



2025 年 3 月 27 日

成交萎缩下，调整或未结束

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，周二两市成交萎缩至不足 1.3 万亿，主要原因可能是科技板块回调与季度末流动性收紧。还有，国内经济验证期以及美对华关税政策不确定性等因素，投资者风险偏好降至低位，观望情绪增加。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。

市场走势如我们预期，周三沪深三大指数窄幅震荡，尾盘集体小幅收跌。盘面上看，光伏设备板块盘中拉升，工业母机概念股活跃，银行股震荡调整。两市成交再次萎缩不足 1.2 万亿下，整体反弹无力。

展望后市，我们维持近期观点不变：海外关税不确定性的风险偏好压制以及财报季的窗口来临，指数阶段重心回落的趋势或并未结束。短期指数仍有再次下探的可能。对于前期炒作的无业绩支撑的题材股，应格外谨慎。

虽然成交的大幅萎缩有技术反弹的需求，但整体或仍处于调整趋势。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。如果后市成交能够放量，当前缩量或为阶段筑底信号，但需等待放量确认。中长期看，在经济增长韧性、政策持续发力以及盈利修复预期下，市场向好仍有支撑的基础和提振的动力。短期阶段性调整，不改中期慢牛格局。

操作上，一是短期内继续避开前期被过度炒作且业绩尚未明朗的题材股，重点关注年报季中业绩超预期的方向。中线依然聚焦科技主线，等待分化以及可能的调整后，关注回调后具备业绩支撑的 AI 主题以及机器人行业等硬科技；二是可逢低布局大金融、顺周期、高股息率或低估值消费板块；三是保持仓位的灵活性，充分利用市场震荡进行高抛低吸操作。

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，周二两市成交萎缩至不足 1.3 万亿，主要原因可能是科技板块回调与季度末流动性收紧。另外，近期港股科技股整体调整，拖累 A 股科技板块估值和整体表现。最后，国内经济验证期以及美对华关税政策不确定性等因素，投资者风险偏好降至低位，观望情绪增加。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。如果后市成交能够放量，当前缩量或为阶段筑底信号，但需等待放量确认。整体上，短期阶段性调整，不改中期慢牛格局。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡走强。盘面上看，鸡肉等养殖股集体走高，光伏设备板块盘中拉升，工业母机概念股活跃。银行股震荡调整。午后，三大指数窄幅震荡，尾盘集体小幅收跌。两市成交再次萎缩不足 1.2 万亿下，整体反弹无力。

全天看，行业方面，化纤、电机、光伏设备、农牧饲渔等板块涨幅居前，船舶制造、银行、采掘等板块跌幅居前；题材股方面，鸡肉概念、工业母机、猪肉概念等题材股涨幅居前，可燃冰、超导、可控核聚变等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪低迷，赚钱效应一般，两市成交额 11543 亿元，截止收盘，上证指数报 3368.70 点，下跌 1.28 点，跌幅 0.04%，总成交额 4851.86 亿；深证成指报 10643.82 点，下跌 5.26 点，跌幅 0.05%，总成交额 6691.20 亿；创业板指报 2139.90 点，下跌 5.58 点，跌幅 0.26%，总成交额 3076.12 亿；科创 50 指报 1029.05 点，下跌 2.65 点，跌幅 0.26%，总成交额 776.58 亿。

二、周三盘面点评

一是光伏设备等新能源赛道上涨。周三光伏设备、锂电池等新能源赛道上涨。消息面上，国家能源局最新数据显示，2025 年 1-2 月光伏新增装机容量同比大幅增长，分布式光伏项目持续推进；此外，随着硅料价格企稳回落，中下游企业盈利空间有望进一步改善，行业景气度持续回升。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，随着持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续，另外，新能源汽车行业的快速发展以及政策推动，充电基础设施行业迎来快速发展。综上所述，2025 年新能源赛道仍值得逢低关注（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新能源板块可择机配置）。

二是工业母机概念股上涨。周三工业母机概念上涨。消息面上，3 月 25 日举行的 2025 上海全球投资促进大会上，计划投资 15 亿元的高端智能装备产业基地项目落地上海宝山区。据上证报，该项目计划建设国家级高端智能装备产业基地，以投资、并购、产业调整等多种方式进行上海市工业母机相关产业的整合，培育打造世界级工业母机集群。我们认为，“工业母机”概念，粗略理解是制造机器的机器，这类公司通常代表了一国高精尖制造业基础。工业母机是有更大机会获得政策红利的板块方向，主要原因就是这个板块是符合国家自主可控和制造业为主的政策导向，助推产业转型升级。过去几年，我们曾经反复推荐过工业母机概念股的投资机会，结果看，工业母机概念股表现不错，展望 2025 年，工业母机概念仍可逢低关注（2025 年 1 月 7 日的年度策略报告中，我们推荐了工业母机概念股的投资机会，自 1 月 7 日以来至阶段性高点工业母机概念板块涨幅超 25%，不过近期涨幅过大，提醒投资者稍微注意节奏，高抛低吸或是占优策略）。

三、后市大势研判

周三晨报提醒，周二两市成交萎缩至不足 1.3 万亿，主要原因可能是科技板块回调与季度末流动性收紧。还有，国内经济验证期以及美对华关税政策不确定性等因素，投资者风险偏好降至低位，观望情绪增加。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。

市场走势如我们预期，周三沪深三大指数窄幅震荡，尾盘集体小幅收跌。盘面上看，光伏设备板块盘中拉升，工业母机概念股活跃，银行股震荡调整。两市成交再次萎缩不足 1.2 万亿下，整体反弹无力。

展望后市，我们维持近期观点不变：海外关税不确定性的风险偏好压制以及财报季的窗口来临，指数阶段重心回落的趋势或并未结束。短期指数仍有再次下探的可能。对于前期炒作的无业绩支撑的题材股，应格外谨慎。

虽然成交的大幅萎缩有技术反弹的需求，但整体或仍处于调整趋势。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。如果后市成交能够放量，当前缩量或为阶段筑底信号，但需等待放量确认。中长期看，在经济增长韧性、政策持续发力以及盈利修复预期下，市场向好仍有支撑的基础和提振的动力。短期阶段性调整，不改中期慢牛格局。

操作上，一是短期内继续避开前期被过度炒作且业绩尚未明朗的题材股，重点关注年报季中业绩超预期的方向。中线依然聚焦科技主线，等待分化以及可能的调整后，关注回调后具备业绩支撑的 AI 主题以及机器人行业等硬科技；二是可逢低布局大金融、顺周期、高股息率或低估值消费板块；三是保持仓位的灵活性，充分利用市场震荡进行高抛低吸操作。

【晨早参考短信】

周三晨报提醒，周二两市成交萎缩至不足 1.3 万亿，主要原因可能是科技板块回调与季度末流动性收紧。还有，国内经济验证期以及美对华关税政策不确定性等因素，投资者风险偏好降至低位，观望情绪增加。后市投资者可密切关注成交量的变化，如果成交依旧不能释放，那么震荡整理或将延续。市场走势如我们预期，周三沪深三大指数窄幅震荡，尾盘集体小幅收跌。盘面上看，光伏设备板块盘中拉升，工业母机概念股活跃，银行股震荡调整。两市成交再次萎缩不足 1.2 万亿下，整体反弹无力。展望后市，我们维持近期观点不变：海外关税不确定性的风险偏好压制以及财报季的窗口来临，指数阶段重心回落的趋势或并未结束。短期指数仍有再次下探的可能。对于前期炒作的无业绩支撑的题材股，应格外谨慎。 操作上，保持仓位的灵活性，充分利用市场震荡进行高抛低吸操作。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