



2025年4月30日

## 节前最后一个交易日，持股还是持币过节？

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】

周二沪深三大指数窄幅震荡，全天看，市场继续缩量整理，重心继续走低下，延续近期小幅走低趋势。虽然外部风险有所缓和，国内政策也持续发力，但由于市场预期尚未完全修复，外部不确定性依然存在，提防短期A股出现震荡，甚至还有再次重心回落的可能。不过，随着政策效果逐步显现，经济基本面持续改善，A股市场中长期向好的趋势不会改变。短期波动不改中期慢牛格局。

五一长假即将来临，节前最后一个交易日，究竟是持股还是持币过节？我们认为，对于不同类型的投资者，可采取不同的策略：首先，如果对风险较为敏感，且担忧假期期间海外市场的不确定性，可适当降低仓位。这样能确保资金的安全性，待节后市场形势明朗后再做决策；其次，风险偏好适中的投资者，可采取平衡策略。持仓部分可重点配置业绩稳定、股息率高的蓝筹股，这类股票通往往能在市场波动时提供一定的稳定性；同时，也可适当配置一些超跌的优质成长股，捕捉未来可能的反弹机会；最后，对市场相对乐观的投资者，且有一定的风险承受能力，可考虑维持较高仓位持股过节。

后市需重点关注以下因素。其一，关税政策的后续落地情况。特朗普虽释放关税降低信号，但具体政策何时实施、降低幅度如何，仍存在较大不确定性。若关税政策能进一步缓和，将为市场提供持续的利好支撑。反之，若政策出现反复，市场信心将受到打击。考虑到特朗普在关税问题上的反复无常，暂时不可轻信他说什么，而应该继续观察他做了什么；其二，成交量的配合很重要。只有成交量持续放大，市场才能形成有效的突破，否则指数可能在3300点附近继续震荡整理，甚至回踩下方支撑位。

## 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，周一沪深三大指数小幅下跌。盘面上看，银行股的逆势拉升，财报季尾声 ST 股大面下跌。两市成交额不足、节前避险情绪升温叠加本周将是财报季披露尾声等因素导致市场情绪相对偏弱。提防短期 A 股出现震荡，甚至还有再次重心回落的可能。不过，随着政策效果逐步显现，经济基本面持续改善，A 股市场中长期向好的趋势不会改变。

周二早盘，沪深三大指数集体低开，随后窄幅震荡。盘面上看，PEEK 材料概念爆发，人形机器人概念股大涨，化工股走强，近期表现强势的电力板块集体调整。午后，三大指数继续窄幅震荡。

全天看，行业方面，美容护理、塑料制品、农药兽药、汽车零部件、化学制品等板块涨幅居前，电力、保险、航运港口、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，PEEK 材料、轮毂电机、噪声防治、机器人执行器、人行机器人、汽车一体化压铸等概念股涨幅居前，抽水蓄能、绿色电力等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪萎靡不振，赚钱效应一般，两市成交额 10221 亿元，截止收盘，上证指数报 3286.65 点，下跌 1.76 点，跌幅 0.05%，总成交额 4308.81 亿；深证成指报 9849.80 点，下跌 5.40 点，跌幅 0.05%，总成交额 5912.39 亿；创业板指报 1931.94 点，下跌 2.52 点，跌幅 0.13%，总成交额 2707.37 亿；科创 50 指报 1003.87 点，上涨 1.04 点，涨幅 0.10%，总成交额 187.14 亿。

##### 二、周二盘面点评

**一是 PEEK 材料大涨。**周二 PEEK 材料概念股大涨。与通用金属对比，PEEK 材料在满足所需强度的同时，可明显降低材料的自重，实现轻量化。在人形机器人等领域应用需求增加的背景下，因具有轻量化与物理性能方面的优势，PEEK 材料市场有望迎来快速增长（不追高，逢低关注为主）。

**二是机器人行业活跃。**周二人行机器人、机器人执行器等机器人行业大涨。2025 年 1 月 7 日，年度策略报告那会推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 60% 左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 60%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 30%。不过，短期涨幅过大，3 月初，我们反复提醒投资者后市注意节奏，3 月中下旬及 4 月初，机器人行业出现大幅回调，也在预期之中。经过调整之后，机器人行业是值得长期配置的方向，2025 年二季度仍值得逢低关注。理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现；四是今年政府工作报告强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。大力发展智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备（逢低关注）。

##### 三、后市大势研判

周二沪深三大指数窄幅震荡，全天看，市场继续缩量整理，重心继续走低下，延续近期小幅走低趋势。虽然外部风险有所缓和，国内政策也持续发力，但由于市场预期尚未完全修复，外部不确定性依然存在，提防短期 A 股出现震荡，甚至还有再次重心回落的可能。不过，随着政策效果逐步显现，经济基本面持续改善，A 股市场中长期向好的趋势不会改变。短期波动不改中期慢牛格局。

五一长假即将来临，节前最后一个交易日，究竟是持股还是持币过节？我们认为，对于不同类型的投资者，可采取不同的策略：首先，如果对风险较为敏感，且担忧假期期间海外市场的不确定性，可适当降低仓位。这样能确保资

金的安全性，待节后市场形势明朗后再做决策；其次，风险偏好适中的投资者，可采取平衡策略。持仓部分可重点配置业绩稳定、股息率高的蓝筹股，这类股票通往往能在市场波动时提供一定的稳定性；同时，也可适当配置一些超跌的优质成长股，捕捉未来可能的反弹机会；最后，对市场相对乐观的投资者，且有一定的风险承受能力，可考虑维持较高仓位持股过节。

后市需重点关注以下因素。其一，关税政策的后续落地情况。特朗普虽释放关税降低信号，但具体政策何时实施、降低幅度如何，仍存在较大不确定性。若关税政策能进一步缓和，将为市场提供持续的利好支撑。反之，若政策出现反复，市场信心将受到打击。考虑到特朗普在关税问题上的反复无常，暂时不可轻信他说什么，而应该继续观察他做了什么；其二，成交量的配合很重要。只有成交量持续放大，市场才能形成有效的突破，否则指数可能在 3300 点附近继续震荡整理，甚至回踩下方支撑位。

### 【晨早参考短信】

---

周二沪深三大指数窄幅震荡，全天看，市场继续缩量整理，重心继续走低下，延续近期小幅走低趋势。五一长假即将来临，节前最后一个交易日，究竟是持股还是持币过节？我们认为，对于不同类型的投资者，可采取不同的策略：首先，如果对风险较为敏感，且担忧假期期间海外市场的不确定性，可适当降低仓位。这样能确保资金的安全性，待节后市场形势明朗后再做决策；其次，风险偏好适中的投资者：可采取平衡策略。持仓部分可重点配置业绩稳定、股息率高的蓝筹股，这类股票通往往能在市场波动时提供一定的稳定性；同时，也可适当配置一些超跌的优质成长股，捕捉未来可能的反弹机会；最后，对市场相对乐观的投资者，且有一定的风险承受能力，可考虑维持较高仓位持股过节。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