

2025年12月18日

A股短期调整后强劲反弹，操作上“以不变应万变”

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】

虽然周二A股大跌，不过，周三晨报我们提醒，对于市场短期调整，无需过分担心。支撑市场的核心因素并未改变：央行明确表示将灵活运用降准降息等工具保持流动性充裕，发改委多措并举促进投资止跌回稳，政策层面的积极定调，构成了市场的重要托底力量。这意味着指数出现深度调整的概率极低，此次调整我们暂时认为是结构性回踩，而非新一轮下跌的起点。

市场走势如我们预期，周三A股并未延续下行，周三上午市场整体处于窄幅震荡整理状态，创业板指表现相对突出。午后，以保险、证券为代表的大金融板块突然集体发力，权重股的集中拉升直接带动指数快速上行，市场情绪回暖。这是否意味着市场调整趋势已经终结？

我们认为，仅凭单日的午后拉升就断言市场已扭转颓势，显然还为时尚早。对于投资者而言，当前最理性的策略是保持冷静与耐心，既不必因单日反弹而过度亢奋，也无需因调整而悲观。

操作上，以不变应万变，我们维持前期的观点不变。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛AI主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后震荡走强，创指涨超1%。盘面上看，大消费板块活跃，零售、乳业概念探底回升，有色震荡拉升，CPO概念震荡反弹，海南自贸概念股调整，航天航空等军工产业链集体走弱。午后，市场大幅拉涨。盘面上看，保险、券商等金融股拉升带动大盘上涨，市场情绪明显回暖。

全天看，行业方面，能源金属、贵金属、保险、电池、化肥、有色金属、证券等板块涨幅居前，装修装饰、航天航空、酿酒等板块跌幅居前；概念股方面，CPO、麒麟电池、刀片电池、锂矿、光通信模块、液冷等概念股涨幅居前，空间站、卫星互联网、时空大数据等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱应较好，**两市成交额18111亿元**，截止收盘，上证指数报3870.28点，上涨45.47点，涨幅1.19%，总成交额7668.21亿；深证成指报13224.51点，上涨309.84点，涨幅2.40%，总成交额10443.25亿；创业板指报3175.91点，上涨104.15点，涨幅3.39%，总成交额4951.14亿；科创50指报1325.33点，上涨31.95点，涨幅2.47%，总成交额501.78亿。

二、周三盘面点评

一是新能源赛道股集体大涨。周三能源金属、电池、麒麟电池、锂矿、刀片电池等新能源赛道股集体上涨。11月21日，电池等板块大幅调整，11月24日周报提醒，后续等待企稳后，仍可逢低关注。2025年7月半年度策略报告中，我们提醒，展望2025年下半年，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，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年7月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。2025年10月四季度策略报告中，我们提醒，新能源赛道仍值得逢低关注。一方面，工业和信息化部与市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》。《方案》提出的总体目标为：2027年，全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦（即180吉瓦）以上，带动项目直接投资约2500亿元。展望后市，新能源赛道反弹有望延续，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。

二是券商等金融股大涨。周三券商、保险等金融股大涨。消息面上，近期金融板块利好不断。2024年7月初的下半年（侧重三季度）策略报告中，我们推荐了证券板块的低吸机会（当时空头氛围弥漫），重点推荐了重组方向，特别是风控能力领先业务质量兼备的优质头部券商将更具备安全边际。从结果看，最终等来了2024年9月末证券板块迅猛上涨，符合我们的预期。2025年二季度，我们继续提醒，一季度券商板块出现回调后，二季度券商板块仍可逢低关注。当时的理由如下：首先，成交量整体有望高于去年，有助于券商业绩提升。中长期资金入市为券商资管、经纪业务、机构业务带来的增长潜力；其次，经济基本面好转。后市财政货币政策的协同发力共同促进经济回升（尤其是关注财政力度）；再次，行业内并购整合的事件催化；最后，流动性上，国内货币依旧宽松。2025年7月我们提醒，展望2025年下半年，券商板块仍可逢低关注。目前证券行业受以下利好推动：一是政策驱动与资本市场改革。科创板改革深化：证监会近期推出“1+6”政策措施，包括重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市、引入专业机构投资者等，利好券商投行业务。二是流动性宽松，有助于券商融资成本和业务扩张。三是行业整合与并购重组加速。头部券商强强联合。另外，央企整合：中央汇金控股多家券商。站在目前的视角，展望后市，证券板块仍可逢低关注。

三、后市大势研判

虽然周二A股大跌，不过，周三晨报我们提醒，对于市场短期调整，无需过分担心。支撑市场的核心因素并未改

变：央行明确表示将灵活运用降准降息等工具保持流动性充裕，发改委多措并举促进投资止跌回稳，政策层面的积极定调，构成了市场的重要托底力量。这意味着指数出现深度调整的概率极低，此次调整我们暂时认为是结构性回踩，而非新一轮下跌的起点。

市场走势如我们预期，周三A股并未延续下行，周三上午市场整体处于窄幅震荡整理状态，创业板指表现相对突出。午后，以保险、证券为代表的大金融板块突然集体发力，权重股的集中拉升直接带动指数快速上行，市场情绪回暖。这是否意味着市场调整趋势已经终结？

我们认为，仅凭单日的午后拉升就断言市场已扭转颓势，显然还为时尚早。对于投资者而言，当前最理性的策略是保持冷静与耐心，既不必因单日反弹而过度亢奋，也无需因调整而悲观。

操作上，以不变应万变，我们维持前期的观点不变。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛AI主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

【晨早参考短信】

虽然周二A股大跌，不过，周三晨报我们提醒，对于市场短期调整，无需过分担心。支撑市场的核心因素并未改变：央行明确表示将灵活运用降准降息等工具保持流动性充裕，发改委多措并举促进投资止跌回稳，政策层面的积极定调，构成了市场的重要托底力量。这意味着指数出现深度调整的概率极低，此次调整我们暂时认为是结构性回踩，而非新一轮下跌的起点。市场走势如我们预期，周三A股并未延续下行，周三上午市场整体处于窄幅震荡整理状态，创业板指表现相对突出。午后，以保险、证券为代表的大金融板块突然集体发力，权重股的集中拉升直接带动指数快速上行，市场情绪回暖。这是否意味着市场调整趋势已经终结？我们认为，仅凭单日的午后拉升就断言市场已扭转颓势，显然还为时尚早。对于投资者而言，当前最理性的策略是保持冷静与耐心，既不必因单日反弹而过度亢奋，也无需因调整而悲观。操作上，以不变应万变：无论是科技成长方向，还是顺周期行业，亦或是红利股，尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投資目标、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。

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資目标、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