



2026 年 5 月 11 日

连续放量后 A 股短期或有震荡，结构性机会及赚钱效应仍在

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】

连续放量上行后，上周五沪深三大指数出现震荡调整。早盘创业板指与深成指盘中一度下跌超过 1%。午后市场在权重板块的带动下震荡拉升，沪指一度翻红，显示出较强的承接力度。盘面上看，机器人行业、军工概念股领涨，个股涨多跌少，结构性赚钱效应仍在。

尽管上周五科技股内部出现震荡分化，但市场的主线或并未发生根本性转移。从产业发展趋势看，全球人工智能浪潮方兴未艾，国内自主可控战略也持续为相关领域注入动力。市场目光仍在科技成长方向，只是焦点开始从前期的概念炒作，转向真正能够兑现高景气、高业绩的细分赛道。预计后市资金更倾向于布局那些受益于产业趋势、订单饱满、业绩增长确定性强的公司。

后市密切关注量能变化。当前沪深两市成交额已连续 3 个交易日稳定在 3 万亿元以上，如此高位的成交，既消化了获利盘的抛压，也为板块轮动和个股活跃提供了充足的流动性支撑。当然，也说明资金分歧在加大，历史上看，大量成交往往对应着行情的阶段性高点，所以，短期 A 股行情可能会震荡整固，但只要成交额不快速、大幅萎缩，市场整体的交易热情和结构性机会就不会轻易消散。因此，当前市场整体行情未完，短期震荡更多是上升途中的整固。

操作上，“高抛低吸”或是占优策略。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。对于已大幅上涨、且业绩尚未证实的纯概念品种，可逐步逢高兑现。关注尚处于相对低位、但基本面扎实、受益于产业景气扩散的细分领域；稳健型投资者，可挖掘价值洼地。关注低估值高股息板块及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。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡调整，深成指、创指均跌近 1%，科创 50 跌近 3%。盘面上看，人形机器人概念股早盘活跃，航天航空等军工股走强，商业航天概念盘中震荡回升，能源金属板块走低。午后，沪指回升，创指回升后再度回落。尾盘，沪指几乎平盘报收，深成指及创指绿盘报收。

全天看，行业方面，航天装备、机器人、航空装备、军工电子、地面兵装、航运港口、贵金属等板块涨幅居前，能源金属、电池、稀土等板块跌幅居前；概念股方面，机器人执行器、人行机器人、航天航空、CPO、北斗导航等概念股涨幅居前，锂矿、氟化工等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 30485 亿元**，截止收盘，上证指数报 4179.95 点，下跌 0.14 点，跌幅 0.00%，总成交额 13316.73 亿元；深证成指报 15563.80 点，下跌 78.09 点，跌幅 0.50%，总成交额 17168.69 亿元；创业板指报 3796.13 点，下跌 36.93 点，跌幅 0.96%，总成交额 7873.40 亿元；科创 50 指报 1640.46 点，下跌 38.43 点，跌幅 2.29%，总成交额 1343.85 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 1.65%，深证成指周涨幅 3.02%，创业板指周涨幅 3.24%，科创 50 指数周涨幅 4.42%。具体表现如下：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。周四沪深三大指数延续强势表现，沪深两市双双高开后震荡上行，午后再度发力上攻，深成指及创指刷新近期新高，沪指稳步攀升，市场做多热情持续释放。两市成交额再度突破 3 万亿关口。板块个股涨多跌少。连续放量上行后，周五沪深三大指数出现震荡调整。早盘创业板指与深成指盘中一度下跌超过 1%。午后市场在权重板块的带动下震荡拉升，沪指一度翻红，显示出较强的承接力度。盘面上看，机器人行业、军工概念股领涨，个股涨多跌少，结构性赚钱效应仍在（数据来源：wind）。

三、上周盘面点评

一是机器人行业大涨。周四机器人行业、人行机器人、机器人执行器概念股大涨，周五机器人行业、人行机器人、机器人执行器概念股继续大涨。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。之后相关概念股大涨。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（而且把它排在行业配置的第二位），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。

二是电子相关板块上涨。周三元件、光学光电子、消费电子、光通信模块等板块上涨，周四元件、消费电子、光学光电子等电子相关板块继续大涨，周五元件、消费电子等板块继续上涨。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，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，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。

四是 CPO 概念股大涨。周四 CPO、光通信模块概念股大涨，周五 CPO 概念股继续上涨。所谓 CPO（光电共封装技术）是将硅光电组件与电子晶片封装相结合，通过设备（交换机等）和光模块等耦合在背板 PCB 上，通过液冷板降温，降低功耗。近期美国多家科技公司宣布资本开支计划，用于建设 AI 数据中心，预计这为作为数据中心内部高速互联关键部件的光模块带来了大量订单。特别是 AI 训练和推理需要极高的数据传输速率，CPO 技术因其在高速率、低功耗和低延迟方面的显著优势。

五是航天航空等军工概念股大涨。周五航天装备、航天航空等军工股走强。早在 2020 年下半年投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020 年下半年板块整体涨幅 25.27%。2021 年二季度、半年度、四季度策略报告又推荐了军工板块，二季度军工板块涨幅 12.10%，三季度军工板块涨幅 8.53%，四季度军工板块涨幅 16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，军工板块随大盘出现调整。2023 年初，我们继续提醒军工板块的投资机会，上半年军工板块涨幅 16.30%，表现明显强于大盘，三季度小幅调整，四季度高位震荡。2025 年初的年度策略报告，我们再度提醒了军工板块的投资机会，从结果看，2025 年上半年军工板块涨幅 25.46%，明显跑赢大盘。2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中提醒，军工板块仍可逢低关注，从结果看，2025 年下半年军工板块涨幅 26.23%（上述几个涨幅数据来源：东方财富软件终端）。2026 年一季度军工板块震荡回落，**展望 2026 年二季度，军工板块仍可逢低关注**。首先，政策支持。近几年军费预算保持平稳增长：2020 年至 2026 年之间，中国国防预算增幅依次是 6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%、7.2%、7.0%（数据来源：中青网及中国网）；其次，事件时有驱动。近年来地缘政治冲突频繁出现，未来大概率仍有地缘热点事件对军工板块形成阶段性催化；三是强大的技术壁垒与“自主可控”优势。军工行业资质、技术、客户关系壁垒极高，竞争格局稳定，龙头企业护城河宽广。“国产化”和“自主可控”的核心受益者：在复杂国际形势下，关键装备和技术的自主可控成为国家安全基石；四是新兴增长点：军民融合。航空航天、新材料、通信导航等高精尖军事技术，在民用领域（如大飞机、商业航天）有较大的转化潜力和市场空间。展望 2026 年二季度，可逢低关注航天

航空、飞行武器（导弹、无人机等）、国防信息化（雷达、电子元器件、通信、网络安全）、船舶制造、军用新材料（高温合金、碳纤维、复合材料）板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。提醒一下，经过过去几年的上涨后，可能会出现高位震荡，个股可能会有分化，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。普通投资者可通过布局行业 ETF 分散风险，踏准节奏，高抛低吸或是占优策略。

四、后市大势研判

连续放量上行后，上周五沪深三大指数出现震荡调整。早盘创业板指与深成指盘中一度下跌超过 1%。午后市场在权重板块的带动下震荡拉升，沪指一度翻红，显示出较强的承接力度。盘面上看，机器人行业、军工概念股领涨，个股涨多跌少，结构性赚钱效应仍在。

尽管上周五科技股内部出现震荡分化，但市场的主线或并未发生根本性转移。从产业发展趋势看，全球人工智能浪潮方兴未艾，国内自主可控战略也持续为相关领域注入动力。市场目光仍在科技成长方向，只是焦点开始从前期的概念炒作，转向真正能够兑现高景气、高业绩的细分赛道。预计后市资金更倾向于布局那些受益于产业趋势、订单饱满、业绩增长确定性强的公司。

后市密切关注量能变化。当前沪深两市成交额已连续 3 个交易日稳定在 3 万亿元以上，如此高位的成交，既消化了获利盘的抛压，也为板块轮动和个股活跃提供了充足的流动性支撑。当然，也说明资金分歧在加大，历史上看，大量成交往往对应着行情的阶段性高点，所以，短期 A 股行情可能会震荡整固，但只要成交额不快速、大幅萎缩，市场整体的交易热情和结构性机会就不会轻易消散。因此，当前市场整体行情未完，短期震荡更多是上升途中的整固。

操作上，“高抛低吸”或是占优策略。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。对于已大幅上涨、且业绩尚未证实的纯概念品种，可逐步逢高兑现。关注尚处于相对低位、但基本面扎实、受益于产业景气扩散的细分领域；稳健型投资者，可挖掘价值洼地。关注低估值高股息板块及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。

（备注：上述数据来源：wind）

【晨早参考短信】

连续放量上行后，上周五沪深三大指数出现震荡调整。早盘创业板指与深成指盘中一度下跌超过 1%。午后市场在权重板块的带动下震荡拉升，沪指一度翻红，显示出较强的承接力度。个股涨多跌少，结构性赚钱效应仍在。尽管上周五科技股内部出现震荡分化，但市场的主线或并未发生根本性转移。从产业发展趋势看，全球人工智能浪潮方兴未艾，国内自主可控战略也持续为相关领域注入动力。市场目光仍在科技成长方向，只是焦点开始从前期的概念炒作，转向真正能够兑现高景气、高业绩的细分赛道。预计后市资金更倾向于布局那些受益于产业趋势、订单饱满、业绩增长确定性强的公司。后市密切关注量能变化。当前沪深两市成交额已连续 3 个交易日稳定在 3 万亿元以上，如此高位的成交，既消化了获利盘的抛压，也为板块轮动和个股活跃提供了充足的流动性支撑。当然，也说明资金分歧在加大，历史上看，大量成交往往对应着行情的阶段性高点，所以，短期 A 股行情可能会震荡整固，但只要成交额不快速、大幅萎缩，市场整体的交易热情和结构性机会就不会轻易消散。因此，当前市场整体行情未完，短期震荡更多是上升途中的整固。操作上，“高抛低吸”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