2026 年 11 月 26 日

科技股下跌拖累指数，市场底仍有待确认

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】

周三 A 股再度走弱，沪深三大指数同步刷新本轮调整新低。盘面分化明显：医药板块逆势走强，零售、酒店旅游等大消费板块跟着活跃，明显是资金避险；另一边半导体芯片产业链几乎全线承压。两市成交额持续萎缩，不足 1.4 万亿元。

科技股下跌拖累指数。市场开始重新审视 AI 赛道的盈利兑现能力。高估值的 AI 产业链自然迎来估值消化。叠加海外通胀数据反复扰动，全球资金避险情绪升温，科技赛道就成了抛售的主要方向。

投资者关心短期底部到底在哪？沪指 3500 点关口失守，但持续缩量，说明当下只是磨底阶段，不等于底部确认。量能起不来，代表场外资金不敢进场，场内资金也没有合力做多，多数人都在观望。

往后看，外部，全球 AI 产业链的估值消化可能还没走完，美股科技股的波动，还会持续扰动亚太股市；内部，只要增量资金不足、没有持续主线，指数很难走出全面反弹，机会只会零星出现在结构性方向。对普通投资者来说，可以适度留意医药、消费这类防御板块的持续性，以及超跌成长后续的修复窗口。操作上，适度逢低布局。

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，沪深三大指数集体低开，震荡回升后再度回落。午盘，三大指数均跌超 1%，科创 50 指数跌超 2%。盘面看上，医药板块走强，零售概念活跃，旅游及酒店板块一度冲高，半导体芯片股走低，人形机器人概念股回调。午后，三大指数继续下行。尾盘，双创指数跌幅均超 4%。盘面上看，科技股走低，银行股力撑指数。

全天看，行业方面，医院商业、酒店餐饮、旅游景区、中药等块涨幅居前，电子化学品、半导体、非金属材料、电池、机器人行业、金属新材料、消费电子、影视院线、元件、能源金属等板块跌幅居前；概念股方面，退税商店、肝素、青蒿素、医药电商等概念股涨幅居前， 高宽带内存、光刻机、存储芯片、光刻胶等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，**沪深两市成交额 13831 亿元，**截止收盘，上证指数报 3476.47 点，下跌 71.90 点，跌幅 2.03 %，总成交额 6527.09 亿元；深证成指报 10086.36 点，下跌 337.24 点，跌幅 3.24 %，总成交额 7303.88 亿元；创业板指报 2183.58 点，下跌 95.41 点，跌幅 4.19 %，总成交额 3595.07 亿元；科创 50 指报 1186.14 点，下跌 63.95 点，跌幅 5.12 %，总成交额 822.83 亿元。

二、周三盘面点评

一是消费股逆势活跃。周三医院、酒店餐饮、旅游景区等消费股活跃。展望后市，对于消费股不用过度悲观，筹码出清充分，一旦基本面出现积极信号，预期反转带来的反弹行情值得期待。具体可关注以下方向：一是结构性赛道。顺应人口趋势的“银发经济”、满足年轻群体情感的“悦己消费”、追求性价比的“平价消费”及基础的食品饮料；二是服务消费升级。我国服务业占比提升空间广阔，文旅、体育、养老、医疗保健及文化娱乐等服务性消费是未来增长点（逢低关注）。

二是银行表现相对偏强。周三市场下跌，银行股表现相对偏强。展望后市，部分相对低位的高股息股仍有防御性配置价值：如煤炭、食品饮料、电力、公用事业、银行等。提醒一下，在挑选高股息个股时，尽量不要追高，择机低吸为主，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产（逢低关注）。

三、后市大势研判

周三 A 股再度走弱，沪深三大指数同步刷新本轮调整新低。盘面分化明显：医药板块逆势走强，零售、酒店旅游等大消费板块跟着活跃，明显是资金避险；另一边半导体芯片产业链几乎全线承压。两市成交额持续萎缩，不足 1.4 万亿元。

科技股下跌拖累指数。市场开始重新审视 AI 赛道的盈利兑现能力。高估值的 AI 产业链自然迎来估值消化。叠加海外通胀数据反复扰动，全球资金避险情绪升温，科技赛道就成了抛售的主要方向。

投资者关心短期底部到底在哪？沪指 3500 点关口失守，但持续缩量，说明当下只是磨底阶段，不等于底部确认。量能起不来，代表场外资金不敢进场，场内资金也没有合力做多，多数人都在观望。

往后看，外部，全球 AI 产业链的估值消化可能还没走完，美股科技股的波动，还会持续扰动亚太股市；内部，只要增量资金不足、没有持续主线，指数很难走出全面反弹，机会只会零星出现在结构性方向。对普通投资者来说，可以适度留意医药、消费这类防御板块的持续性，以及超跌成长后续的修复窗口。操作上，适度逢低布局。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周三 A 股再度走弱，沪深三大指数同步刷新本轮调整新低。盘面分化明显：医药板块逆势走强，零售、酒店旅游等大消费板块跟着活跃，明显是资金避险；另一边半导体芯片产业链几乎全线承压。两市成交额持续萎缩，不足 1.4 万亿元。科技股下跌拖累指数。市场开始重新审视 AI 赛道的盈利兑现能力。高估值的 AI 产业链自然迎来估值消化。叠加海外通胀数据反复扰动，全球资金避险情绪升温，科技赛道就成了抛售的主要方向。投资者关心短期底部到底在哪？沪指 3500 点关口失守，但持续缩量，说明当下只是磨底阶段，不等于底部确认。量能起不来，代表场外资金不敢进场，场内资金也没有合力做多，多数人都在观望。往后看，外部，全球 AI 产业链的估值消化可能还没走完，美股科技股的波动，还会持续扰动亚太股市；内部，只要增量资金不足、没有持续主线，指数很难走出全面反弹，机会只会零星出现在结构性方向。

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