



2025 年 5 月 8 日

一连串政策利好，A 股行情走势一般，后市进入政策效果观察期

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，国新办举行的发布会上，央行、国家金融监督管理总局及证监会领导宣布了一串利好：不仅降准、降息，还降低了各类政策利率、公积金贷款利率，增设新的再贷款，增加了原有再贷款的额度等。当然，除了此次发布会，周三早间还有中美将开始经贸高层会谈的消息（这次会谈是应美方请求举行的）。周三沪深三大指数高开上冲后随即回落，尾盘红盘报收。这么些利好的刺激下，市场表现并不是非常强势，只能说走势一般般。

我们认为，政策利好提前消化、内外因素扰动以及市场自身原因等，或是主要因素：

一方面，政策提前消化。4 月底重要会议已释放“适时降准降息”信号，市场对宽松政策早有预期，部分资金提前布局。而政策落地后，部分资金选择获利了结，导致指数冲高回落；另一方面，内外因素扰动，市场情绪依然谨慎。外部方面，印巴边境摩擦升级，市场对外部扰动的担忧抵消了部分政策利好，资金避险情绪上升。国内方面，政策落地后人民币汇率小幅贬值；此外，从市场自身看，周三资金偏好集中在军工、房地产等政策受益板块，而 AI 算力、半导体等科技股下跌。这反映出资金在政策公布后从成长股转向防御性板块，导致市场结构性分化加大。

短期或进入政策效果的观察期，尤其是 1 万亿元流动性释放节奏、中长期资金入市进度，以及中美经贸谈判等外部因素演变，都将成为关键变量，也或影响市场整体节奏。对于投资者而言，可短线博弈，但不宜盲目乐观。建议投资者仍可采取防守叠加进攻的平衡策略。防御方向，可关注高股息、消费等方向（逢低关注）。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向（逢低关注）。规避大部分 ST 股、多次亏损以及常年不分红等相关上市公司。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，周二沪指重返 3300 点，5 月 A 股迎来“开门红”，此次放量上涨大概率仍属于阶段性补涨和反弹行情。整体看，短期或延续补涨行情，但仍需关注基本面验证与外部风险。行情能否持续？仍需留意国内政策加码预期、海外关税影响以及美联储降息预期等。可短线博弈，但不宜盲目乐观。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后冲高回撤，但三大股指半日依旧集体收红。盘面上看，军工板块集体大涨，航天航空方向领涨，地产股集体强势，游戏股震荡走低。午后，三大指数震荡回落，深成指及创指一度飘绿。临近尾盘，三大指数再度回升，集体红盘报收。

全天看，行业方面，航天航空、船舶制造、化肥、农牧饲渔、保险、化学原料、橡胶制品、房地产开发等板块涨幅居前，游戏、互联网服务、半导体、生物制品等板块跌幅居前；概念股方面，转基因、军民融合、大飞机等概念股涨幅居前，Kimi、数据确权等概念股跌幅居前。

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 14683 亿元，截止收盘，上证指数报 3342.67 点，上涨 26.56 点，涨幅 0.80%，总成交额 5952.30 亿；深证成指报 10104.13 点，上涨 21.79 点，涨幅 0.22%，总成交额 8731.03 亿；创业板指报 1996.51 点，上涨 10.10 点，涨幅 0.51%，总成交额 4150.26 亿；科创 50 指报 1030.19 点，上涨 3.67 点，涨幅 0.36%，总成交额 275.90 亿。

二、周三盘面点评

一是军工概念股大涨。周三航天航空、船舶制造、大飞机等军工概念股大涨。消息面上，据央视新闻援引巴基斯坦当地媒体报道，巴基斯坦空军在夜间空战中击落 6 架印度战机。展望 2025 年，军工板块仍可逢低关注，不过，过去几年的上涨后，今年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，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%，近几年军费预算保持平稳增长；其次，俄乌冲突、巴以冲突局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件。且特朗普的关税政策导致全球经济衰退的概率增加，国际地缘政治局势或升级，全球可能进入新一轮军备扩张周期；最后，据中国商飞预测，国产大飞机赛道广阔，当前订单饱满，行业发展具备较强的确定性。后续伴随材料、机载设备、发动机等环节国产化率的提高，国内产业链附加值有望进一步提升。展望 2025 年二季度，可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的（逢低关注）。

二是房地产板块活跃。周三房地产板块一度表现。今年，首次把稳住楼市股市写进《政府工作报告》，住房目标方面，持续用力推动房地产市场止跌回稳。继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。2025 年 5 月 7 日，国新办举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜在会上宣布，将下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年期以上首套房利率由 2.85% 降至 2.6%，其他期限的利率同步调整。政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计 2025 年房地产风险有望边际缓释，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来短期的提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

三、后市大势研判

周三，国新办举行的发布会上，央行、国家金融监督管理总局及证监会领导宣布了一串利好：不仅降准、降息，还降低了各类政策利率、公积金贷款利率，增设新的再贷款，增加了原有再贷款的额度等。当然，除了此次发布会，

周三早间还有中美将开始经贸高层会谈的消息（这次会谈是应美方请求举行的）。周三沪深三大指数高开上冲后随即回落，尾盘红盘报收。这么些利好的刺激下，市场表现并不是非常强势，只能说走势一般般。

我们认为，政策利好提前消化、内外因素扰动以及市场自身原因等，或是主要因素：

一方面，政策提前消化。4 月底重要会议已释放“适时降准降息”信号，市场对宽松政策早有预期，部分资金提前布局。而政策落地后，部分资金选择获利了结，导致指数冲高回落；另一方面，内外因素扰动，市场情绪依然谨慎。外部方面，印巴边境摩擦升级，市场对外部扰动的担忧抵消了部分政策利好，资金避险情绪上升。国内方面，政策落地后人民币汇率小幅贬值；此外，从市场自身看，周三资金偏好集中在军工、房地产等政策受益板块，而 AI 算力、半导体等科技股下跌。这反映出资金在政策公布后从成长股转向防御性板块，导致市场结构性分化加大。

短期或进入政策效果的观察期，尤其是 1 万亿元流动性释放节奏、中长期资金入市进度，以及中美经贸谈判等外部因素演变，都将成为关键变量，也或影响市场整体节奏。对于投资者而言，可短线博弈，但不宜盲目乐观。建议投资者仍可采取防守叠加进攻的平衡策略。防御方向，可关注高股息、消费等方向（逢低关注）。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向（逢低关注）。规避大部分 ST 股、多次亏损以及常年不分红等相关上市公司。

【晨早参考短信】

周三，国新办举行的发布会上，央行、国家金融监督管理总局及证监会领导宣布了一串利好：不仅降准、降息，还降低了各类政策利率、公积金贷款利率，增设新的再贷款，增加了原有再贷款的额度等。当然，除了此次发布会，周三早间还有中美将开始经贸高层会谈的消息（这次会谈是应美方请求举行的）。周三沪深三大指数高开上冲后随即回落，尾盘红盘报收。这么些利好的刺激下，市场表现并不是非常强势，只能说走势一般般。我们认为，政策利好提前消化、内外因素扰动以及市场自身原因等，或是主要因素：一方面，政策提前消化。4 月底重要会议已释放“适时降准降息”信号，市场对宽松政策早有预期，部分资金提前布局。而政策落地后，部分资金选择获利了结，导致指数冲高回落；另一方面，内外因素扰动，市场情绪依然谨慎。外部方面，印巴边境摩擦升级，市场对外部扰动的担忧抵消了部分政策利好，资金避险情绪上升。国内方面，政策落地后人民币汇率小幅贬值；此外，从市场自身看，周三资金偏好集中在军工、房地产等政策受益板块，而 AI 算力、半导体等科技股下跌。这反映出资金在政策公布后从成长股转向防御性板块，导致市场结构性分化加大。短期或进入政策效果的观察期，尤其是 1 万亿元流动性释放节奏、中长期资金入市进度，以及中美经贸谈判等外部因素演变，都将成为关键变量，也或影响市场整体节奏。

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