



2025 年 5 月 27 日

六大因素导致市场短期调整，逢低或是中期布局的好时机

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】

周一周报提醒，短期调整趋势或将延续，市场走势如我们预期，周一沪深三大指数集体下跌，延续调整的趋势。自上周市场高位滞涨以及阶段下跌之后，A 股主要指数迎来全线调整，也正式开启了阶段的调整趋势。

市场阶段的调整，是海内外多重因素的结果：一是板块轮动较快。上周五活跃的医药方向周一直接转弱，板块轮动较快，反映出市场信心不足，资金更倾向于短线博弈，使得整体赚钱效应不佳；二是权重股表现不佳。周一可控核聚变等题材股活跃，不过，其题材权重不大，市场影响力有限。相反，某些权重股的调整，则直接影响板块以及拖累指数整体表现；三是美国财政困局逼近推升美债利率上行预期，全球金融系统不确定性增加，压制全球风险资产估值；四是特朗普关税政策反复或持续扰动市场预期；五是美联储政策正陷入两难境地，关税反复或导致美国面临通胀超预期与经济增长放缓的滞胀格局；六是国内经济修复不强。4 月公布的制造业数据重回荣枯线下方，而 4 月人民币贷款不及预期，说明国内经济修复不强。

综上所述，内忧外患之下，短期调整趋势或将延续，当然，这里提到的是短期节奏，若阶段调整延续，或是中期低吸以及布局的好时机。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。

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、周一市场综述

周一晨报提醒，展望后市，**短期调整趋势或将延续**，当然，这里提到的是短期节奏，若阶段调整延续，或是中期低吸以及布局的好时机。中长期市场底部支撑较强，操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数集体低开，随后指数出现分化，沪指震荡上行后回落，深成指及创指弱势震荡。盘面上看，可控核聚变、游戏、AI 语料等概念股活跃，不过，上周五活跃的医药方向周一直接转弱，板块轮动较快，操作难度大。午后，三大指数继续弱势震荡。临近尾盘，均绿盘报收。

全天看，行业方面，游戏、电源设备、电网设备、通信服务、航空机场、文化传媒等板块涨幅居前，化学制药、汽车整车、中药、生物制品等板块跌幅居前；概念股方面，可控核聚变、超导、商汤、核能核电、谷子经济等概念股涨幅居前，重组蛋白、减肥药、单抗等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 10100 亿元**，截止收盘，上证指数报 3346.84 点，下跌 1.53 点，跌幅 0.05 %，总成交额 4005.27 亿；深证成指报 10091.16 点，下跌 41.25 点，跌幅 0.41 %，总成交额 6094.34 亿；创业板指报 2005.26 点，下跌 16.24 点，跌幅 0.80%，总成交额 2686.96 亿；科创 50 指报 982.26 点，上涨 1.68 点，涨幅 0.17%，总成交额 161.84 亿。

二、周一盘面点评

一是可控核聚变概念股大涨。上周五可控核聚变概念股大涨，本周一可控核聚变继续大涨。消息面上，据央视新闻报道，5 月 1 日，合肥紧凑型聚变能实验装置（BEST）项目工程总装工作正式启动，较原计划提前两个月。该装置将在第一代中国人造太阳 EAST 装置基础上，首次实现聚变能发电演示，推动燃烧等离子物理研究，为中国聚变能的发展做出前瞻性和开创性贡献。点评：可控核聚变是可控的，能够持续进行的核聚变反应。核聚变是轻原子核结合成较重原子核并放出巨大能量的过程。由于聚变原材料资源相对丰富，因此可控核聚变被一直认为是人类解决能源问题的重要出路（相关概念股可逢低关注）。

二是文化传媒板块上涨。周一游戏、文化传媒、谷子经济等概念股大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日报告提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望 2025 年后市，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一周报提醒，**短期调整趋势或将延续**，市场走势如我们预期，周一沪深三大指数集体下跌，延续调整的趋势。自上周市场高位滞涨以及阶段下跌之后，A 股主要指数迎来全线调整，也正式开启了阶段的调整趋势。

市场阶段的调整，是海内外多重因素的结果：一是板块轮动较快。上周五活跃的医药方向周一直接转弱，板块轮动较快，反映出市场信心不足，资金更倾向于短线博弈，使得整体赚钱效应不佳；二是权重股表现不佳。周一可控核聚变等题材股活跃，不过，其题材权重不大，市场影响力有限。相反，某些权重股的调整，则直接影响板块以及拖累指数整体表现；三是美国财政困局逼近推升美债利率上行预期，全球金融系统不确定性增加，压制全球风险资产估值；四是特朗普关税政策反复或持续扰动市场预期；五是美联储政策正陷入两难境地，关税反复或导致美国面临通胀超预期与经济增长放缓的滞胀格局；六是国内经济修复不强。4 月公布的制造业数据重回荣枯线下方，而 4 月人民币贷款

不及预期，说明国内经济修复不强。

综上所述，内忧外患之下，短期调整趋势或将延续，当然，这里提到的是短期节奏，若阶段调整延续，或是中期低吸以及布局的好时机。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。

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】

周一周报提醒，短期调整趋势或将延续，市场走势如我们预期，周一沪深三大指数集体下跌，延续调整的趋势。市场阶段的调整，是海内外多重因素的结果：一是板块轮动较快。上周五活跃的医药方向周一直接转弱，板块轮动较快，反映出市场信心不足，资金更倾向于短线博弈，使得整体赚钱效应不佳；二是权重股表现不佳。周一可控核聚变等题材股活跃，不过，其题材权重不大，市场影响力有限。相反，某些权重股的调整，则直接影响板块以及拖累指数整体表现；三是美国财政困局逼近推升美债利率上行预期，全球金融系统不确定性增加，压制全球风险资产估值；四是特朗普关税政策反复或持续扰动市场预期；五是美联储政策正陷入两难境地，关税反复或导致美国面临通胀超预期与经济增长放缓的滞胀格局；六是国内经济修复不强。4月公布的制造业数据重回荣枯线下方，而4月人民币贷款不及预期，说明国内经济修复不强。综上所述，内忧外患之下，短期调整趋势或将延续，当然，这里提到的是短期节奏，若阶段调整延续，或是中期低吸以及布局的好时机。

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