



2025 年 4 月 17 日

板块与指数分化明显，不排除后市仍有震荡

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】

周三晨报提醒，近期市场反弹过程中成交逐步萎缩，需注意阶段修复后市场可能出现的震荡，特别是警惕流动性进一步收缩对高估值板块的影响。尽管市场整体疲软，但部分板块逆势走强，展现出防御性特征：一是消费股韧性凸显；二是银行板块逆势护盘。

市场走势如我们预期，周三上午沪深三大指数同步下跌，午后上演“深 V 反转”，沪指成功翻红实现 7 连阳，而深成指、创业板指跌幅收窄。盘面上看，板块与指数间的分化态势愈发明显。银行板块持续护盘，带动沪指相对抗跌，而题材股大面积下跌，成为拖累深市指数的主因。

尽管周三尾盘市场强势拉升，但此前修复性行情之后，两市全天成交维持低位，板块个股分化，市场分歧明显，不排除后市仍有再次震荡幅回踩的可能。特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性。

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。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、食品饮料等）；三是高股息板块（央国企、公用事业等）。

后续还要关注国内政策的对冲力度。考虑两会中设定的 2025 年的经济目标，预计后续财政、货币政策都会加大刺激力度。中期支撑基础和提振动力依旧下，我们仍看好市场中期向好的趋势。因此，短期波动不改中期慢牛格局，短线高手可高抛低吸。

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，周二两市成交额不足 1.1 万亿。近期市场反弹过程中成交逐步萎缩，需注意阶段修复后市场可能出现的震荡，特别是警惕流动性进一步收缩对高估值板块的影响。尽管市场整体疲软，但部分板块逆势走强，展现出防御性特征：一是消费股韧性凸显：食品饮料板块涨幅居前；二是银行板块逆势护盘；三是一季报预增标的抗跌。特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性。后市密切关注贸易谈判的情况。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后震荡走低，创指领跌。盘面上看，旅游酒店板块逆势走强，黄金概念股活跃，银行股震荡走强，麒麟电池等概念股走弱。午后，市场震荡回升，盘面上看，银行股拉升力挺指数。临近尾盘，沪指翻红。

全天看，行业方面，贵金属、旅游酒店、航运港口、航空机场、银行等板块涨幅居前，电源设备、交运设备、通用设备、农药兽药、汽车零部件、消费电子、电池等板块跌幅居前；概念股方面，乳业等概念股涨幅居前，发电机、赛马、麒麟电池、盲盒经济等概念股跌幅居前。

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 11119 亿元，截止收盘，上证指数报 3276 点，上涨 8.34 点，涨幅 0.26%，总成交额 4892.01 亿；深证成指报 9774.73 点，下跌 83.37 点，跌幅 0.85%，总成交额 6227.03 亿；创业板指报 1907.11 点，下跌 23.29 点，跌幅 1.21%，总成交额 2730.41 亿；科创 50 指报 1014.51 点，上涨 8.17 点，涨幅 0.81%，总成交额 849.80 亿。

二、周三盘面点评

一是贵金属板块大涨。周三贵金属板块大涨。受到全球范围内关税局势影响，市场避险快速升温，推动投资者购买黄金等避险资产。不过，国际金价连续上涨后，震荡的风险也在上升。提醒投资者注意节奏，合理控制仓位，理性投资。

二是旅游及酒店板块走强。周三旅游酒店板块逆势大涨。消息面上，随着“五一”假期的临近，预计旅游市场消费活力持续释放。今年“五一”假期，以非一线城市用户为代表的大众旅游需求，或将持续推动假日经济蓬勃发展。在国内和出境旅游市场热度持续攀升的同时，近期出台的境外旅客购物离境退税“即买即退”等举措，使得入境购物游有望成为“China Travel”的新潮流，将进一步推动入境旅游市场的繁荣。

三是银行股走强力撑指数。周二银行股走强力撑指数，周三银行股继续走强力撑指数。降准降息预期增强，叠加全球政治经济环境不确定性，资金避险属性提升，银行稳分红、低波动，股息率性价比凸显。市值管理强化、中长期资金入市推进，提升估值定价效率，带来银行估值重塑机会；汇金增持、被动型指数 ETF 扩容促进红利价值兑现。展望 2025 年，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。对于高股息率个股，我们的观点是择低配置，不追高。另外，提醒一下，若公司自身的经营状况变化可能导致股息削减甚至停止支付。在挑选高股息个股时，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。

三、后市大势研判

周三晨报提醒，近期市场反弹过程中成交逐步萎缩，需注意阶段修复后市场可能出现的震荡，特别是警惕流动性进一步收缩对高估值板块的影响。尽管市场整体疲软，但部分板块逆势走强，展现出防御性特征：一是消费股韧性凸显；二是银行板块逆势护盘。

市场走势如我们预期，周三上午沪深三大指数同步下跌，午后上演“深V反转”，沪指成功翻红实现7连阳，而深成指、创业板指跌幅收窄。盘面上看，板块与指数间的分化态势愈发明显。银行板块持续护盘，带动沪指相对抗跌，而题材股大面积下跌，成为拖累深市指数的主因。

尽管周三尾盘市场强势拉升，但此前修复性行情之后，两市全天成交维持低位，板块个股分化，市场分歧明显，不排除后市仍有再次震荡幅回踩的可能。特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对A股市场及经济基本面造成扰动及不确定性。

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。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、食品饮料等）；三是高股息板块（央国企、公用事业等）。

后续还要关注国内政策的对冲力度。考虑两会中设定的2025年的经济目标，预计后续财政、货币政策都会加大刺激力度。中期支撑基础和提振动力依旧下，我们仍看好市场中期向好的趋势。因此，短期波动不改中期慢牛格局，短线高手可高抛低吸。

【晨早参考短信】

周三晨报提醒，近期市场反弹过程中成交逐步萎缩，需注意阶段修复后市场可能出现的震荡，特别是警惕流动性进一步收缩对高估值板块的影响。尽管市场整体疲软，但部分板块逆势走强，展现出防御性特征：一是消费股韧性凸显；二是银行板块逆势护盘。市场走势如我们预期，周三上午沪深三大指数同步下跌，午后上演“深V反转”，沪指成功翻红实现7连阳，而深成指、创业板指跌幅收窄。盘面上看，板块与指数间的分化态势愈发明显。银行板块持续护盘，带动沪指相对抗跌，而题材股大面积下跌，成为拖累深市指数的主因。尽管周三尾盘市场强势拉升，但此前修复性行情之后，两市全天成交维持低位，板块个股分化，市场分歧明显，不排除后市仍有再次震荡幅回踩的可能。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。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、食品饮料等）；三是高股息板块（央国企、公用事业等）。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