



2026 年 2 月 24 日

节后 A 股行情值得期待

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】

节后资金回流预期增强，市场流动性有望得到改善。除了流动性改善的预期，重要会议的政策预期也成为节后行情的重要看点。每年春节过后，相关重要会议将陆续召开，政策导向、发展规划等核心信息将逐步明确，有望为市场带来新的政策红利，激发相关板块的投资机会。

整体上看，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望进一步提升，行情值得期待。但需要清醒认识到，市场仍存在不确定性，不能盲目乐观。因此，操作上，避免盲目追高，逢低布局或仍是占优策略。对于投资者而言，节后可重点关注流动性回流情况与政策面动向，秉持理性投资理念，可择机逢低布局小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、春节前最后一个交易日市场综述

周五早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后弱势震荡，三大股指半日收跌，创业板指跌近 1%。盘面上看，船舶制造等军工股走强，存储芯片概念延续强势，太空光伏概念震荡下跌。午后，三大指数跌幅加深。盘面上看，CPO 概念、光伏设备等板块下跌。

全天看，行业方面，船舶制造、航天航空、半导体等板块涨幅居前，小金属、光伏设备、航运港口、玻璃玻纤等板块跌幅居前；概念股方面，数字水印、全息技术、通用航空等概念股涨幅居前，CPO、HIT 电池、钒电池等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 19827 亿元**，截止收盘，上证指数报 4082.07 点，下跌 51.95 点，跌幅 1.26%，总成交额 8468.08 亿元；深证成指报 14100.19 点，下跌 182.81 点，跌幅 1.28%，总成交额 11358.72 元；创业板指报 3275.96 点，下跌 52.10 点，跌幅 1.57%，总成交额 5460.82 亿元；科创 50 指报 1470.33 点，下跌 10.66 点，跌幅 0.72%，总成交额 615.93 亿元。

二、春节前最后一个交易周市场回顾

春节前最后一个交易周，沪深三大指数集体上涨。沪指周涨幅 0.41%，深证成指周涨幅 1.39%，创业板周涨幅 1.22%，科创 50 指数周涨幅 3.37%。具体表现如下：节前最后一个交易周，整体上，市场平稳运行，市场热点轮动有序，成交相对清淡。

三、春节前最后一个交易周盘面点评

一是船舶制造等军工股上涨。周五船舶制造、航天航空等军工股上涨。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。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）。展望 2026 年，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 2025 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%（数据来源：中青报·中青网）。2026 年是“十五五”规划开局之年，我国军费开支增速大概率上行，新阶段军队建设需求有望带动内需回暖；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。军工企业是这一趋势的受益者，供应链安全得到空前重视；四是新兴增长点：军民融合与军贸出口。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）有巨大的转化潜力和市场空间。另外，随着中国装备技术水平提升和国际影响力增强，军贸出口成为新的增长极。展望 2026 年，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。

二是半导体板块上涨。周四半导体板块上涨，周五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靓丽，符合我们预判。展望2026年，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。中国作为全球最大电子制造国，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主题一度活跃。周一AI语料、Sora概念、CPO、Kimi概念、ChatGPT等概念股大涨，周二AI语料等概念股继续大涨，周五泛AI概念股分化。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。展望2026年，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，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。AI Agent、行业专用模型、AI PC/手机等端侧设备进入规模化价值兑现期。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。最后，美联储政策宽松若慢于预期，或地缘冲突升级，将影响全球科技股流动性。经过2025年大涨后，2026年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。

四、后市大势研判

节后资金回流预期增强，市场流动性有望得到改善。除了流动性改善的预期，重要会议的政策预期也成为节后行情的重要看点。每年春节过后，相关重要会议将陆续召开，政策导向、发展规划等核心信息将逐步明确，有望为市场带来新的政策红利，激发相关板块的投资机会。

整体上看，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望进一步提升，行情值得期待。但需要清醒认识到，市场仍存在不确定性，不能盲目乐观。因此，操作上，避免盲目追高，逢低布局或仍是占优策略。对于投资者而言，节后可重点关注流动性回流情况与政策面动向，秉持理性投资理念，可择机逢低布局小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

【晨早参考短信】

节后资金回流预期增强，市场流动性有望得到改善。除了流动性改善的预期，重要会议的政策预期也成为节后行情的重要看点。每年春节过后，相关重要会议将陆续召开，政策导向、发展规划等核心信息将逐步明确，有望为市场带来新的政策红利，激发相关板块的投资机会。整体上看，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望进一步提升，行情值得期待。但需要清醒认识到，市场仍存在不确定性，不能盲目乐观。因此，操作上，避免盲目追高，逢低布局或仍是占优策略。对于投资者而言，节后可重点关注流动性回流情况与政策面动向，秉持理性投资理念，可择机逢低布局小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

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