



2025 年 5 月 23 日

谨防短期调整趋势的延续，高抛低吸或是占优策略

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】

周四晨报提醒，周三市场呈现“指数强、个股弱”的特征，反映出当前市场风险偏好下降，投资者更倾向于抱团确定性较高的蓝筹股。当前，全球避险情绪升温以及国内修复不强之下，市场阶段反复或将延续。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体回调，虽然银行股上涨力挺沪指沪指，但 4000 多只个股下跌，权重护盘难掩个股疲软。

目前市场依旧面临内外部的压力，外部层面，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。内部方面，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。内忧外患之下，谨防短期调整趋势的延续。

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。

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

周四晨报提醒，周三沪深三大指数虽小幅反弹，但相比于此前个股的活跃，周三市场则呈现出如下特点：首先，黄金走强，全球市场避险情绪升温。其次，A 股权重护盘难掩个股疲软，市场分歧也在加大。尽管近期金融、消费以及金属类权重板块轮动对市场带来支撑，但市场避险情绪浓厚。周三沪深三大指数上行，而成交不济以及超 3500 股下跌就是很好的佐证。“指数强、个股弱”的特征，反映出当前市场风险偏好下降，投资者更倾向于抱团确定性较高的蓝筹股。当前，全球避险情绪升温以及国内修复不强之下，市场阶段反复或将延续。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，周四早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后指数有所分化，沪指窄幅震荡，创指、深成指弱势调整。盘面上看，军工股一度活跃，银行股震荡走强，游戏股盘中快速拉升，固态电池概念陷入回调，消费板块走弱。午后，三大指数弱势震荡。

全天看，行业方面，银行、保险等板块涨幅居前，电池、非金属材料、工程咨询服务、航运港口、汽车服务、仪器仪表、美容护理等板块跌幅居前；概念股方面，重组蛋白、数字哨兵、多模态 AI 等概念股涨幅居前，宠物经济、环氧丙烷、代糖等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 11027 亿元**，截止收盘，上证指数报 3380.19 点，下跌 7.38 点，跌幅 0.22%，总成交额 4383.35 亿；深证成指报 10219.62 点，下跌 74.60 点，跌幅 0.72%，总成交额 6643.55 亿；创业板指报 2045.57 点，下跌 19.82 点，跌幅 0.96%，总成交额 2940.63 亿；科创 50 指报 990.71 点，下跌 4.78 点，跌幅 0.48%，总成交额 164.40 亿。

二、周四盘面点评

一是银行板块逆势上涨。周四银行等高股息率板块个股上涨。近期一揽子金融政策出台，结构性工具加力，中长期资金入市有望加快银行红利价值兑现。2025 年 1 月 7 日，我们认为，高股息个股仍有逢低配置的价值，理由如下：一是在低利率环境下，收益稳定可观；二是高股息个股通常来自于成熟、稳定且盈利能力较强的企业，相对更能抵御市场风险；三是政策支持引导上市公司分红。不过，当越来越多的资金涌向高股息资产之后，存在一定程度的拥挤现象。投资者若盲目跟风买入这些个股，可能需要承担较大估值波动的风险（市场走势如我们预期，今年一季度高股息率板块出现震荡）。展望 2025 年二季度，我们维持上述年度策略报告中的观点不变。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。政府债务高企之下，预计国有垄断的基础类行业将受到青睐——电力、水务、燃气、公路及上游资源品等领域，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主（近期晨报中，我们提醒，可逢低关注高股息、消费等方向）。

二是多模态 AI 概念股活跃。周四多模态 AI、AI 语料、ChatGPT 等概念股活跃。北京时间周三凌晨，美国科技巨头谷歌举行年度 I/O 开发者大会。除了预期中的大量 AI 应用更新外，资本市场强烈关注的安卓 XR 平台也如期亮相。谷歌 CEO 桑达尔·皮查伊披露了过去一年 AI 业务的运营数据。AI 与搜索业务也呈现出相辅相成的关系。谷歌表示，目前谷歌搜索的 AI 综述功能月活用户数已经达到 15 亿人。在美国和印度市场，AI 功能也推动人们向搜索引擎提出更多问题。鉴于谷歌向来喜欢在发布会上塞入海量新品和更新，如谷歌正在将智能代理能力整合到全线产品中，包括 Chrome 浏览器、搜索引擎和 Gemini 应用等。订阅用户可以将复杂规划和任务委托交给 AI 来完成。皮查伊表示，谷歌的代理工具 Project Mariner 现可同时监管多达 10 项任务，包括网络搜索等项目。另外，实时多模态 AI 搜索：在 AI 综述的基础上，谷歌在搜索引擎中正式推出由 Gemini2.5 模型驱动的 AI 模式。由于 AI 的特性，用户可以向搜索引擎提出更复杂、更难的问题。谷歌表示，现在用户从搜索引擎中得到的不只是信息，而是智慧（信息来源：财联社）。

三、后市大势研判

周四晨报提醒，周三市场呈现“指数强、个股弱”的特征，反映出当前市场风险偏好下降，投资者更倾向于抱团确定性较高的蓝筹股。当前，全球避险情绪升温以及国内修复不强之下，市场阶段反复或将延续。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体回调，虽然银行股上涨力挺沪指沪指，但 4000 多只个股下跌，权重护盘难掩个股疲软。

目前市场依旧面临内外部的压力，外部层面，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。内部方面，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。内忧外患之下，谨防短期调整趋势的延续。

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。

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】

周四晨报提醒，当前，全球避险情绪升温以及国内修复不强之下，市场阶段反复或将延续。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体回调，虽然银行股上涨力挺沪指沪指，但 4000 多只个股下跌，权重护盘难掩个股疲软。目前市场依旧面临内外部的压力，外部层面，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。内部方面，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。内忧外患之下，谨防短期调整趋势的延续。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，市场底部支撑较强，整体向好的趋势相对明显。

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