

2025年12月23日

## 沪指收复3900点，把握结构性机会，逢低布局绩优股

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】

周一A股强势反弹，沪指成功收复3900点关口，创业板指盘中涨幅超2%。两市成交温和放大逼近1.9万亿，量能释放印证市场情绪升温。盘面上热点活跃，海南自贸概念、光通信模块及CPO概念、半导体设备、机器人概念股等科技股集体走强。

市场走强可能是源于是全球流动性担忧的显著缓解。美国11月核心CPI同比上涨2.6%(数据来源：财联社)，为2021年3月以来新低，直接推动市场加大2026年更早降息的押注，全球流动性担忧的显著缓解，为A股反弹提供了外部支撑。另外，人民币汇率预期企稳走强，外资系统性流出压力减轻，有望迎来阶段性增配。不过，乐观预期下，隐忧同样不容忽视：固定资产投资下滑压力显现，可能拖累经济增长，构成行情向纵深发展的基础性约束。因此，今年跨年行情更可能是结构性、事件与政策驱动的波段机会。

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、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后集体走强，沪指重回3900点关口。盘面上看，海南自贸概念集体大涨，高宽带内存、光通信模块、CPO等概念股拉升，半导体设备股震荡走强，医药商业及银行板块下跌。午后，三大指数维持强势。盘面上机器人执行器等概念股大涨。

全天看，行业方面，贵金属、电子化学品、电机、半导体、通信设备、电源设备等板块涨幅居前，医药商业、教育、通信服务、银行、文化传媒等板块跌幅居前；概念股方面，海南自贸、高宽带内存、光通信模块、CPO等概念股涨幅居前，租售同权、盲盒经济、谷子经济、社区团购等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，两市成交额18619亿元，截止收盘，上证指数报3917.36点，上涨26.91点，涨幅0.69%，总成交额7897.56亿；深证成指报13332.73点，上涨192.52点，涨幅1.47%，总成交额10721.83亿；创业板指报3191.98点，上涨69.74点，涨幅2.23%，总成交额4883.01亿；科创50指报1335.25点，上涨26.66点，涨幅2.04%，总成交额551.39亿。

##### 二、周一盘面点评

**一是海南自贸概念股大涨。**周一海南自贸概念股大涨，板块内大面积涨停。消息面上，12月18日，海南自贸港全岛封关运作正式启动，这是中国坚定不移扩大高水平开放、推动建设开放型世界经济的标志性举措。实施“一线”放开、“二线”管住、岛内自由的政策制度。“一线”放开指海南自贸港与境外其他国家和地区之间实施自由便利进出举措；“二线”管住指海南自贸港与内地之间针对“一线”放开内容进行精准管理；岛内自由指海南自贸港内各类要素相对自由流通。商务部国际贸易经济合作研究院研究员周密解释，商品进入海南本岛后可自由流动，海关监管政策在“一线”和“二线”间不同。我们认为，后市海南自贸概念股仍可逢低关注。

**二是光通信模块概念股大涨。**周一CPO、光通信模块等科技股大涨，周四、周五光通信模块继续上涨。光通信模块是一种将电信号转换为光信号（或反向转换）的器件，用于光纤通信系统中实现高速、大容量的数据传输。它是现代通信网络（如5G、数据中心、宽带接入等）的核心组件之一。预计后市光通信模块行业仍可能处于高景气周期，AI算力、数据中心升级、技术革新（硅光/CPO）是核心驱动力。投资者可关注头部企业及技术领先的二线厂商，同时留意政策与全球算力基建进展（逢调整关注，追高有风险）。

##### 三、后市大势研判

周一A股强势反弹，沪指成功收复3900点关口，创业板指盘中涨幅超2%。两市成交温和放大逼近1.9万亿，量能释放印证市场情绪升温。盘面上热点活跃，海南自贸概念、光通信模块及CPO概念、半导体设备、机器人概念股等科技股集体走强。

市场走强可能是源于是全球流动性担忧的显著缓解。美国11月核心CPI同比上涨2.6%（数据来源：财联社），为2021年3月以来新低，直接推动市场加大2026年更早降息的押注，全球流动性担忧的显著缓解，为A股反弹提供了外部支撑。另外，人民币汇率预期企稳走强，外资系统性流出压力减轻，有望迎来阶段性增配。不过，乐观预期下，隐忧同样不容忽视：固定资产投资下滑压力显现，可能拖累经济增长，构成行情向纵深发展的基础性约束。因此，今年跨年行情更可能是结构性、事件与政策驱动的波段机会。

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】

周一 A 股强势反弹，沪指成功收复 3900 点关口，创业板指盘中涨幅超 2%。两市成交温和放大逼近 1.9 万亿，量能释放印证市场情绪升温。盘面上热点活跃，海南自贸概念、光通信模块及 CPO 概念、半导体设备、机器人概念股等科技股集体走强。市场走强可能是源于是全球流动性担忧的显著缓解。美国 11 月核心 CPI 同比上涨 2.6%，为 2021 年 3 月以来新低，直接推动市场加大 2026 年更早降息的押注，全球流动性担忧的显著缓解，为 A 股反弹提供了外部支撑。另外，人民币汇率预期企稳走强，外资系统性流出压力减轻，有望迎来阶段性增配。不过，乐观预期下，隐忧同样不容忽视：固定资产投资下滑压力显现，可能拖累经济增长，构成行情向纵深发展的基础性约束。因此，今年跨年行情更可能是结构性、事件与政策驱动的波段机会。

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