



2025 年 12 月 19 日

市场仍处于震荡反复的行情中，逢低布局绩优股或是占优策略

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】

周四晨报提醒，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。

市场走势如我们预期，周四未能延续周三午后强势回升势头，开盘便呈现明显的分化格局。沪指在银行、煤炭等权重板块的护盘下一度翻红冲高，但深成指与创业板指始终处于绿盘区间，成长股与科技股的走弱拖累了市场整体表现。午后，随着算力硬件等热门赛道的进一步调整，沪指冲高回落，深成指与创业板指跌幅扩大。整体看，权重护盘难掩成长疲软，市场仍处于震荡反复的行情中。

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、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后指数分化，沪指震荡翻红，深成指及创指弱势震荡。盘面上看，医药商业板块强势，商业航天概念再度活跃，航天航空等军工股走强，电池板块回调，证券板块高开低走。午后，沪指红盘震荡，深成指及创指弱势震荡。盘面上看，银行等权重板块红盘，但成长股与科技股的持续走弱拖累了市场整体表现，创指跌幅超 2%。

全天看，行业方面，医药商业、航天航空、商业百货、医疗服务、银行等板块涨幅居前，电池、电源设备、能源金属、电子化学品、玻璃玻纤、电网设备等板块跌幅居前；概念股方面，卫星互联网、盲盒经济、6G、商业航天等概念股涨幅居前，第四代半导体、麒麟电池、同步磁阻电机、地热能、锂矿等概念股跌幅居前。

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 16555 亿元，截止收盘，上证指数报 3876.37 点，上涨 6.09 点，涨幅 0.16%，总成交额 7048.96 亿；深证成指报 13053.97 点，下跌 170.54 点，跌幅 1.29%，总成交额 9505.87 亿；创业板指报 3107.06 点，下跌 68.85 点，跌幅 2.17%，总成交额 4498.55 亿；科创 50 指报 1305.97 点，下跌 19.36 点，跌幅 1.46%，总成交额 387.19 亿。

二、周四盘面点评

一是医药商业板块大涨。周四医药商业板块大涨。消息面上，据国家医保局 17 日消息，财政部会同国家医保局已提前下达 2026 年城乡居民基本医疗保险补助资金、城乡医疗救助补助资金和医疗保障服务能力建设资金 4166 亿元。据悉，2018 年至 2025 年中央财政累计为医疗保障投入超 3 万亿元（数据来源：新华社）。

二是银行等高股息率股力挺指数。周四银行等高股息率个股力挺指数。后市仍可逢低关注高股息率个股。预计国有垄断的基础类行业将受到青睐——电力、水务、燃气、公路及上游资源品等领域，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主。提醒一下，在挑选高股息个股时，尽量不要追高，择机低吸为主，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产。

三是商业航天概念股活跃。周四商业航天概念股活跃。商业航天板块近期频繁活跃，则更多得益于近期顶层政策的明确和未来较大的市场想象空间。国家航天局商业航天司的正式设立，以及《推进商业航天高质量发展行动计划（2025—2027 年）》的公布，标志着产业迎来了专职监管机构，解决了此前存在的审批流程、频谱资源分配等核心不确定性，为行业提供了稳定可预期的发展环境。建议逢低关注，尽量不追高。

三、后市大势研判

周四晨报提醒，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。

市场走势如我们预期，周四未能延续周三午后强势回升势头，开盘便呈现明显的分化格局。沪指在银行、煤炭等权重板块的护盘下一度翻红冲高，但深成指与创业板指始终处于绿盘区间，成长股与科技股的走弱拖累了市场整体表现。午后，随着算力硬件等热门赛道的进一步调整，沪指冲高回落，深成指与创业板指跌幅扩大。整体看，权重护盘难掩成长疲软，市场仍处于震荡反复的行情中。

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】

周四晨报提醒，对于投资者而言，既不必因单日反弹而亢奋，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。市场走势如我们预期，周四未能延续周三午后强势回升势头，开盘便呈现明显的分化格局。沪指在银行、煤炭等权重板块的护盘下一度翻红冲高，但深成指与创业板指始终处于绿盘区间，成长股与科技股的走弱拖累了市场整体表现。午后，随着算力硬件等热门赛道的进一步调整，沪指冲高回落，深成指与创业板指跌幅扩大。整体看，权重护盘难掩成长疲软，市场仍处于震荡反复的行情中。逢低布局绩优股或是占优策略。

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。

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