



2026 年 5 月 6 日

5 月 A 股震荡向上或是主基调，布局优先考虑安全和盈利

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

五一节前最后一个交易日，A 股市场展现出韧性。在亚太市场普遍走低的外部环境下，A 股依旧走出独立行情，沪指红盘报收。盘面上看，半导体、芯片等板块大涨，两市成交额放大至 2.7 万亿元上方。4 月 A 股市场表现强势，沪深三大指数集体上涨。

展望 5 月市场，A 股震荡向上或仍是主基调。即便期间因外部扰动出现震荡，也不影响中期慢牛格局。当下世界面对科技影响产业秩序，地缘局势影响全球化秩序的背景下，我们把安全和盈利放在优先考虑的位置。行业及主题投资方面，以“稳健+进攻”的均衡配置为主：高股息打底+景气成长+部分消费+能源安全。对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，如有回调机会逢低布局。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、上周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后指数走势分化，三大股指涨跌不一，科创 50 涨超 4.5%。盘面上看，半导体、芯片等板块早盘强势，锂矿概念反复活跃，人形机器人概念股早盘强势，电力板块震荡下跌，电池板块回踩。午后，三大指数震荡回升后小幅回落。盘面上看，半导体板块全天强势。

全天看，行业方面，能源金属、半导体、机器人、航天准备等板块涨幅居前，酒店餐饮、玻璃玻纤、游戏、电力等板块跌幅居前；概念股方面，先进封装、汽车芯片、AI 芯片、高带宽内存等概念股涨幅居前，国资云、旅游酒店等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**沪深两市成交额 27409 亿元**，截止收盘，上证指数报 4112.16 点，上涨 4.65 点，涨幅 0.11%，总成交额 12761.95 亿元；深证成指报 15107.55 点，下跌 13.37 点，跌幅 0.09%，总成交额 14647.17 亿元；创业板指报 3677.15 点，下跌 10.02 点，跌幅 0.27%，总成交额 6417.24 亿元；科创 50 指报 1571.07 点，上涨 77.57 点，涨幅 5.19%，总成交额 1433.69 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体上涨。沪指周涨幅 0.79%，深证成指周涨幅 1.12%，创业板指周涨幅 0.26%，科创 50 指数周涨幅 8.07%。具体表现如下：周一沪深三大指数涨跌不一，全天维持震荡格局。盘面上看，指数表现一般，但个股仍比较活跃，超 3000 家个股实现上涨，赚钱效应虽有分化，但并未完全消失。半导体、芯片、电子等科技股上涨。周二沪深三大指数集体收跌。周三沪深三大指数集体低开，开盘后震荡拉升，顺利翻红企稳。此后，市场做多情绪逐步升温。午后，三大指数继续走强，沪指重返 4100 点，深成指涨幅近 2%，创指涨幅超 2.5%。盘面上看，稀土、有色金属等资源股走强，锂矿、电池等新能源赛道股集体活跃。五一节前最后一个交易日，A 股市场展现出韧性。在亚太市场普遍走低的外部环境下，A 股依旧走出独立行情，沪指红盘报收。（数据来源：wind）。

三、上周盘面点评

一是半导体板块上涨。周一半导体、存储芯片等板块大涨，周四半导体、国产芯片板块大涨。早在 2021 年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%（数据来源：东方财富软件终端）。2025 年 7 月下半年 A 股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，2025 年三季度半导体板块表现明显强于大盘，符合我们预判。2026 年度策略报告中，我们又推荐了半导体行业的投资机会，一季度半导体表现强于大盘。展望 2026 年二季度，半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

二是机器人行业上涨。周四机器人行业上涨。早在 2025 年 1 月 7 日，2025 年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 2025 年 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 80% 左右，机器人执行器概念板块自 2025 年 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 70%，机器人行业自 2025 年 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 50%（上述几个涨幅数据均来源：东方财富软件终端）。2025 年 7 月，下半年策略报告我们提醒，仍可逢低关注，三季度相关概念股继续大涨。2026 年一季度机器人行业出现调整，展望 2026 年二季度，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。机器人行业投资核心逻辑在于“机器换人+技术引领+政策支持”。首先，根本驱动

力是“机器换人”。全球老龄化与劳动力成本上升，使机器人在生产和服务中被大量使用（工业机器人受益于新能源、半导体等高景气行业扩张；服务与特种机器人则在医疗、物流等场景渗透）；其次，政策层面，“科技自立自强”，“制造业升级”与“设备更新”提供了强力助推。最后，技术革命。AI 大模型与灵巧操控技术正让机器人变得更智能，能完成复杂任务，智能机器人及人形机器人更打开了未来通用场景的想象空间。展望 2026 年二季度，关注产业链机会：上游核心零部件（减速器、伺服系统）技术壁垒高、盈利能力强，是国产替代与价值核心；中下游本体及集成商则直接受益于行业放量。但需聚焦“真技术”与“硬需求”。应优先布局掌握核心技术、绑定优质客户、且在强势赛道有深度应用的龙头企业。短期需注意行业周期波动与估值风险。

三是新能源赛道股活跃。周三能源金属、电池、锂矿、光伏设备等新能源赛道集体走强，周四能源金属、风电设备等新能源赛道再度活跃。消息面上，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦（即 180 吉瓦）以上，带动项目直接投资约 2500 亿元（数据来源：国家能源局）。在“双碳”目标和新型电力系统建设背景下，新型储能正成为能源体系的重要基础设施。今年政府工作报告再次提出“发展新型储能”。2025 年 10 月四季度策略报告提醒，新能源赛道反弹有望延续，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。展望 2026 年二季度，**地缘局势紧张加速全球能源转型，光伏、风电、新型储能或迎来更多出海机会，重点关注具备成本优势及技术迭代能力的龙头企业。**

四是资源股上涨。周二煤炭、油气等板块上涨，周三稀土、有色金属等资源股大涨。地缘局势不稳影响全球化秩序的背景下，能源安全和战略资源的重要性被重新定价，稀土、油气、煤炭、有色金属等资源品相关公司有望获得价值重估。另外，受益于涨价的中游行业（如部分化工品）及后期的农业板块（农化/农产品）也值得关注。即便在地缘冲突结束后，出于防范未来风险的考虑，参与者也有会继续补库存的需求，而补库存本身又会形成额外需求，进而推动价格在冲突结束后维持强势。

五是电子相关板块活跃。周一电子化学品、元件、光学光电子、消费电子等板块上涨，周四电子化学品相关概念股活跃。早在 2023 年 1 月的年度策略报告提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，当时认为，受疫情、海外冲突、创新趋缓等因素的影响，2022 年电子行业业绩下滑。2022 年申万一级行业中，电子板块下跌 36.54%（数据来源：wind），跌幅居首。2023 年，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错，二季度有所回落，上半年涨幅 11%。（上述几个数据来源：wind），也在预期之中。四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，或带动新一轮换机潮，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块依旧上涨，实属难得。2024 年 7 月，下半年策略报告中提醒，电子板块依旧值得关注。2026 年一季度电子行业小幅调整，展望 2026 年二季度，经过近几年连续上涨后，电子板块正进入结构性投资机会期，关键在于精选细分赛道。首先，AI 驱动算力需求增加。随着 AI 大模型的发展，对算力的需求大幅增长，直接驱动了上游光通信和光模块市场。其次，AI 赋能新硬件。除了背后的算力，AI 也正在重塑我们身边的智能硬件，为光学光电子创造了全新的应用场景。光学技术已不仅是拍照，更扩展到 AR/VR、机器视觉、人形机器人、自动驾驶汽车等领域。这些新兴领域对光学元器件的需求是刚性的，为板块带来了持续的关注度和增长点。建议投资者应聚焦真正受益于技术趋势的环节，把握“结构性机会”。提醒一下，力度方面可能弱于去年，且消费电子行业技术迭代快，需求受宏观经济与消费意愿波动影响较大（择机低吸或高抛低吸是占优策略，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出）。

四、后市大势研判

五一节前最后一个交易日，A 股市场展现出韧性。在亚太市场普遍走低的外部环境下，A 股依旧走出独立行情，沪指红盘报收。盘面上看，半导体、芯片等板块大涨，两市成交额放大至 2.7 万亿元上方。4 月 A 股市场表现强势，沪深三大指数集体上涨。

展望 5 月市场，A 股震荡向上或仍是主基调。即便期间因外部扰动出现震荡，也不影响中期慢牛格局。当下世界面对科技影响产业秩序，地缘局势影响全球化秩序的背景下，我们把安全和盈利放在优先考虑的位置。行业及主题投资方面，以“稳健+进攻”的均衡配置为主：高股息打底+景气成长+部分消费+能源安全。对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，如有回调机会逢低布局。

（备注：上述数据来源：wind）

【晨早参考短信】

节前最后一个交易日，A股市场展现出韧性。在亚太市场普遍走低的外部环境下，A股依旧走出独立行情，沪指红盘报收。盘面上看，半导体、芯片等板块大涨，两市成交额放大至 2.7 万亿元上方。4 月 A 股市场表现强势，展望 5 月市场，A 股震荡向上或仍是主基调。即便期间因外部扰动出现震荡，也不影响中期慢牛格局。当下世界面对科技影响产业秩序，地缘局势影响全球化秩序的背景下，我们把安全和盈利放在优先考虑的位置。行业及主题投资方面，以“稳健+进攻”的均衡配置为主：高股息打底+景气成长+部分消费+能源安全。对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，如有回调机会逢低布局。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数

公司评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上