



2026 年 5 月 7 日

A 股 5 月放量开门红，“高抛低吸”或是占优策略

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】

五一节后第一个交易日周报提醒，5 月 A 股震荡向上或仍是主基调。市场走势如我们预期，A 股 5 月开门红。周三沪深三大指数高开高走，深成指与创业板指再度刷新近期新高，沪指也持续走高。盘面之上，科技成长股成为主角，存储芯片、半导体等板块大幅上涨，科创板发力（科创 50 盘中一度涨超 8%），带动科技股走强，而白酒等价值板块则表现低迷，市场分化明显。

近期市场结构性分化。高景气科技成长赛道、能源板块持续走强，传统价值板块走低，即便在成长赛道内部，也呈现分化。这种分化行情的背后，是经济新旧动能转换的宏观背景，资金持续向高景气、高确定性的产业趋势集中，而缺乏业绩支撑、逻辑弱化的板块则被资金冷落。

对于风险偏好较高的投资者，科技成长赛道仍是短线博弈的方向，但需踏准节奏、严控追高风险。存储芯片、AI 算力、半导体设备等细分领域，兼具政策支持、业绩兑现逻辑，但短期上涨有些快，需警惕高位标的获利回吐压力。

稳健型投资者，可挖掘价值洼地。一方面，关注低估值高股息板块，如银行、公用事业等，另一方面，布局景气度边际改善的低位板块，如部分消费细分、高端制造等，随着经济复苏推进，存在补涨机会。

周三两市成交额突破 3 万亿，量能放大的同时，指数冲高过程中，资金分歧大概率加大，此时切忌盲目追高。操作上，采取“逢高减仓、回调低吸”或是占优策略，科技赛道踏准节奏，尽量不追高，价值板块逢低分批布局。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后高开高走，创业板指涨超 3%，科创 50 涨超 8%。盘面上看，存储芯片、半导体等板块大涨，算力租赁概念盘中走高，元件、通信服务板块强势，贵金属板块震荡走高，旅游酒店、白酒板块震荡调整。午后，三大指数高位震荡后一度回落。临近尾盘，再度回升，沪指涨幅超 1%，深成指及创指涨幅超 2%。盘面上看，科技股是主角。

全天看，行业方面，贵金属、小金属、元件、稀土、半导体、通信等板块涨幅居前，旅游景区、酒店餐饮、白酒、石油石化等板块跌幅居前；概念股方面，存储芯片、AI 芯片、东数西算、算力、光通信模块等概念股涨幅居前，资源开采、酿酒等概念股跌幅居前。

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 32268 亿元，截止收盘，上证指数报 4160.17 点，上涨 48.01 点，涨幅 1.17%，总成交额 14659.03 亿元；深证成指报 15459.62 点，上涨 352.07 点，涨幅 2.33%，总成交额 17609.31 亿元；创业板指报 3778.16 点，上涨 101.01 点，涨幅 2.75%，总成交额 8422.69 亿元；科创 50 指报 1656.95 点，上涨 85.88 点，涨幅 5.47%，总成交额 2022.64 亿元。

二、周三盘面点评

一是半导体板块大涨。周三半导体、存储芯片、AI 芯片等板块大涨。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（而且把它排在行业配置的第一位），一季度半导体表现强于大盘。展望 2026 年二季度（还是把它排在行业配置的第一位），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（短期上涨有些快，注意节奏）。

二是电子相关板块活跃。周三元件、光学光电子、消费电子、光通信模块等板块上涨。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）。

三、后市大势研判

五一节后第一个交易日周报提醒，5月A股震荡向上或仍是主基调。市场走势如我们预期，A股5月开门红。周三沪深三大指数高开高走，深成指与创业板指再度刷新近期新高，沪指也持续走高。盘面之上，科技成长股成为主角，存储芯片、半导体等板块大幅上涨，科创板发力（科创50盘中一度涨超8%），带动科技股走强，而白酒等价值板块则表现低迷，市场分化明显。

近期市场结构性分化。高景气科技成长赛道、能源板块持续走强，传统价值板块走低，即便在成长赛道内部，也呈现分化。这种分化行情的背后，是经济新旧动能转换的宏观背景，资金持续向高景气、高确定性的产业趋势集中，而缺乏业绩支撑、逻辑弱化的板块则被资金冷落。

对于风险偏好较高的投资者，科技成长赛道仍是短线博弈的方向，但需踏准节奏、严控追高风险。存储芯片、AI算力、半导体设备等细分领域，兼具政策支持、业绩兑现逻辑，但短期上涨有些快，需警惕高位标的获利回吐压力。

稳健型投资者，可挖掘价值洼地。一方面，关注低估值高股息板块，如银行、公用事业等，另一方面，布局景气度边际改善的低位板块，如部分消费细分、高端制造等，随着经济复苏推进，存在补涨机会。

周三两市成交额突破3万亿，量能放大的同时，指数冲高过程中，资金分歧大概率加大，此时切忌盲目追高。操作上，采取“逢高减仓、回调低吸”或是占优策略，科技赛道踏准节奏，尽量不追高，价值板块逢低分批布局。

（备注：数据来源：wind）

【晨早参考短信】

周报提醒，5月A股震荡向上或仍是主基调。市场走势如我们预期，A股5月放量开门红。周三沪深三大指数高开高走，深成指与创业板指再度刷新近期新高，沪指也持续走高。盘面之上，科技成长股成为主角，存储芯片、半导体等板块大幅上涨，而白酒等价值板块则表现低迷。近期市场结构性分化。高景气科技成长赛道、能源板块持续走强，传统价值板块走低。这种分化行情的背后，是经济新旧动能转换的宏观背景，资金持续向高景气、高确定性的产业趋势集中，而缺乏业绩支撑、逻辑弱化的板块则被资金冷落。对于风险偏好较高的投资者，科技成长赛道仍是短线博弈的方向，存储芯片、AI算力、半导体设备等细分领域，兼具政策支持、业绩兑现逻辑，但短期上涨有些快，需警惕高位标的获利回吐压力，踏准节奏、严控追高风险。稳健型投资者，可挖掘价值洼地。一方面，关注低估值高股息板块，如银行、公用事业等，另一方面，布局景气度边际改善的低位板块，如部分消费细分、高端制造等，随着经济复苏推进，存在补涨机会。周三两市成交额突破3万亿，量能放大的同时，指数冲高过程中，资金分歧大概率加大。操作上，采取“逢高减仓、回调低吸”或是占优策略。

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所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