



2025 年 3 月 18 日

震荡慢牛仍是主基调，关注业绩超预期标的

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。

后市行情如何演绎？我们认为，短期市场流动性相对充裕以及政策持续发力下，震荡上行的慢牛格局依旧是主基调。后市指数走势将进入政策与经济基本面验证期。若货币及消费刺激等政策落地节奏超预期，指数有望挑战更高点位。同时，观察科技、消费等板块的业绩兑现情况，也将成为行情能否持续的关键。不过，阶段也还有扰动。如果政策发力滞后或者海外不利因素继续扩大，A 股情绪可能会受到一定干扰。

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）。不过，科技股中长期牛市逻辑未变，而板块也正从此前的题材炒作逐步向业绩兑现过度。在此期间，投资者可减少波动大的科技股仓位，如果在此期间科技股出现回调，则可择机低吸业绩确定性强的科技标的。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一晨报提醒，近期市场风格发生轮换，可能有两个原因：一方面，货币政策宽松预期；另一方面，消费刺激政策加码。大盘突破 3400 点后，行情如何演绎？我们认为，短期市场流动性相对充裕以及政策持续发力下，震荡上行的慢牛格局依旧是主基调。后市指数走势将进入政策与经济基本面验证期。若降准降息、消费刺激等政策落地节奏超预期，指数有望挑战更高点位。同时，观察科技、消费等板块的业绩兑现情况，也将成为行情能否持续的关键。不过，阶段也还有扰动。如果政策发力滞后或者海外不利因素继续扩大，A 股情绪可能会受到一定干扰。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。

周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后指数走势分化，沪指红盘震荡，创指、深成指弱势调整。盘面上看，乳业股延续涨势，海工装备概念反复走强，农业股集体活跃，小金属及券商股震荡走低。午后，市场略有回升，但力度有限，整体维持震荡态势。盘面来看，市场热点繁杂，大消费板块分化。

全天看，行业方面，采掘、汽车服务、船舶制造、仪器仪表、环保、房地产服务等板块涨幅居前，珠宝首饰、小金属、贵金属等板块跌幅居前；题材股方面，可燃冰、生物质原料、乳业、油气设服等题材股涨幅居前，AI 制药、券商、黄金等题材股跌幅居前。

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 15730 亿元，截止收盘，上证指数报 3426.13 点，上涨 6.57 点，涨幅 0.19%，总成交额 6393.50 亿；深证成指报 10957.82 点，下跌 20.48 点，跌幅 0.19%，总成交额 9336.55 亿；创业板指报 2215.13 点，下跌 11.59 点，跌幅 0.52%，总成交额 4616.77 亿；科创 50 指报 1083.21 点，下跌 4.90 点，跌幅 0.45%，总成交额 1118.25 亿。

二、周一盘面点评

一是乳业等消费类板块上涨。周一乳业等消费股上涨。消息面上，中办、国办印发《提振消费专项行动方案》。方案提出，加大生育养育保障力度。研究建立育儿补贴制度。此外，3 月 13 日，呼和浩特市卫健委发布当地生育补贴细则，其中生育三孩及以上发放育儿补贴 100000 元，按照每年 10000 元发放，直至孩子 10 周岁。随着补贴力度加大，新生儿数量有望回升，惠及乳业股。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。

二是海工装备概念上涨。消息面上，2025 年《政府工作报告》（以下简称《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。《报告》指出，“开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济、深海科技等新兴产业安全健康发展”。这是深海科技首次写入《政府工作报告》。受此消息影响，《报告》正式发布后，近期深海科技概念股表现活跃，并带动海工装备概念股连续走强。不过，短期连续上涨后，提醒投资者注意节奏。

三、后市大势研判

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。

后市行情如何演绎？我们认为，短期市场流动性相对充裕以及政策持续发力下，震荡上行的慢牛格局依旧是主基调。后市指数走势将进入政策与经济基本面验证期。若货币及消费刺激等政策落地节奏超预期，指数有望挑战更高点

位。同时，观察科技、消费等板块的业绩兑现情况，也将成为行情能否持续的关键。不过，阶段也还有扰动。如果政策发力滞后或者海外不利因素继续扩大，A股情绪可能会受到一定干扰。

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）。不过，科技股中长期牛市逻辑未变，而板块也正从此前的题材炒作逐步向业绩兑现过度。在此期间，投资者可减少波动大的科技股仓位，如果在此期间科技股出现回调，则可择机低吸业绩确定性强的科技标的。

【晨早参考短信】

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。后市行情如何演绎？我们认为，震荡上行的慢牛格局依旧是主基调。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。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