



2025 年 3 月 12 日

A 股市场凸显韧性，震荡慢牛仍是主基调，短期关注业绩支撑股

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】

受特朗普政府关税政策升级、经济衰退预期升温，以及美联储降息预期的反复等利空因素的影响，美股“黑色星期一”，周一道琼斯指数暴跌 2.08%，纳斯达克指数重挫 4%，受此影响，全球资本市场遭遇波动。不过，虽然周二沪深三大指数跳空低开，但 A 股逆势表现下体现出整体的稳定和韧性，三大指数尾盘均红盘报收。盘面上看，航天航空、农林牧渔等板块逆势走强，内部结构性机会表现不错。

因此，美股暴跌对 A 股的短期影响主要集中在情绪层面，实际影响有限。中国经济处于新旧动能转换期，政策储备丰富。财政积极托底经济（今年赤字率拟按 4% 左右安排，比上年提高 1 个百分点。拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元，比上年增加 5000 亿元。合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元，比上年增加 2.9 万亿元。特别国债方面，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3000 亿元），为市场稳定运行筑牢根基。市场震荡慢牛的主基调没变。

不过，鉴于内外部环境还有扰动，对于投资者来说，短期内可采用高抛低吸策略，避免盲目参与纯概念炒作，逐步将投资重心转向有业绩支撑的标的。此外，政策提振以及内需倾向的消费领域，如医药、食品饮料等，也值得逢低关注。

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，市场出现分歧可能还有通胀数据疲软引发的经济预期压力。2 月通胀数据低于预期，反映出内需修复仍存在不确定性。尽管政策面持续释放稳增长信号，但通胀低迷可能压制企业盈利预期，数据公布后，人民币汇率承压，加剧了短期市场波动。因此，虽然短期市场可能面临估值压力以及数据波动预期的变化，但在多方支撑和提振下，市场中期向好的逻辑和趋势未变，即便市场出现阶段的震荡调整或仍是整体上行中的洗盘。

周二早盘，沪深三大指数集体跳空低开，开盘后震荡回升，创指、深成指盘中一度翻红后回落。盘面上看，军工板块早盘强势，酿酒股震荡走强，国资云概念活跃，工程机械板块陷入回调，人形机器人概念股震荡回落。午后，三大指数震荡回升，尾盘集体走强，三大股指悉数翻红。

全天看，行业方面，航天航空、珠宝首饰、美容护理、酿酒、电机、小金属等板块涨幅居前，工程机械、教育、医疗服务、游戏、医疗器械等板块跌幅居前；题材股方面，发电机、国资云、猪肉等题材股涨幅居前，机器人执行器、人工智能等题材股跌幅居前。

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 14819 亿元**，截止收盘，上证指数报 3379.83 点，上涨 13.67 点，涨幅 0.41%，总成交额 5922.86 亿；深证成指报 10861.16 点，上涨 35.46 点，涨幅 0.33%，总成交额 8896.10 亿；创业板指报 2204.03 点，上涨 4.15 点，涨幅 0.19%，总成交额 4137.87 亿；科创 50 指报 1100.74 点，下跌 4.42 点，跌幅 0.40%，总成交额 1234.03 亿。

二、周二盘面点评

一是航天航空等军工股表现活跃。周二航天航空等军工股活跃。2025 年作为“十四五”收官之年，军工装备订单有望批量落地。从数据上看，2020 年至 2027 年之间，中国国防预算增幅依次是 6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%、7.2%，近几年军费预算保持平稳增长；其次，俄乌冲突、巴以冲突、朝鲜半岛局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件。不过，过去几年军工股大幅上涨后，今年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。

二是酿酒等消费类板块逆势上涨。周二酿酒、鸡肉、猪肉等消费类板块逆势上涨。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，降低存量房贷利率，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）。

三是商业航天板块大涨。近期商业航天、低空经济等新兴领域持续蓬勃发展。**在政策层面，今年政府工作报告明确提出“培育壮大新兴产业”，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展；**去年，工业和信息化部等四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030 年）》，提出到 2030 年，我国通用航空装备全面融入人民生活各领域，形成万亿级规模的通用航空产业市场；最后，在顶层政策引领下，地方政策加速跟进，目前多地政府参与低空经济发展、低空经济产业园区不断落地，低空经济正在从预期走向现实。此外，发展低空经济或有助于地方财政收入增长、财政收入体系转型。展望 2025 年，可关注低空基础设施、低空飞行器制造等方向（逢低关注）。

三、后市大势研判

受特朗普政府关税政策升级、经济衰退预期升温，以及美联储降息预期的反复等利空因素的影响，美股“黑色星期一”，周一道琼斯指数暴跌 2.08%，纳斯达克指数重挫 4%，受此影响，全球资本市场遭遇波动。不过，虽然周二沪深三大指数跳空低开，但 A 股逆势表现下体现出整体的稳定和韧性，三大指数尾盘均红盘报收。盘面上看，航天航空、农林牧渔等板块逆势走强，内部结构性机会表现不错。

因此，美股暴跌对 A 股的短期影响主要集中在情绪层面，实际影响有限。中国经济处于新旧动能转换期，政策储备丰富。财政积极托底经济（今年赤字率拟按 4% 左右安排，比上年提高 1 个百分点。拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元，比上年增加 5000 亿元。合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元，比上年增加 2.9 万亿元。特别国债方面，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3000 亿元），为市场稳定运行筑牢根基。市场震荡慢牛的主基调没变。

不过，鉴于内外部环境还有扰动，对于投资者来说，短期内可采用高抛低吸策略，避免盲目参与纯概念炒作，逐步将投资重心转向有业绩支撑的标的。此外，政策提振以及内需倾向的消费领域，如医药、食品饮料等，也值得逢低关注。

【晨早参考短信】

受特朗普政府关税政策升级、经济衰退预期升温，以及美联储降息预期的反复等利空因素的影响，美股“黑色星期一”，道琼斯指数暴跌 2.08%，纳斯达克指数重挫 4%，受此影响，全球资本市场遭遇波动。不过，虽然周二沪深三大指数跳空低开，但 A 股逆势表现下体现出整体的稳定和韧性，三大指数尾盘均红盘报收。盘面上看，航天航空、农林牧渔等板块逆势走强，内部结构性机会表现不错。因此，美股暴跌对 A 股的短期影响主要集中在情绪层面，实际影响有限。中国经济处于新旧动能转换期，政策储备丰富。财政积极托底经济（今年赤字率拟按 4% 左右安排，比上年提高 1 个百分点。拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元，比上年增加 5000 亿元。合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元，比上年增加 2.9 万亿元。特别国债方面，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3000 亿元），为市场稳定运行筑牢根基。市场震荡慢牛的主基调没变。不过，鉴于内外部环境还有扰动，对于投资者来说，短期内可采用高抛低吸策略，避免盲目参与纯概念炒作，逐步将投资重心转向有业绩支撑的标的。此外，政策提振以及内需倾向的消费领域，如医药、食品饮料等，也值得逢低关注。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