



2025 年 4 月 23 日

A 股走出独立行情，后市上行仍面临压力，采取防守叠加进攻的平衡策略

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】

周二 A 股延续反弹态势，沪指盘中一度收复 3300 点整数关口，但尾盘未能守住。A 股在政策预期强化、内资护盘及部分行业景气度回升的支撑下走出独立行情。不过，近期两市成交额在万亿附近，仍属于阶段地量水平。

后市上行仍面临压力。建议投资者不要盲目追涨，在此期间，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。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注半导体、AI 算力及政策受益的新质生产力方向。

后市密切关注贸易谈判的情况。若双方能够通过谈判缓解紧张局势，市场信心将得到较大提振，反之则可能继续承压。后续还要关注国内政策的对冲力度。投资者普遍等待 4 月底重要会议对经济形势的研判及政策部署，其中对经济以及对资本市场的进一步政策预期，或成为中期行情的催化剂。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，在近期市场成交不济之下，为何指数能持续反弹？我们认为，可能有以下几个因素：一是政策护盘与资金托底驱动市场信心；二是市场情绪修复与结构分化。尽管成交量未显著放大，但市场呈现结构性行情。内需消费、防御性板块以及自主可控领域成为资金关注对象，推动指数上行；三是外部风险暂缓与预期博弈。美国关税政策态度似乎出现“软化”迹象，市场短期进入“利空真空期”。市场博弈月底重要会议可能释放增量政策，形成阶段性反弹动能。不过，成交不足之下，反弹的持续性存疑。

周二早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后指数走势分化，沪指走强重回 3300 点上方。盘面上看，物流、统一大市场等概念股大涨。午后，市场震荡回落，沪指尾盘失守 3300 点，创指、深成指全天调整。盘面上看，电源设备、旅游酒店等表现不佳。

全天看，行业方面，物流、农药兽药、包装材料、多元金融、汽车服务、商业百货等板块涨幅居前，电源设备、旅游酒店、工程机械、电池等板块跌幅居前；概念股方面，供销社概念、统一大市场、跨境支付等概念股涨幅居前，机器人执行器、减速器等概念股跌幅居前。

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 10900 亿元，截止收盘，上证指数报 3299.76 点，上涨 8.33 点，涨幅 0.25%，总成交额 4526.75 亿；深证成指报 9870.05 点，下跌 35.48 点，跌幅 0.36%，总成交额 6373.27 亿；创业板指报 1928.43 点，下跌 15.89 点，跌幅 0.82%，总成交额 2810.86 亿；科创 50 指报 1016.22 点，下跌 3.19 点，跌幅 0.31%，总成交额 235.89 亿。

二、周二盘面点评

一是统一大市场概念股大涨。周二统一大市场概念股大涨。消息面上，2025 年 4 月 18 日，工信部总工程师谢少锋在国新办新闻发布会上表示，下一步，我们将坚持集中力量办好自己的事，以开放促改革，以合作促共赢；坚持建设现代化产业体系，推动传统产业优化升级，培育壮大新兴产业，超前布局未来产业；坚持推动科技创新和产业创新深度融合，加快发展新质生产力；坚持完善企业梯度培育体系，高标准培育高新技术企业、专精特新“小巨人”企业、瞪羚企业等，以优质服务助力中小企业发展；坚持高质量供给，促进全国统一大市场建设，着力营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，保持工业经济向稳向好发展势头。

二是跨境支付概念股活跃。周二跨境支付概念股上涨。消息面上，中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》。其中指出，提升人民币跨境支付系统（CIPS）功能和全球网络覆盖。跨境清算公司增强与金融机构协同联动，共同提升对“走出去”企业的服务水平。

三、后市大势研判

周二 A 股延续反弹态势，沪指盘中一度收复 3300 点整数关口，但尾盘未能守住。A 股在政策预期强化、内资护盘及部分行业景气度回升的支撑下走出独立行情。不过，近期两市成交额在万亿附近，仍属于阶段地量水平。

后市上行仍面临压力。建议投资者不要盲目追涨，在此期间，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。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注半导体、AI 算力及政策受益的新质生产力方向。

后市密切关注贸易谈判的情况。若双方能够通过谈判缓解紧张局势，市场信心将得到较大提振，反之则可能继续承压。后续还要关注国内政策的对冲力度。投资者普遍等待 4 月底重要会议对经济形势的研判及政策部署，其中对经济以及对资本市场的进一步政策预期，或成为中期行情的催化剂。

【晨早参考短信】

周二 A 股延续反弹态势，沪指盘中一度收复 3300 点整数关口，但尾盘未能守住。A 股在政策预期强化、内资护盘及部分行业景气度回升的支撑下走出独立行情。不过，近期两市成交额在万亿附近，仍属于阶段地量水平。后市上行仍面临压力。建议投资者不要盲目追涨，在此期间，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。而进攻还是成长主线，逢低可继续关注半导体、AI 算力及政策受益的新质生产力方向。后市密切关注贸易谈判的情况。若双方能够通过谈判缓解紧张局势，市场信心将得到较大提振，反之则可能继续承压。后续还要关注国内政策的对冲力度。投资者普遍等待 4 月底重要会议对经济形势的研判及政策部署，其中对经济以及对资本市场的进一步政策预期，或成为中期行情的催化剂。仅供参考。

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