



2025 年 4 月 2 日

短期市场缩量分化仍有隐忧， 关注一季报中业绩超预期的标的

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】

周二晨报提醒，近期市场调整的原因可能如下：一是外部方面；二是内部方面。市场进入业绩验证窗口期，投资者对于上市公司即将披露的一季报业绩心存担忧。若企业业绩不佳，可能引发股价下跌，这种对业绩的不确定性预期使得资金趋于谨慎；三是盘面方面。科技股震荡分化回落，进而拖累指数下行。A 股市场大概率仍将面临一定的压力。不过，考虑到目前市场估值已处于相对合理区间，市场整体调整已逐步进入尾声。后续随着业绩验证窗口的度过，以及外部不确定性因素的逐步消除，A 股有望迎来新一轮的反弹行情。

市场走势如我们预期，周二沪深三大指数涨跌不一，走势略有分化，沪指小幅上涨，深成指及创指飘绿。盘面上看，医药医疗股集体大涨，不过，贵金属及银行等板块调整。目前市场阶段的隐忧依旧：一是缩量反弹之下暗藏隐患。两市成交额 1.1 万亿，仍处于地量范畴，后市需观察量能能否持续放大；二是热点轮动快及缺乏主线。周二医药板块上涨受消息政策利好驱动，但周一上涨的贵金属及银行板块调整，近期市场缺乏主线。

接下来，如何寻找相对确定的机会？我们认为，市场逐步进入“业绩为王”的阶段，4 月是年报和一季报密集披露期，首先，规避业绩不佳的小盘股尤其是 ST 板块可能继续承压，而一旦阶段调整后，部分基本面扎实、行业前景向好（如科技方向）的中小盘股可能迎来超跌反弹；其次，重点关注一季报中业绩超预期的标的。

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，近期市场调整的原因可能如下：一是外部方面；二是内部方面。市场进入业绩验证窗口期，投资者对于上市公司即将披露的一季报业绩心存担忧。若企业业绩不佳，可能引发股价下跌，这种对业绩的不确定性预期使得资金趋于谨慎；三是盘面方面。科技股震荡分化回落，进而拖累指数下行。A 股市场大概率仍将面临一定的压力。不过，考虑到目前市场估值已处于相对合理区间，市场整体调整已逐步进入尾声。后续随着业绩验证窗口的度过，以及外部不确定性因素的逐步消除，A 股有望迎来新一轮的反弹行情。因此，短期回踩不改中期慢牛格局。

周二早盘，沪深三大指数集体高开，随后集体反弹，北证 50 走势更加强势一些。盘面上看，医药医疗股强势，CRO 概念方向领涨，可控核聚变板块盘中拉升，银行股调整，贵金属板块陷入回调。午后，三大指数震荡回落，走势略有分化，沪指飘红，深成指及创指飘绿。盘面上看，人行机器人、机器人执行器等概念股下跌。

全天看，行业方面，生物制品、化学制药、医疗服务、医疗器械、中药、电力等板块涨幅居前，贵金属、电机、互联网服务、银行等板块跌幅居前；题材股方面，可控核聚变、CRO、超级真菌、重组蛋白、创新药等题材股涨幅居前，智普 AI、机器人执行器、减速器等题材股跌幅居前。

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 11323 亿元**，截止收盘，上证指数报 3348.44 点，上涨 12.69 点，涨幅 0.38%，总成交额 4994.16 亿；深证成指报 10503.66 点，下跌 0.67 点，跌幅 0.01%，总成交额 6328.51 亿；创业板指报 2101.88 点，下跌 1.82 点，跌幅 0.09%，总成交额 3037.17 亿；科创 50 指报 1024.38 点，上涨 1.67 点，涨幅 0.16%，总成交额 954.96 亿。

二、周二盘面点评

一是医药股大涨。周二生物制品、医疗服务、化学制药、医疗器械、中药等医药股集体大涨。展望 2025 年，医药板块具备配置价值：首先，医药调整四年，下跌幅度巨大；其次，目前医药生物市盈率处于相对低位水平；再次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2025 年或成为基本面趋势改善值得期待的一年。在布局机会上，相对看好受益于消费复苏的医药品种，如中药 OTC、眼科及牙科医疗服务、家用医疗器械、血制品等（从 2 月 21 日晨报开始至 3 月 3 日，几乎每天的报告都有提醒，近几年调整幅度比较的深的医药医疗可择机配置）。

二是可控核聚变概念股大涨。2025 年 3 月 25 日，可控核聚变概念股大涨，之后小幅调整蓄力，4 月 1 日（周二）可控核聚变概念股再度大涨。消息面上，据央视新闻 3 月 28 日报道，新一代人造太阳“中国环流三号”首次实现原子核和电子温度均突破一亿度，综合参数大幅跃升，中国可控核聚变技术取得重大进展。“中国环流三号”是我国自主研发的可控核聚变大科学装置，其能量产生原理与太阳发光发热相似，因此被称为新一代人造太阳。最新实验数据显示，我国核聚变装置首次实现原子核温度 1.17 亿度、电子温度 1.6 亿度的参数水平，标志着中国可控核聚变向工程化应用迈出重要一步。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，近期市场调整的原因可能如下：一是外部方面；二是内部方面。市场进入业绩验证窗口期，投资者对于上市公司即将披露的一季报业绩心存担忧。若企业业绩不佳，可能引发股价下跌，这种对业绩的不确定性预期使得资金趋于谨慎；三是盘面方面。科技股震荡分化回落，进而拖累指数下行。A 股市场大概率仍将面临一定的压力。不过，考虑到目前市场估值已处于相对合理区间，市场整体调整已逐步进入尾声。后续随着业绩验证窗口的度过，以及外部不确定性因素的逐步消除，A 股有望迎来新一轮的反弹行情。

市场走势如我们预期，周二沪深三大指数涨跌不一，走势略有分化，沪指小幅上涨，深成指及创指飘绿。盘面上

看，医药医疗股集体大涨，不过，贵金属及银行等板块调整。目前市场阶段的隐忧依旧：一是缩量反弹之下暗藏隐患。两市成交额 1.1 万亿，仍处于地量范畴，后市需观察量能能否持续放大；二是热点轮动快及缺乏主线。周二医药板块上涨受消息政策利好驱动，但周一上涨的贵金属及银行板块调整，近期市场缺乏主线。

接下来，如何寻找相对确定的机会？我们认为，市场逐步进入“业绩为王”的阶段，4 月是年报和一季报密集披露期，首先，规避业绩不佳的小盘股尤其是 ST 板块可能继续承压，而一旦阶段调整后，部分基本面扎实、行业前景向好（如科技方向）的中小盘股可能迎来超跌反弹；其次，重点关注一季报中业绩超预期的标的。

【晨早参考短信】

周二晨报提醒，近期市场调整的原因可能如下：一是外部方面；二是内部方面。市场进入业绩验证窗口期，投资者对于上市公司即将披露的一季报业绩心存担忧。若企业业绩不佳，可能引发股价下跌，这种对业绩的不确定性预期使得资金趋于谨慎；三是盘面方面。科技股震荡分化回落，进而拖累指数下行。A 股市场大概率仍将面临一定的压力。不过，考虑到目前市场估值已处于相对合理区间，市场整体调整已逐步进入尾声。后续随着业绩验证窗口的度过，以及外部不确定性因素的逐步消除，A 股有望迎来新一轮的反弹行情。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数涨跌不一，走势略有分化，沪指小幅上涨，深成指及创指飘绿。盘面上看，医药医疗股大涨，不过，贵金属及银行等板块调整。目前市场阶段的隐忧依旧：一是缩量反弹之下暗藏隐患。两市成交额 1.1 万亿，仍处于地量范畴，后市需观察量能能否持续放大；二是热点轮动快及缺乏主线。周二医药板块上涨受消息政策利好驱动，但周一上涨的贵金属及银行板块调整，近期市场缺乏主线。如何寻找相对确定的机会？我们认为，市场逐步进入“业绩为王”的阶段，4 月是年报和一季报密集披露期，首先，规避业绩不佳的小盘股尤其是 ST 板块可能继续承压，而一旦阶段调整后，部分基本面扎实、行业前景向好（如科技方向）的中小盘股可能迎来超跌反弹；其次，重点关注一季报中业绩超预期的标的。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