

A 股策略周报：谈判一波三折符合预期 市场逐步脱敏企稳

2026 年 4 月 14 日

A 股策略

策略周报

分析师

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

执业证书编号：S1480524080001

周度观点：

美伊谈判一波三折符合市场预期。周末美伊谈判如期进行，基于前期较大的意见纷争，本次谈判未达成任何协议，市场对此有较为充分的预期。从谈判过程来看，虽然未能达成协议，但双方在谈判中也表明了各自立场，充分交换了意见，表达了通过谈判解决问题的态度。由于双方立场相差较大，未来继续谈判的基础很可能建立在一定军事行动基础上，打打谈谈有可能成为下一阶段的叙事走向，我们倾向于基于双方各自的资源约束以及国际社会的停战诉求，战争的烈度只可能短期有所提升，并不具备持续冲突升级的条件，因此，谈判有可能成为后期的主要叙事风格，以打促谈最终分阶段达成共识。

市场逐步脱敏企稳。战争对资本市场的冲击有望逐步降低，核心逻辑是市场逐步将战争影响通过市场短期下跌反映，随着谈判进程推进，未来边际改善的预期在增强，即使短期难以达成最终协议，潜在结果不断被市场定价，高油价带来的冲击影响有望减弱。从对抗到谈判本身就代表风险偏好的恢复，成长股有望持续恢复，市场更加注重基本面和景气度，与高油价非直接关联的科技股有望持续修复，激发市场交易热情，市场结构性机会逐步增加。

投资建议：四月处于业绩披露期，叠加战争冲突带来的能源冲击及潜在的衰退影响，市场更加注重业绩兑现，可重点关注景气度高的方向：AI 上游、电力链、半导体、机器人、商业航天等。同时，低估值高股息价值股具备中期投资价值，可重点关注：券商、银行、煤炭、交运、保险等。

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

美伊谈判一波三折符合市场预期。周末美伊谈判如期进行，基于前期较大的意见纷争，本次谈判未达成任何协议，市场对此有较为充分的预期。从谈判过程来看，虽然未能达成协议，但双方在谈判中也表明了各自立场，充分交换了意见，表达了通过谈判解决问题的态度。由于双方立场相差较大，未来继续谈判的基础很可能建立在一定军事行动基础上，打打谈谈有可能成为下一阶段的叙事走向，我们倾向于基于双方各自的资源约束以及国际社会的停战诉求，战争的烈度只可能短期有所提升，并不具备持续冲突升级的条件，因此，谈判有可能成为后期的主要叙事风格，以打促谈最终分阶段达成共识。

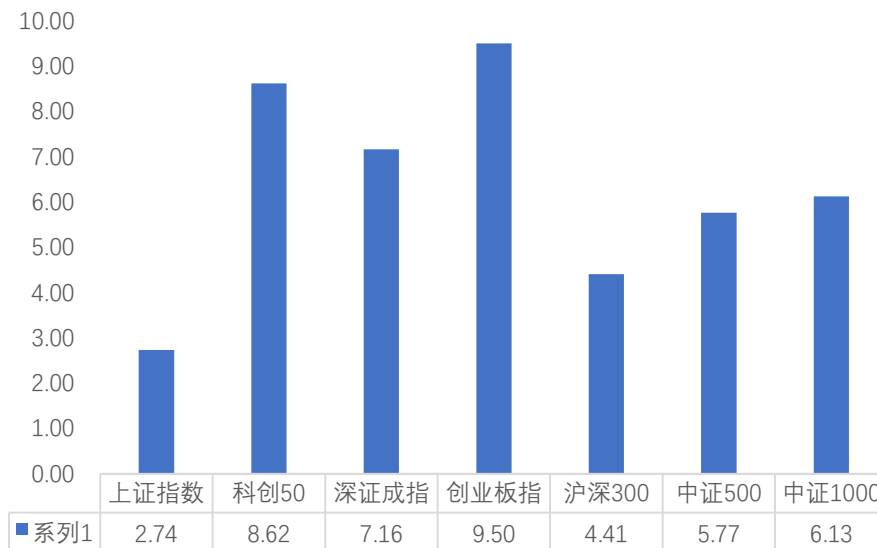
市场逐步脱敏企稳。战争对资本市场的冲击有望逐步降低，核心逻辑是市场逐步将战争影响通过市场短期下跌反映，随着谈判进程推进，未来边际改善的预期在增强，即使短期难以达成最终协议，潜在结果不断被市场定价，高油价带来的冲击影响有望减弱。从对抗到谈判本身就代表风险偏好的恢复，成长股有望持续恢复，市场更加注重基本面和景气度，与高油价非直接关联的科技股有望持续修复，激发市场交易热情，市场结构性机会逐步增加。

投资建议：四月处于业绩披露期，叠加战争冲突带来的能源冲击及潜在的衰退影响，市场更加注重业绩兑现，可重点关注景气度高的方向：AI上游、电力链、半导体、机器人、商业航天等。同时，低估值高股息价值股具备中期投资价值，可重点关注：券商、银行、煤炭、交运、保险等。

一周数据

市场各项指数均出现大幅反弹。

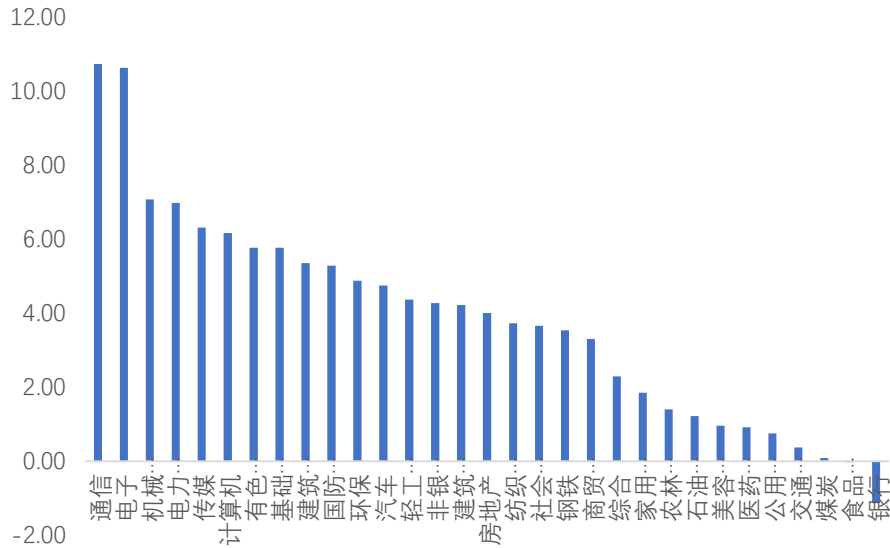
图1：市场指数表现（%）



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、机械，传媒。煤炭和银行跌幅较大。

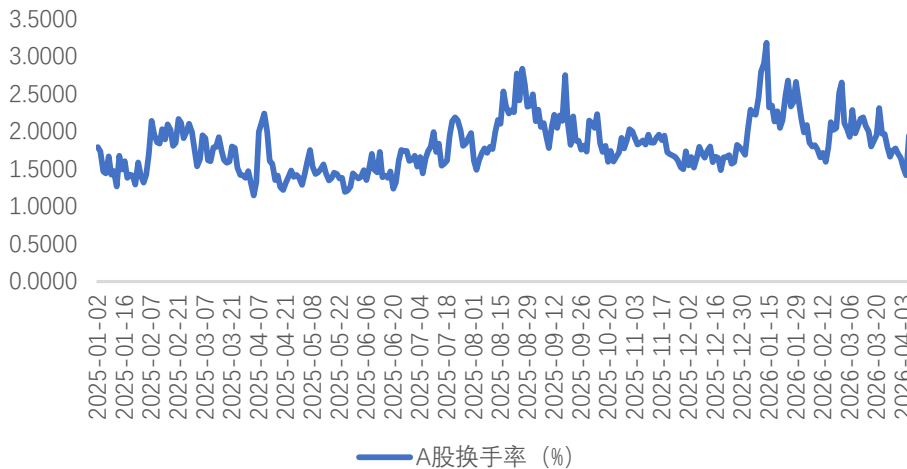
图2：A股行业涨跌幅（%）



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。

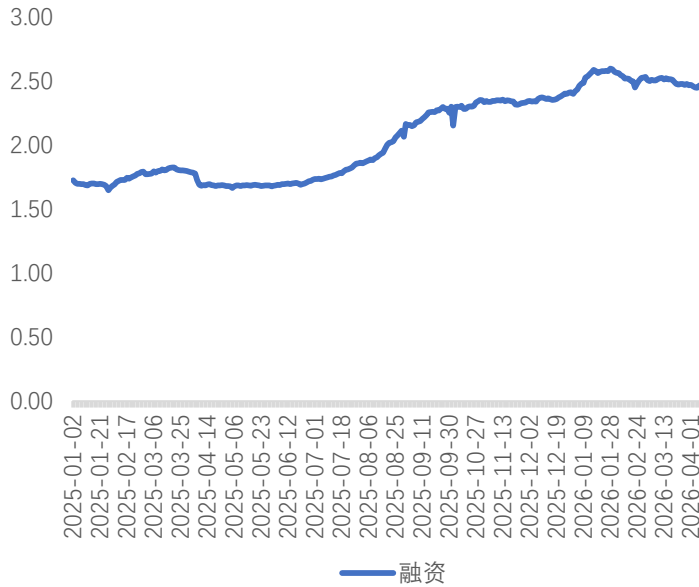
图3：两市换手率（%）



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。

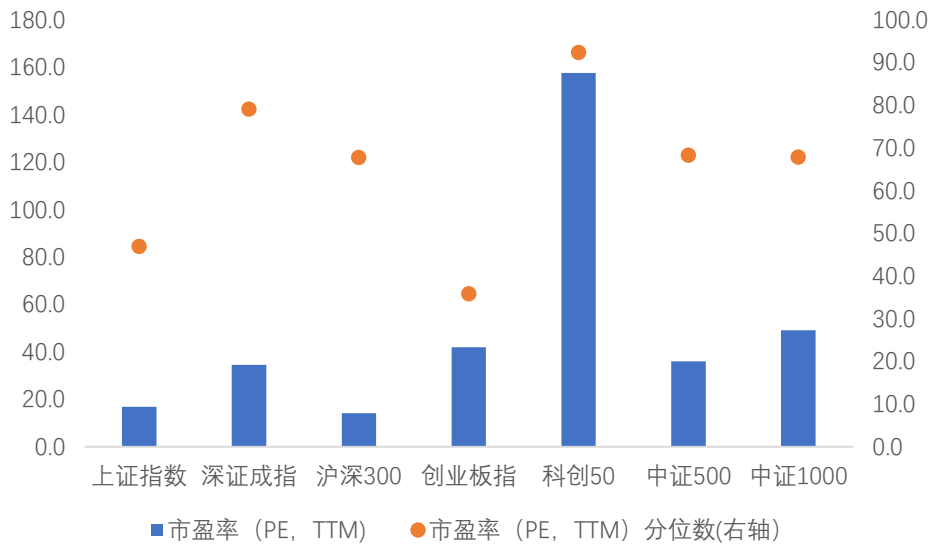
图4：融资余额（万亿）



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	29.3	13.0	2.5	11.6
基础化工	40.8	89.0	2.7	83.4
钢铁	63.1	74.9	1.2	58.3

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
有色金属	29.2	33.1	4.2	86.4
电子	83.4	92.2	6.0	98.3
家用电器	15.7	30.0	2.4	24.8
食品饮料	20.8	12.2	4.1	19.3
纺织服饰	38.6	64.0	1.9	33.5
轻工制造	54.7	83.8	2.4	48.9
医药生物	46.6	79.4	3.0	13.4
公用事业	19.6	28.1	1.9	62.8
交通运输	18.1	34.8	1.4	21.8
房地产	-4.4	0.0	0.9	14.0
商贸零售	-76.6	0.0	1.9	43.5
社会服务	60.5	63.5	2.9	19.8
综合	-128.5	0.0	2.9	66.6
建筑材料	84.8	100.0	1.6	33.9
建筑装饰	14.4	74.5	0.9	41.6
电力设备	72.2	92.7	3.6	72.7
国防军工	143.4	79.4	4.6	92.4
计算机	179.3	84.4	4.3	64.4
传媒	65.2	62.9	2.7	46.4
通信	30.4	38.9	2.8	68.3
银行	6.8	79.4	0.7	40.8
非银金融	10.7	0.5	1.3	21.0
汽车	32.6	64.1	2.6	78.2
机械设备	51.5	72.4	3.3	93.2
煤炭	20.6	98.8	1.8	95.8
石油石化	17.3	97.6	1.5	96.7
环保	44.0	95.3	1.9	93.3
美容护理	37.6	22.8	2.9	6.4

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