



2025 年 2 月 26 日

短期回踩或是洗盘行为，合理控制仓位灵活应变

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，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩，操作上，建议投资者合理控制仓位，及时灵活调整投资组合。对于手中涨幅较大、估值过高的股票，可适时适当减持，锁定部分利润，对于近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择低配置。

市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体跳空低开，随后低开高走，不过，午后指数震荡后出现阶段回落，最终 A 股三大指数集体收跌，深成指与创业板指跌超 1%。其实，市场上行动能减弱早有征兆，近期科技股开始出现分化。尽管热点仍有发酵，但整体力度有所衰减。特别是部分科技板块在估值大幅修复之后，投资者有“落袋为安”的需求，市场分歧开始加大。

不过，我们维持近期的观点不变，此处出现的回踩应视为洗盘行为。洗盘过程将有助于市场充分消化前期获利盘，有效减轻未来上涨过程中的压力，促使市场筹码实现充分换手，进而为后续市场的持续上涨奠定更为坚实的基础。A 股短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。理由如下：一是国内经济正处于持续复苏进程中；二是，政策层面持续释放积极信号，政府不断加大对实体经济的支持力度，通过减税降费、产业扶持等一系列政策举措，全力助力企业发展。最后，两会之前，市场处于对政策的憧憬期。

综上所述，操作上，建议投资者合理控制仓位，及时灵活调整投资组合，对不同的行业个股采取不同的策略。首先，对于手中涨幅较大、估值过高的股票，可适时适当减持，锁定部分利润；其次，对于高股息个股仍有逢低配置的价值，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主。最后，近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择低配置。

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，周一沪深三大指数出现集体飘绿，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩，不过，如果回踩我们也认为是洗盘行为，短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。理由如下：一是国内经济正处于持续复苏进程中；二是，政策层面持续释放积极信号，政府不断加大对实体经济的支持力度，通过减税降费、产业扶持等一系列政策举措，全力助力企业发展。最后，两会之前，市场处于对政策的憧憬期。综上所述，操作上，建议投资者合理控制仓位，及时灵活调整投资组合。近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择低配置。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体跳空低开，随后震荡上行。盘面上看，工业母机概念股走强，汽车产业链集体活跃，汽车整车方向领涨，能源金属板块走强；农业板块集体回调。午后，沪深三大指数延续跌势，盘中一度均跌超1%。盘面上看，影视院线板块走弱。

全天看，行业方面，能源金属、汽车整车、风电设备、通用设备、汽车零部件、光伏设备、半导体、电池等板块涨幅居前，农牧饲渔、化肥、文化传媒、保险、酿酒、农药兽药等板块跌幅居前；题材股方面，工业母机、减速器、机器人执行器、刀片电池等题材股涨幅居前，转基因、粮食、AI语料、短剧等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额18968亿元，截止收盘，上证指数报3346.04点，下跌26.99点，跌幅0.80%，总成交额7275.10亿；深证成指报10854.50点，下跌128.54点，跌幅1.17%，总成交额11692.52亿；创业板指报2240.59点，下跌25.65点，跌幅1.13%，总成交额5618.72亿；科创50指报1102.90点，上涨2.85点，涨幅0.26%，总成交额1814.08亿。

二、周二盘面点评

一是工业母机板块上涨。周二工业母机板块上涨。消息面上，证监会主席吴清在《新型工业化》发布《充分发挥资本市场功能更好服务新型工业化》文章表示，面对复杂严峻的外部环境，要确保国家安全和产业安全，必须坚持底线思维、极限思维，在“两重”领域和产业薄弱环节下大功夫，大力提升重点产业链供应链韧性和自主可控，着力解决“卡脖子”的关键核心技术难题。进一步加大对集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、工业和基础软件等重点产业支持力度。针对我国战略性资源对外依存度高，为支撑战略性新兴产业和未来产业，必须大力提升战略资源保障能力。资本市场将引导要素资源向这些领域聚集，综合运用多种工具提供适配的金融产品和服务。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。2023年9月，财政部、国税总局、发改委、工信部发布的《关于提高集成电路和工业母机企业研发费用加计扣除比例的公告》中明确，工业母机企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在2023年1月1日至2027年12月31日期间，再按照实际发生额的120%在税前扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的220%在税前摊销。这充分体现了对工业母机企业技术研发、知识产业保护、科研人才的尊重。2024年7月18日，《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》通过，其中提到，抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、基础软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果应用。过去几年，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主题投资机会，自1月7日以来工业母机概念板块涨幅超25%）

二是新能源赛道出现反弹。周二晨报中我们特意提醒了新能源板块也可择低配置。市场走势如我们预期，周二能源金属、储能、光伏设备等新能源赛道出现反弹。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。最后，去年7月重要会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。如提高了新建和改扩建光伏制造项目的最低资本金比例至30%，将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由13%下调至9%。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，2025年新能源赛道仍值得逢低关注。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩，操作上，建议投资者合理控制仓位，及时灵活调整投资组合。对于手中涨幅较大、估值过高的股票，可适时适当减持，锁定部分利润，对于近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择低配置。

市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体跳空低开，随后低开高走，不过，午后指数震荡后出现阶段回落，最终A股三大指数集体收跌，深成指与创业板指跌超1%。其实，市场上行动能减弱早有征兆，近期科技股开始出现分化。尽管热点仍有发酵，但整体力度有所衰减。特别是部分科技板块在估值大幅修复之后，投资者有“落袋为安”的需求，市场分歧开始加大。

不过，我们维持近期的观点不变，此处出现的回踩应视为洗盘行为。洗盘过程将有助于市场充分消化前期获利盘，有效减轻未来上涨过程中的压力，促使市场筹码实现充分换手，进而为后续市场的持续上涨奠定更为坚实的基础。A股短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。理由如下：一是国内经济正处于持续复苏进程中；二是，政策层面持续释放积极信号，政府不断加大对实体经济的支持力度，通过减税降费、产业扶持等一系列政策举措，全力助力企业发展。最后，两会之前，市场处于对政策的憧憬期。

综上所述，**操作上，建议投资者合理控制仓位，及时灵活调整投资组合，对不同的行业个股采取不同的策略。首先，对于手中涨幅较大、估值过高的股票，可适时适当减持，锁定部分利润；**其次，对于高股息个股仍有逢低配置的价值，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主。最后，近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择低配置。

【晨早参考短信】

周二晨报提醒，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩，操作上，建议投资者合理控制仓位，及时灵活调整投资组合。对于手中涨幅较大、估值过高的股票，可适时适当减持，锁定部分利润，对于近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择低配置。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体收跌，深成指与创业板指跌超1%。其实，市场上行动能减弱早有征兆，近期科技股开始出现分化。尽管热点仍有发酵，但整体力度有所衰减。特别是部分科技板块在估值大幅修复之后，投资者有“落袋为安”的需求，市场分歧开始加大。展望后市，我们维持近期的观点不变，此处出现的回踩应视为洗盘行为。洗盘过程将有助于市场充分消化前期获利盘，有效减轻未来上涨过程中的压力，促使市场筹码实现充分换手，进而为后续市场的持续上涨奠定更为坚实的基础。A股短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。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