



2025 年 5 月 30 日

沪深三大指数集体反弹后，短线调整是否结束？

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】

在对节前市场没有太多期待的时候，周四市场走势超预期，沪深三大指数集体上涨，板块个股普涨，两市成交温和放量。而之所以出现较强的反弹，或许和海外美国联邦法院叫停特朗普“解放日”贸易政策有关。根据央视新闻报道，当地时间 5 月 28 日，美国联邦法院阻止了美国总统特朗普在 4 月 2 日“解放日”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普越权。据悉，特朗普政府在这项裁决发布的几分钟后提交了上诉通知。

投资者比较关心：是否意味着 A 股调整趋势的终结？

一是海外因素存不确定性，反弹持续性待考。若本次市场反弹主要是由海外消息引发的情绪提振所致，那么其持续性值得关注。特朗普政府已提交上诉通知，案件最终将由美国最高法院裁决。市场仍面临诸多不确定性；

二是短期国内基本面修复不强以及提振动力不足。国内基本面整体修复，但修复不强下，基本面提振动力较弱。

因此，尽管周四市场迎来全线反弹，但综合内外因素来看，我们认为近期调整趋势尚未明确结束。因此，投资者在当前市场环境下，应保持谨慎乐观的态度。当然，这里提到的是短期节奏，如果从中期看，政策托底与流动性宽松仍是主基调。降准释放的万亿资金将逐步流入实体经济，叠加险资入市放宽、中长期资金引入等政策，市场底部支撑较强，整体向好的趋势相对明显。

近期市场板块轮动明显，操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持，重点逢低关注业绩稳定、行业前景良好且估值合理的优质标的（高股息及白马龙头）；中长期而言，央行降准释放的万亿元流动性及险资入市政策将提供支撑，科技成长与消费复苏仍是主线（机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注。另外，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体高开，随后集体走强，创指、深成指半日涨超 1%。盘面上看，无人驾驶概念强势，数字经济概念股走强，大消费板块小幅调整。午后，市场稳步运行。临近尾盘，三大指数集体上涨。盘面上看，数字经济延续强势，EDA 概念大涨。

全天看，行业方面，计算机设备、软件开发、生物制品、医疗服务、生物制品、汽车整车等板块涨幅居前，珠宝首饰、贵金属、美容护理等板块跌幅居前；概念股方面，EDA、数字货币、重组蛋白、数字哨兵等概念股涨幅居前，代糖、草甘膦等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应较好，**两市成交额 11854 亿元**，截止收盘，上证指数报 3363.45 点，上涨 23.52 点，涨幅 0.70 %，总成交额 4537.41 亿；深证成指报 10127.20 点，上涨 123.93 点，涨幅 1.24 %，总成交额 7316.81 亿；创业板指报 2012.55 点，上涨 27.17 点，涨幅 1.37 %，总成交额 3366.45 亿；科创 50 指报 986.30 点，上涨 15.66 点，涨幅 1.61 %，总成交额 178.68 亿。

二、周四盘面点评

一是数字经济概念股大涨。周四数字货币、数字哨兵、财税数字化等数字经济概念股大涨。消息面上，国家数据局 29 日举行“数据要素 x”系列主题的首场发布会，国家数据局政策和规划司副司长栾婕：正在抓紧编制“数据要素 x”应用场景指引。早在 2022 年度（侧重一季度）策略报告，我们推荐了数字经济产业链的投资机会。2022 年 1 月 17-20 日连续大涨，春节后连续两周成为题材股中的明星。受“东数西算”工程正式全面启动的利好刺激，2 月 18、21 日数字经济概念股连续上演的涨停潮，之后，数字经济等概念股随着大盘连续调整。4 月末之后，数字经济概念随大盘出现反弹，8-9 两月再现调整，2022 年国庆节之后，数字经济概念股连续走强。2023 年初，我们提醒，还可以继续关注，中长期看好逻辑没变，“十四五”规划纲要把“加快数字发展，建设数字中国”作为独立篇章，2025 年数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。二十大报告中提出“推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国”等，实际上产业发展的方向再次明确。未来几年我国数字经济产业有望持续高速发展，关注数字经济下，数字产业化与产业数字化两大领域。数字产业化为数字经济发展提供技术、产品、服务和解决方案，包括但不限于 5G、集成电路、人工智能、大数据、云计算、区块链等领域。产业数字化指数字技术在传统产业中的应用，包括但不限于车联网、在线办公、在线医疗、数字政务、线上娱乐等领域。从结果看，2023 年一季度数字经济相关的概念股在“人工智能”的带领下，连续拉升，成为全市场最闪耀的“明星”。2023 年 4 月中旬的二季度策略报告提醒，后市存在波动加大的风险，切忌随意追进和盲目做多。二季度数字经济概念果然出现大幅震荡。2023 年三季度初，我们提醒，经过上半年大涨后，下半年或进入去伪存真的第二阶段行情，规避蹭概念的公司。因此，三季度出现回调，也在我们的预期之中。2023 年四季度初，我们提醒，高抛低吸，从结果看，四季度数字经济相关的概念股震荡下行，高抛低吸是一个非常占优的应对策略。2023 年 8 月 21 日，财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定》。该规定对数据资源的确认范围和会计处理适用准则等作出规定，相关规定的落地，将有助于加强企业数据资源管理，规范企业数据资源相关会计处理，发挥数据要素价值，推动数字经济发展。后续随着数据确权等工作的逐步推进，行业有望迎来加速发展期。从中长期产业链角度来看，数字经济的主线地位是明确的，其本质是数据成为新的生产要素进而开启对数据资产的重估。2024 年 7 月初的下半年策略报告中提醒“经过 2023 年下半年及 2024 年上半年调整后，2024 年下半年部分个股再度具备了参与价值”，市场走势如我们预期，2024 年 9 月末数字经济相关概念连续大涨，2024 年四季度依旧表现不错。展望 2025 年后市，数字经济概念股可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。本轮数字经济驱动的科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司，绩优个股仍可逢低关注，对于伪成长的纯炒题材的个股，可择机高抛。

二是创新药概念股大涨。周四创新药概念股大涨。创新药是医药整体行业中的增量领域，商业化落地的环境持续向好，叠加部分海外授权收益，国产创新药正逐步进入自我造血，精益投入的健康新循环。展望 2025 年后市，医药板块具备配置价值：首先，医药调整四年，下跌幅度较大；其次，目前医药生物市盈率处于相对低位水平；再次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2025 年或成为基本面趋势改善值得期待的一年。可关注创新药、中药 OTC、眼科及牙科医疗服务、家用医疗器械、血制品等（逢低配置）。

三、后市大势研判

在对节前市场没有太多期待的时候，周四市场走势超预期，沪深三大指数集体上涨，板块个股普涨，两市成交温和放量。而之所以出现较强的反弹，或许和海外美国联邦法院叫停特朗普“解放日”贸易政策有关。根据央视新闻报道，当地时间 5 月 28 日，美国联邦法院阻止了美国总统特朗普在 4 月 2 日“解放日”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普越权。据悉，特朗普政府在这项裁决发布的几分钟后提交了上诉通知。

投资者比较关心：是否意味着 A 股调整趋势的终结？

一是海外因素存不确定性，反弹持续性待考。若本次市场反弹主要是由海外消息引发的情绪提振所致，那么其持续性值得关注。特朗普政府已提交上诉通知，案件最终将由美国最高法院裁决。市场仍面临诸多不确定性；

二是短期国内基本面修复不强以及提振动力不足。国内基本面整体修复，但修复不强下，基本面提振动力较弱。

因此，尽管周四市场迎来全线反弹，但综合内外因素来看，我们认为近期调整趋势尚未明确结束。因此，投资者在当前市场环境下，应保持谨慎乐观的态度。当然，这里提到的是短期节奏，如果从中期看，政策托底与流动性宽松仍是主基调。降准释放的万亿资金将逐步流入实体经济，叠加险资入市放宽、中长期资金引入等政策，市场底部支撑较强，整体向好的趋势相对明显。

近期市场板块轮动明显，操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持，重点逢低关注业绩稳定、行业前景良好且估值合理的优质标的（高股息及白马龙头）；中长期而言，央行降准释放的万亿元流动性及险资入市政策将提供支撑，科技成长与消费复苏仍是主线（机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注。另外，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

【晨早参考短信】

在对节前市场没有太多期待的时候，周四市场走势超预期，沪深三大指数集体上涨，板块个股普涨，两市成交温和放量。而之所以出现较强的反弹，或许和海外美国联邦法院叫停特朗普“解放日”贸易政策有关。根据央视新闻报道，当地时间 5 月 28 日，美国联邦法院阻止了美国总统特朗普在 4 月 2 日“解放日”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普越权。据悉，特朗普政府在这项裁决发布的几分钟后提交了上诉通知。投资者比较关心：是否意味着 A 股调整趋势的终结？一是海外因素存不确定性，反弹持续性待考。若本次市场反弹主要是由海外消息引发的情绪提振所致，那么其持续性值得关注。特朗普政府已提交上诉通知，案件最终将由美国最高法院裁决。市场仍面临诸多不确定性；二是短期国内基本面修复不强以及提振动力不足。国内基本面整体修复，但修复不强下，基本面提振动力较弱。因此，尽管周四市场迎来全线反弹，但综合内外因素来看，我们认为近期调整趋势尚未明确结束。因此，投资者在当前市场环境下，应保持谨慎乐观的态度。近期市场板块轮动明显，操作上，避免盲目追涨杀跌，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