维度回归是大概率事件。

投资建议：在局势明朗之前，维持谨慎乐观的观点，谨慎来自战争进程和谈判进程的一波三折，以打促谈边打边谈的态势，决定了最终全面结束战争不太可能一蹴而就；同时，乐观来自于高烈度战争受限于各方自身约束，维持较长时间的成本各方难以承受，未来一段时间局势改善的预期会逐步明朗。建议在局势明朗的时点，积极布局调整较为充分的AI及应用、商业航天、半导体、机器人等新质生产力方向。

## 一周数据

市场各项指数均出现大幅调整。

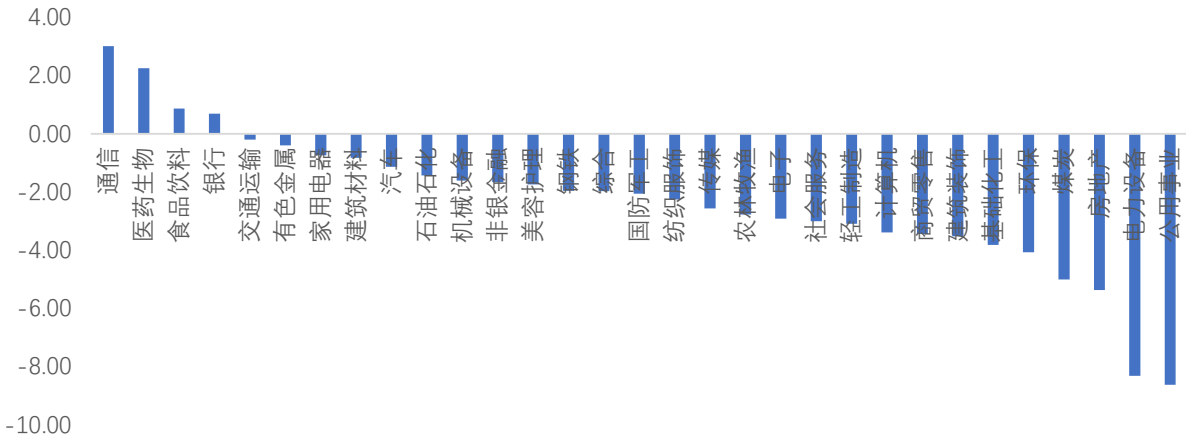
图1：市场指数表现（%）



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

从行业分布来看，表现较好的行业是通信、医药、食品饮料，电力、公用事业跌幅较大。

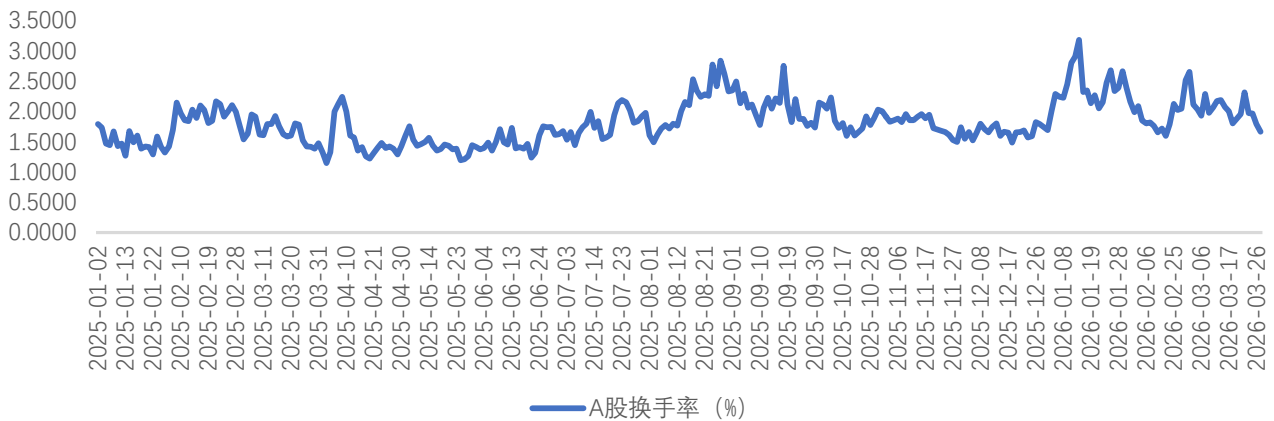
图2：A股行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

两市换手率持续下行，市场活跃度明显下降。

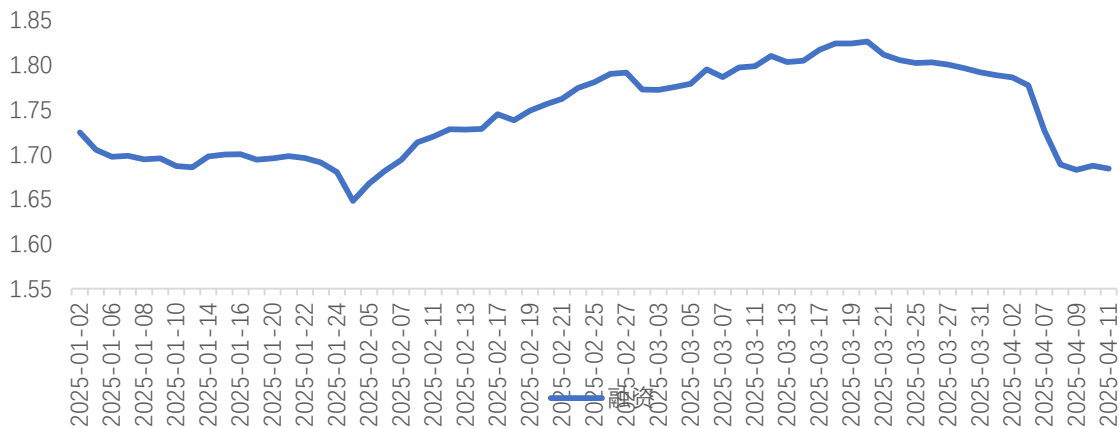
**图3：两市换手率 (%)**



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

从两融数据来看，随着市场活跃度下降，融资余额明显下降。

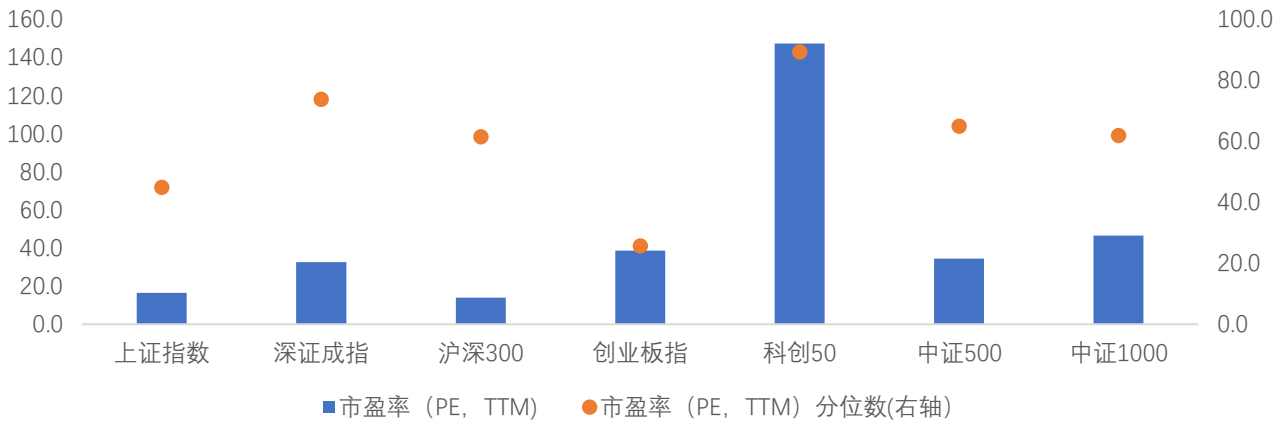
**图4：融资余额 (万亿)**



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

目前估值水平除了科创50较高之外，整体仍属于合理水平。

图5：A股全市场估值



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

表1：行业估值分布

板块名称	动态市盈率	动态市盈率分位数	动态市净率	动态市净率分位数
农林牧渔	28.6	12.4	2.5	8.5
基础化工	38.6	86.4	2.5	78.4
钢铁	62.9	74.7	1.1	54.1
有色金属	27.7	31.7	4.0	83.4
电子	75.2	85.5	5.4	96.3
家用电器	15.4	26.1	2.4	22.6
食品饮料	20.8	12.3	4.1	19.4
纺织服饰	38.0	62.0	1.8	24.8
轻工制造	53.0	81.8	2.3	42.9
医药生物	46.6	79.4	3.0	13.1
公用事业	19.6	27.8	1.9	62.5
交通运输	18.1	34.3	1.4	22.1
房地产	-4.2	0.0	0.8	10.8
商贸零售	-73.6	0.0	1.9	39.4
社会服务	59.5	61.6	2.9	15.1
综合	-246.8	0.0	2.9	64.7
建筑材料	75.4	99.9	1.5	28.1
建筑装饰	13.9	73.2	0.9	32.8
电力设备	67.9	87.3	3.4	68.0
国防军工	140.3	78.6	4.5	91.2

板块名称	动态市盈率	动态市盈率分位数	动态市净率	动态市净率分位数
计算机	168.5	82.6	4.1	48.4
传媒	59.8	56.2	2.6	39.7
通信	29.0	38.8	2.6	57.2
银行	6.9	84.0	0.7	42.0
非银金融	10.3	0.1	1.3	14.9
汽车	30.7	58.7	2.5	70.3
机械设备	48.3	68.1	3.1	89.3
煤炭	20.6	99.1	1.8	96.1
石油石化	17.5	98.0	1.6	97.5
环保	43.2	94.8	1.8	88.7
美容护理	37.3	21.7	2.8	5.9

资料来源：同花顺，东兴证券研究所

## 2. 风险提示

中东战争持续升级，经济数据大幅低于预期，外部环境恶化。

## 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