

市场放量大涨，关注红利风格切换机会

—— A 股临时策略点评

2026 年 6 月 23 日

分析师：费小平（SAC 执业证书编号：S0340518010002）

电话：0769-22111089 邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：熊越（SAC 执业证书编号：S0340524080001）

电话：0769-22118627 邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

事件：

6 月 22 日市场放量上涨，市场成交 3.76 万亿，创出近期天量，创业板大涨创出历史新高，板块全线活跃，非银金融强势表现。不过仍有 2000 多只个股下跌，如何看待当前 A 股市场蓝筹股异动以及后市展望？

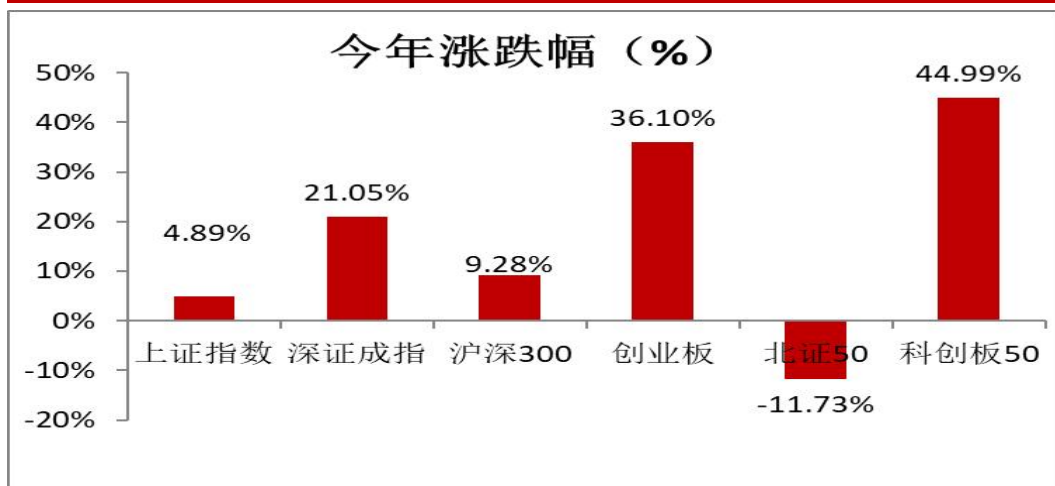
点评：

■ 市场放量上涨延续强势，整体信心维持高位

今年以来，市场整体延续强势格局，从各大指数来看，截至6月22日，除了北证50有所回调之外，其他指数均录得正收益。其中科创板50大涨44.99%，领涨各大指数，而创业板指也大涨36.10%，深成指上涨21.05%，沪深300和上证指数则分别上涨9.28%和4.89%。

值得注意的是，6月22日市场放量上涨延续强势格局，而市场成交量更是达3.76万亿，仅次于今年1月14日的3.99万亿，创出历史第二天量水平。而在天量背后，我们也看到，市场融资融券金额已达到2.99万亿，也创出历史新高水平，凸显出市场热度较高，整体信心维持高位。

图 1：各大指数今年以来的涨跌幅（截至 6 月 22 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

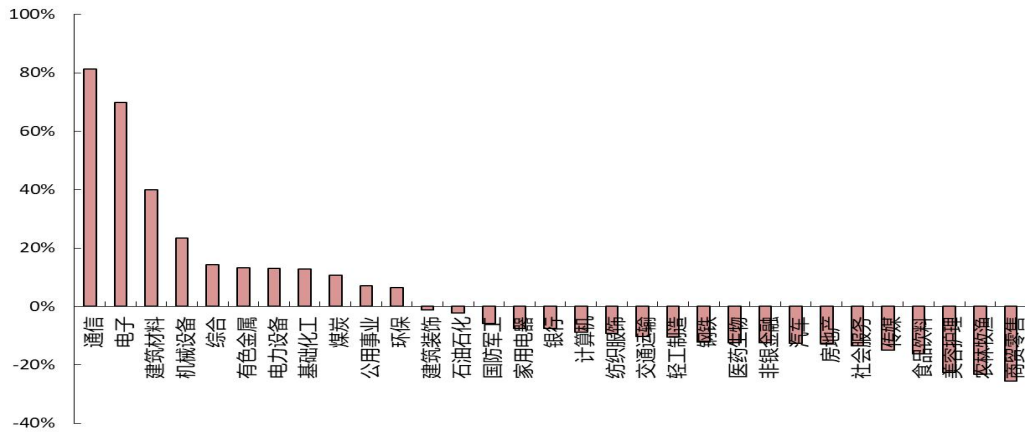
■ 价值蓝筹、红利板块异动值得关注，短线风格切换概率加大

而从板块来看，今年虽然指数上涨，但背后的板块分化格局非常明显。通信、电子等AI产业链相关公司表现超强，而以商贸零售、农业、食品饮料、地产、医药等为主的消费型和传统型板块则呈现持续弱势格局，凸显出明显的分化态势。

具体来看，今年以来（截至6月22日）通信、电子板块分别上涨81.22%和69.74%，遥遥领先其他板块涨幅，机械设备板块上涨23.44%，另外有色、电力设备、化工板块均有10%以上涨幅。与此同时，31个申万行业超过一半的行业今年处于下跌态势，特别是农业、商贸零售板块下跌超20%，而食品饮料、地产、汽车、非银金融、医药生物、钢铁等板块跌幅均超10%。

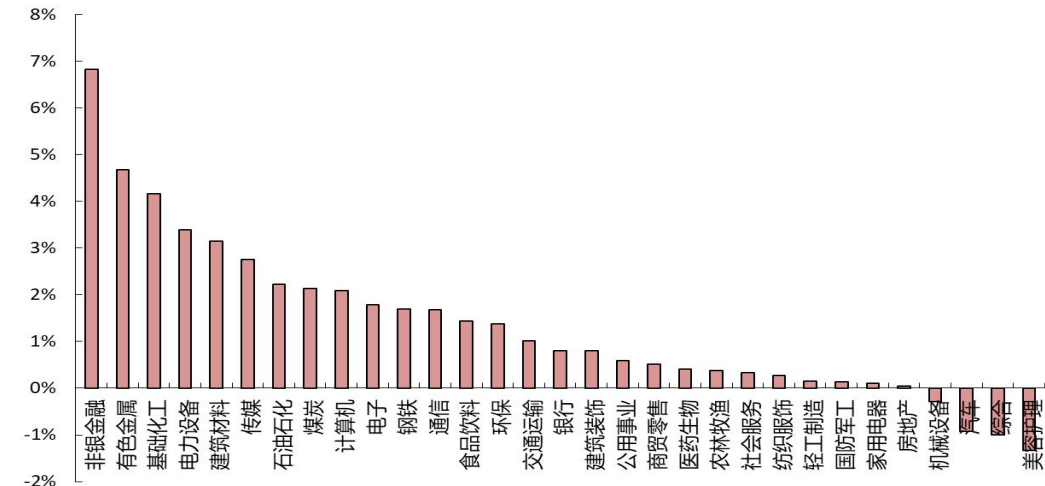
这背后一方面在于消费型和传统板块受制于地产、消费低迷以及业绩相对偏弱，出现资金的持续流出，另一方面则是以AI产业快速发展带来的科技创新驱动，叠加政策引领和业绩的持续爆发，带来资金在科技板块的持续流入。

图 2：板块今年以来的涨跌幅（截至 6 月 22 日）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 3：申万一级行业 6 月 22 日涨跌幅

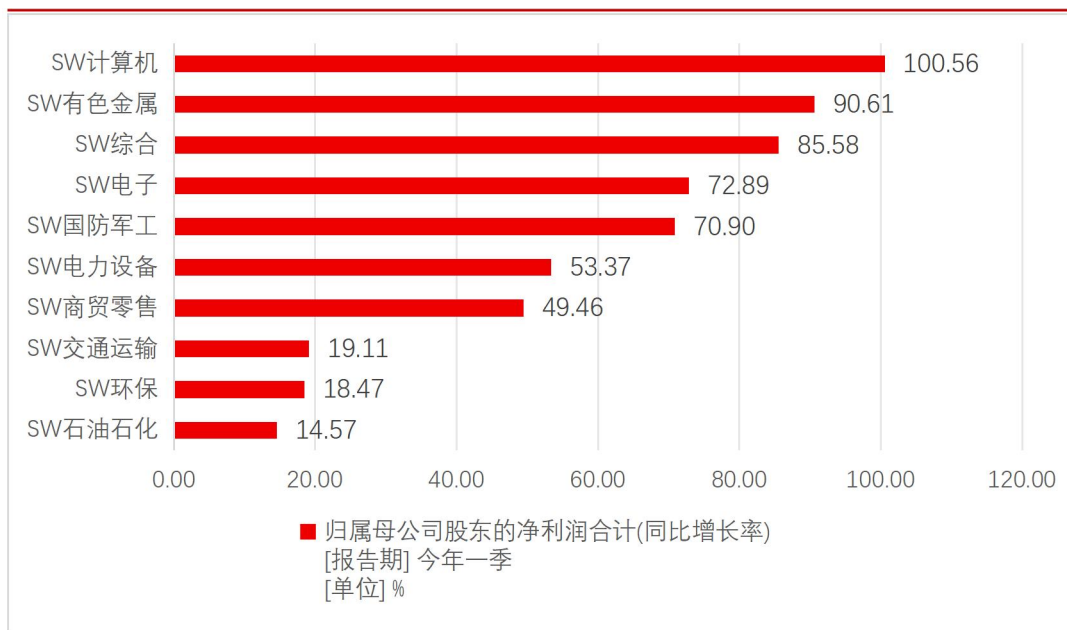


资料来源：iFind、东莞证券研究所

不过值得注意的是，6月22日价值蓝筹集体爆发，证券、保险板块大幅反弹，非银金融大涨6.84%，领涨其他板块，有色、化工、电力设备、石油石化等板块均出现活跃迹象。特别是考虑到上周四保险、证券等板块出现明显的杀跌态势，资金流出迹象明显，而6月22日金融板块强势回暖，并呈现出整体放量态势，资金流入迹象明显，显示在恐慌性杀跌后迎来资金承接迹象，对相关板块未来走势带来支撑。

而考虑到当前科技板块整体交易拥挤度仍相对偏高，而金融板块、化工、电力设备、煤炭等板块整体估值优势以及近期资金的关注度提升，对价值蓝筹、红利板块建议保持关注，短线风格切换概率加大。当然，对于科技板块，中长期业绩仍将支撑其中长期走势。

图 4：2026 年一季报行业业绩增速前 10 名（%）



资料来源：iFind、东莞证券研究所

■ 核心策略：攻守相济，短线注意风格切换，提前布局

我们在《东莞证券2026年下半年A股投资策略报告：攻守相济，变中求进》报告指出，目前市场整体维持强势，但也处于高波动震荡反复区间，操作上需秉持“攻守相济，变中求进”的思路。“守”的层面以防御思维应对短期波动，对高估值热门赛道适度兑现浮盈，依托高股息、稳增长板块做好仓位缓冲，守住收益安全垫；“攻”的层面坚定中长期向好逻辑，国内经济稳中有进、资本市场根基稳固，盈利修复叠加增量资金入场，市场核心支撑坚实。在风格转换、高低切换的变局中需“变中求进”，锚定新质生产力、AI产业周期等主线窗口，挖掘低位盈利改善板块机会。

我们认为无论是科技板块，还是红利股、价值股，在下半年的行情中都具有较多机会。科技AI产业链的优势在于全球趋势方向、政策支持和业绩支撑，具备中长逻辑支撑。红利板块的优势在于估值低、技术面低位、交易拥挤度低，具备短期避险以及低位企稳属性。

对于当下而言，从红利板块来看，随着持续回调以及上周四集体大跌释放抛压和周一重新强

势回暖来看，说明从资金端来看，已经出现了低位资金接盘迹象，短期低位走稳的概率加大，风格上有机会进入一段时间的相对活跃状态，即存在风格切换机会。而对于科技板块、AI相关板块来看，近期人气依然很强，不少个股出现加速态势，但短期出现分化的概率也在加大，追高是需要注意风险的。但科技板块随着半年报的逐步披露，如果业绩的持续性得到确认，中期还有反复活跃机会。

总体来看，价值蓝筹和红利板块有可能是近期市场稳定器，市场关注度增加，有机会迎来一波风格切换，而科技及相关板块中期仍有反复活跃机会，但需要注意短期冲高后的分化风险。操作上建议做好风格轮动背景下的前瞻布局，对金融、有色、化工、电力设备、公用事业等价值蓝筹及红利板块保持关注并择机布局，寻找相对确定性收益，而对科技板块不宜追高，需要注意短期分化风险，关注震荡休整后的参与机会。

■ 风险提示

海外经济超预期下滑，以及美伊冲突超预期恶化；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
 邮政编码：523000
 电话：（0769）22115843
 网址：www.dgzq.com.cn