



2026 年 5 月 20 日

A 股或以震荡形式消化短期压力，结构性机会持续凸显

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】

周二晨报提醒，对于近期市场三连跌行情，投资者无需悲观，短期调整属于良性整固，市场走势如我们预期，周二 A 股市场呈现明显的震荡分化、午后拉升的格局。早盘沪深三大指数走势偏弱，沪指维持震荡整理态势，创业板指盘中跌幅一度超过 2%，进入午后，行情迎来转折，沪指震荡翻红并持续拉升，深成指跌幅快速收窄并翻红，全天走出典型的探底回升行情。盘面上看，市场反弹的驱动力，依旧来自科技板块的强势回归，科创 50 指数涨幅超 3.8%。

虽然面对地缘局势不确定性抬升及美国通胀超预期推升美债收益率与货币紧缩预期的压力，但 A 股中长期向好的逻辑并未改变。目前国内经济基本面稳定，企业盈利修复，流动性保持充分，A 股成交规模在 2.9 万亿元附近（仍处活跃区间），这些因素都为市场提供了坚实支撑，市场短期扰动不会改变中长期上行的慢牛格局。

后续 A 股大概率以震荡形式消化短期压力，结构性机会持续凸显。普通投资者可采用均衡配置思路，适当布局高股息的红利类资产，对冲盘面波动风险；同时坚守科技成长主线，逢低布局半导体、人形机器人、算力、AI 应用等赛道，把握结构性行情机会。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，投资者无需过分悲观，短期调整属于良性整固，市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体低开，随后走势出现分化，银行股上涨力挺沪指，深成指及创业板指数探底回升，表现偏弱。盘面上看，电力、电网设备板块走强。午后，三大指数继续回升，深成指翻红。尾盘，三大指数涨跌不一，全天深 V 走势。盘面上看，半导体、AI 应用、数字经济等板块走强，能源金属及稀土板块跌幅收窄。

全天看，行业方面，电力、公用事业、半导体、电网设备、元件等板块涨幅居前，能源金属、稀土、航天装备、小金属、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，被动元件、国资云、kimi、先进封装、智普 AI 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，市场情绪回暖，赚钱效应良好，**沪深两市成交额 28866 亿元**，截止收盘，上证指数报 4169.54 点，上涨 38.01 点，涨幅 0.92%，总成交额 13065.22 亿元；深证成指报 15569.91 点，上涨 39.68 点，涨幅 0.26%，总成交额 15800.36 亿元；创业板指报 3908.44 点，下跌 6.44 点，跌幅 0.16%，总成交额 7684.94 亿元；科创 50 指报 1775.13 点，上涨 65.17 点，涨幅 3.81%，总成交额 1693.25 亿元。

二、周二盘面点评

一是电力板块上涨。周二电力、电网设备板块上涨。“算电协同”首次被写入国务院政府工作报告，明确提出“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程”。这一表述标志着算力与电力协同发展从行业概念正式上升为国家战略部署，市场预期此举将驱动电力基础设施投资与需求增长，为电力行业带来长期发展机遇。另外，当前，全球 AI 算力建设进入快速增长期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。

二是半导体板块上涨。周一存储芯片、半导体等板块上涨，周二半导体板块继续上涨。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。

三是泛 AI 主题活跃。周二 kimi、智普 AI、ChatGPT 等人工智能概念股活跃。早在 2025 年 1 月 7 日，我们发布了 2025 年度策略报告，把泛 AI 主题排在了主题投资的第一位，从 2025 年一季度看，泛 AI 主题表现相当亮丽。2025 年 7 月，下半年（侧重三季度）A 股市场投资策略报告中，我们提醒，泛 AI 主题投资后续将进入去伪存真阶段。从三季度结果看，泛 AI 主题上涨，特别是算力龙头涨幅较大。2026 年一季度人工智能概念股震荡分化，展望 2026 年二季度，我们认为，AI 正从算力投入迈向应用与端侧落地期，呈现出国内和国外共振的产业趋势。使用率、处理量及实体场景数据增加，“算力-应用-端侧”的正向循环已启动。展望 2026 年二季度，投资机会可关注：一是算力。光通信模块、算力芯片、高带宽内存、液冷等。二是 AI 应用与智能硬件。三是安全与 ESG。伴随 AI 发展，网络安全、数据隐私及绿色能源供应链需求凸显。提醒一下，部分领域估值过高，对业绩兑现非常敏感。另外，技术路线快速变迁，巨头与初创公司竞争白热化，淘汰加大。机会将更集中于能证明盈利能力和拥有真实护城河的应用层及配套产业，市场将从普

涨转向结构性分化。经过 2025 年大涨后，2026 年二季度 AI 概念股可能出现分化，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。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，对于近期市场三连跌行情，投资者无需悲观，短期调整属于良性整固，市场走势如我们预期，周二 A 股市场呈现明显的震荡分化、午后拉升的格局。早盘沪深三大指数走势偏弱，沪指维持震荡整理态势，创业板指盘中跌幅一度超过 2%，进入午后，行情迎来转折，沪指震荡翻红并持续拉升，深成指跌幅快速收窄并翻红，全天走出典型的探底回升行情。盘面上看，市场反弹的驱动力，依旧来自科技板块的强势回归，科创 50 指数涨幅超 3.8%。

虽然面对地缘局势不确定性抬升及美国通胀超预期推升美债收益率与货币紧缩预期的压力，但 A 股中长期向好的逻辑并未改变。目前国内经济基本面稳定，企业盈利修复，流动性保持充分，A 股成交规模在 2.9 万亿元附近（仍处活跃区间），这些因素都为市场提供了坚实支撑，市场短期扰动不会改变中长期上行的慢牛格局。

后续 A 股大概率以震荡形式消化短期压力，结构性机会持续凸显。普通投资者可采用均衡配置思路，适当布局高股息的红利类资产，对冲盘面波动风险；同时坚守科技成长主线，逢低布局半导体、人形机器人、算力、AI 应用等赛道，把握结构性行情机会。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周二晨报提醒，对于近期市场三连跌行情，投资者无需悲观，短期调整属于良性整固，市场走势如我们预期，周二 A 股市场呈现明显的震荡分化、午后拉升的格局。早盘沪深三大指数走势偏弱，沪指维持震荡整理态势，创业板指盘中跌幅一度超过 2%，进入午后，行情迎来转折，沪指震荡翻红并持续拉升，深成指跌幅快速收窄并翻红，全天走出典型的探底回升行情。盘面上看，市场反弹的驱动力，依旧来自科技板块的强势回归，科创 50 指数涨幅超 3.8%。虽然面对地缘局势不确定性抬升及美国通胀超预期推升美债收益率与货币紧缩预期的压力，但 A 股中长期向好的逻辑并未改变。目前国内经济基本面稳定，市场短期扰动不会改变中长期上行的慢牛格局。后续 A 股大概率以震荡形式消化短期压力，结构性机会持续凸显。普通投资者可采用均衡配置思路，适当布局高股息的红利类资产，对冲盘面波动风险；同时坚守科技成长主线，逢低布局半导体、人形机器人、算力、AI 应用等赛道，把握结构性行情机会。

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