



2025 年 3 月 24 日

市场跌破 3400 点后，怎么办？等待市场企稳，避免盲目追涨杀跌

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】

近期晨报反复提醒，3400—3500 点区间存在去年套牢盘压力，另外，近期成交出现萎缩，指数短期继续上行力度或有欠缺。最后，美联储维持利率不变，国内 3 月最新 LPR 报价不变及业绩验证敏感期来临，进一步加大短期市场不确定性，需谨防短期市场可能的调整压力。

市场走势如我们预期，上周五沪深三大指数集体大跌，跌幅均超 1%，大盘失守 3400 点，两市成交额超 1.5 万亿元。盘面上看，船舶制造等海洋经济概念股逆势上涨，但多数板块下跌，人行机器人及人工智能等科技股领跌。

市场跌破 3400 点后，怎么办？近期我们晨报中反复提醒，市场上行动能或有欠缺，提防短期震荡或调整。如果投资者提前及时减仓，那么耐心等待市场企稳后的机会。从中长期投资者的角度来看，虽然市场短期出现波动，但今年稳增长的态度明确和坚定。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，避免盲目追涨杀跌。具体看，一是短期内应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、上周五市场综述

周五晨报提醒，美联储维持利率不变，国内 3 月最新 LPR 报价不变及业绩验证敏感期来临，进一步加大短期市场不确定性，需谨防短期市场可能的调整压力。不过，我们认为，在国内经济基本面持续修复之下，短期回踩不改中期慢牛格局。

市场走势如我们预期，周五早盘，沪深三大指数集体低开，随后低开低走，创指、深成指半日跌超 1%。盘面上看，船舶制造、海工装备等海洋经济概念股概念爆发，中药股盘中活跃，人形机器人等科技股大面积回调。午后，市场继续走低。临近尾盘，三大指数跌幅略有收窄，但跌幅均超 1%，大盘失守 3400 点。

全天看，行业方面，船舶制造、采掘、风电设备、中药等板块涨幅居前，电机、消费电子、汽车零部件、仪器仪表、珠宝首饰、半导体、软件开发、光学光电子、电池、汽车整车等板块跌幅居前；题材股方面，可燃冰、海工装备、海洋经济等题材股涨幅居前，人形机器人、麒麟电池、刀片电池、AI 芯片等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪低迷，赚钱效应较差，两市成交额 15509 亿元，截止收盘，上证指数报 3364.83 点，下跌 44.12 点，跌幅 1.29%，总成交额 6231.64 亿；深证成指报 10687.55 点，下跌 191.94 点，跌幅 1.76%，总成交额 9276.92 亿；创业板指报 2152.28 点，下跌 47.75 点，跌幅 2.17%，总成交额 4338.47 亿；科创 50 指报 1042.89 点，下跌 21.90 点，跌幅 2.06%，总成交额 1126.60 亿。

二、上周市场回顾

上周市场震荡回撤。沪指周跌幅 1.60%，深证成指周跌幅 2.65%，创业板周跌幅 3.34%，科创 50 指数周跌幅 4.16%。具体表现如下：周一沪深三大指数涨跌不一，大消费板块相对强势，但也有分化，前期走强的科技板块走势略有放缓，大资金调仓行为或致使指数震荡。另外，3400—3500 点区间存在去年套牢盘压力，需反复震荡消化抛压，市场需要时间完成筹码交换与整固。周二晨报还提醒，操作上，可逢低布局大金融、顺周期、高股息率或低估值消费板块，业绩超预期的标的也值得重点关注。不过，一季度末至二季度初为财报密集披露期，部分高估值或缺乏业绩支撑的个股面临回调压力（当然也包括连续大涨后的部分科技成长股）。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数震荡回升收红，延续此前的上行趋势，不过，两市成交额继续萎缩，市场分化，板块轮动加快，短期市场动力具有一定的不确定性。周三晨报提醒，成交萎缩下或有震荡，市场走势如我们预期，周三沪深三大指数窄幅震荡，小幅收跌，两市成交额不足 1.5 万亿元。盘面上看，电力、银行等高股息率个股走强偏强。近期，市场高低切换明显，风格趋于均衡。算力、半导体等高估值成长板块涨势放缓，而电力、公用事业、银行等低位板块上扬，有色、消费以及新能源等板块得到资金阶段青睐。周四晨报提醒，近期成交出现萎缩，短期进入存量博弈阶段。相比此前动辄 1.8 万亿以上的相对成交额，这里指数短期继续上行力度或有欠缺。当前，市场逐步进入 3 月下旬以及 4 月的业绩验证临界点，另一方面，外部扰动与内部政策节奏的博弈。如果海外不利因素继续扩大，A 股情绪可能会受到一定干扰。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体收跌，船舶制造板块逆势上涨，煤炭等高股息率股表现偏强，市场热点轮动过快，两市成交额连续不足 1.5 万亿元。周五晨报提醒，美联储维持利率不变，国内 3 月最新 LPR 报价不变及业绩验证敏感期来临，进一步加大短期市场不确定性，需谨防短期市场可能的调整压力。市场走势如我们预期，周五沪深三大指数集体大跌，船舶制造等海洋经济概念股逆势上涨，但多数板块下跌，人形机器人及人工智能等科技股领跌。

三、上周盘面点评

一是海洋经济概念股大涨。周一海工装备概念上涨，周四船舶制造、海工装备等海洋经济概念股大涨，周五船舶制造、海工装备、海洋经济等概念股继续大涨。消息面上，今年《政府工作报告》首次将“深海科技”列为战略性新兴产业重点领域，明确提出推动其安全健康发展。另外，提出“大力发展海洋经济，建设全国海洋经济发展示范区”，对发展海洋经济作出又一次重要部署。作为海洋经济的关键行业之一，我国船舶业近年来呈现强劲发展势头。之后，

上海市海洋局宣布，将出台《上海市海洋产业发展规划（2025-2035 年）》《上海市海洋观测网规划（2025-2035 年）》，印发《关于推动上海海洋经济高质量发展加快建设现代海洋城市的实施意见》。受上述利好的成交，相关概念股短期连续上涨后，提醒投资者注意节奏。

二是中药行业逆势活跃。周五中药板块逆势活跃。消息面上，国办印发《关于提升中药质量促进中医药产业高质量发展的意见》，明确提出“强化中药全链条质量追溯”“推动中药工业智能化转型”“推进中药科技创新”“推动中药开放发展”“培育发展一批中药领域专精特新中小企业”等核心任务。我们认为，中药饮片行业可能迎来结构性升级机遇，市场集中度或将持续提升，头部企业竞争优势凸显。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（自年初以来，我们晨报中也常有提醒医药板块的逢低配置机会）。

三是风电设备等新能源赛道出现走强迹象。周四风电设备等新能源赛道上涨，周五风电设备板块继续上涨。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）。

四是电力板块上涨。周三电力板块大涨。消息面，3 月 18 日，国家发展改革委等五部门发布关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见。其中提出，依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，到 2030 年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平；国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在 80%基础上进一步提升。在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等，鼓励其实现 100%绿色电力消费。

五是煤炭等高股息个股出现走强迹象。周四煤炭等板块涨幅居前。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。

六是贵金属板块一度活跃。周二贵金属、黄金概念股上涨，周三贵金属板块继续上涨。2025 年 3 月 12 日美国劳工统计局发布：2 月 CPI 环比 0.2%（前值 0.5%），核心 CPI 环比 0.2%（前值 0.4%）；CPI 同比 2.8%（前值 3.0%），核心 CPI 同比 3.1%（前值 3.3%）。2 月 CPI 数据增速降温，核心 CPI 同比增速回落，意味着通胀仍然处于下行通道中。市场对美联储全年降息预期次数有所升温，另外，特朗普计划于 4 月 2 日实施的广泛互惠关税和额外的行业特定关税，全球贸易冲突风险上升，市场避险快速升温，推动投资者购买黄金等避险资产。美国关税政策不确定性叠加通胀数据降温形成的双重避险逻辑，推动资金流向传统避险资产。不过，我们认为，国际金价连续上涨后，有回调风险。提醒投资者注意节奏。

七是人脑工程概念股一度活跃。周三人脑工程概念股大涨。消息面上，近期某大学教授科研团队发布最新研发成果“面向四足控制的混合现实增强脑-机接口系统”，四足机器人有望执行危险搜救。此外，国家医保局此前发布《神经系统医疗服务价格项目立项指南》，其中专门为脑机接口新技术单独立项，设立了侵入式脑机接口植入费、取出费，非侵入式脑机接口适配费等价格项目。我们中长期看好人脑工程概念股，短期注意节奏，高抛低吸或是占优策略。

四、后市大势研判

近期晨报反复提醒，3400—3500 点区间存在去年套牢盘压力，另外，近期成交出现萎缩，指数短期继续上行力度或有欠缺。最后，美联储维持利率不变，国内 3 月最新 LPR 报价不变及业绩验证敏感期来临，进一步加大短期市场不确定性，需谨防短期市场可能的调整压力。

市场走势如我们预期，上周五沪深三大指数集体大跌，跌幅均超 1%，大盘失守 3400 点，两市成交额超 1.5 万亿

元。盘面上看，船舶制造等海洋经济概念股逆势上涨，但多数板块下跌，人行机器人及人工智能等科技股领跌。

市场跌破 3400 点后，怎么办？近期我们晨报中反复提醒，市场上行动能或有欠缺，提防短期震荡或调整。如果投资者提前及时减仓，那么耐心等待市场企稳后的机会。从中长期投资者的角度来看，虽然市场短期出现波动，但今年稳增长的态度明确和坚定。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，避免盲目追涨杀跌。具体看，一是短期内应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】

近期晨报反复提醒，3400—3500 点区间存在去年套牢盘压力。另外，近期成交出现萎缩，指数短期继续上行力度或有欠缺。最后，美联储维持利率不变，国内 3 月最新 LPR 报价不变及业绩验证敏感期来临，进一步加大短期市场不确定性，需谨防短期市场可能的调整压力。市场走势如我们预期，上周五沪深三大指数集体大跌，跌幅均超 1%，大盘失守 3400 点，两市成交额超 1.5 万亿元。市场跌破 3400 点后，怎么办？近期我们晨报中反复提醒，市场上行动能或有欠缺，如果投资者提前及时减仓，那么耐心等待市场企稳后的机会。从中长期投资者的角度来看，虽然市场短期出现波动，但今年稳增长的态度明确和坚定。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，避免盲目追涨杀跌。具体看，一是短期内应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。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