



2026年3月26日

A股百点反弹后，是否已经真正止跌？短期或有震荡不改中期慢牛格局

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】

周三A股延续强势反弹。沪指收复3900点整数关口，深成指及创指涨幅在2%左右。板块个股普涨，超过4800只个股飘红。两日回升以来，较3月23日最低点已累计反弹超130点，实现百点反弹行情。那么，反弹之后，市场是否已经真正止跌？

近两日的市场反弹，是内外因素共振的结果。外部方面，地缘政治风险出现短期缓和信号，为A股提供了偏暖的外部氛围。内部方面，周一沪指击穿3800点后，技术性超跌反弹需求已累积到临界点，抄底资金开始试探性入场。同时，政策端持续释放暖意，“算电协同”等产业方向获得明确指引，激发了电力、算力等板块的做多热情，成为上涨的重要助力。

不过，市场仍存隐忧。首先，成交量放大并不显著。周三两市成交额仍是2万亿出头，说明增量资金仍在观望；其次，领涨力量主要集中在电力、算力等前期已有表现的方向，而此前抗跌的油气、煤炭板块表现一般，说明市场仍处于存量资金博弈的状态。最后，地缘局势只是暂时缓和，并未彻底明朗，一旦外部扰动再度升温，脆弱的市场情绪仍可能受扰动。

接下来，判断是否真正止跌，应从更大格局审视。当前A股面临的扰动主要来自海外情绪波及，而非国内基本面出了问题。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强，同时稳增长的政策基调始终没有松动，这些都构成了市场中长期的“安全垫”。从这个角度说，市场继续大幅下行的空间已经相对有限，但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后，短期指数反复震荡、夯实支撑，或仍是大概率事件。中长期慢牛格局未变。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周二 A 股市场出现修复性反弹，周三市场延续反弹。周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡上行。午盘，深成指及创业板指涨幅超 1%。盘面上看，“算电协同”概念股继续发力，算力租赁概念股大涨。此外，光通信模块、CPO、贵金属等概念股大涨，石油天然气板块跟随国际油价回调。午后，三大指数继续走强。收盘，沪指及深成指涨超 1%，创业板指涨超 2%。盘面上看，多数板块个股上涨。

全天看，行业方面，地面兵装、电力、通信设备、通信服务、贵金属、能源金属、稀土、酒店餐饮等板块涨幅居前，光伏设备板块跌幅居前；概念股方面，F5G、CPO、光通信模块、生物质风电、彩票、PLC、国资云、抽水蓄能、东数西算、铜缆高速连接、绿色电力等概念股涨幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪继续回暖，赚钱效应较好，**沪深两市成交额 21798 亿元**，截止收盘，上证指数报 3931.84 点，上涨 50.56 点，涨幅 1.30%，总成交额 9678.54 亿元；深证成指报 13801 点，上涨 264.44 点，涨幅 1.95%，总成交额 12119.75 亿元；创业板指报 3316.97 点，上涨 65.42 点，涨幅 2.01%，总成交额 5581.72 亿元；科创 50 指报 1315.41 点，上涨 24.62 点，涨幅 1.91%，总成交额 715.81 亿元。

二、周三盘面点评

一是“算电协同”概念股走强。周二电力、电网设备板块大涨，周三电力板块继续大涨，“算电协同”概念股继续发力。消息面上，3 月 5 日，“算电协同”首次被写入国务院政府工作报告，明确提出“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程”。这一表述标志着算力与电力协同发展从行业概念正式上升为国家战略部署，市场预期此举将驱动电力基础设施投资与需求增长，为电力行业带来长期发展机遇。另外，据央视财经报道，当前，全球 AI 算力建设进入爆发期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。

二是通信板块上涨。周三通信服务、通信设备板块上涨。早在 2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中提醒，二级市场 5G、5.5G、6G 的相关通信设备、解决方案等上市公司的投资机会值得逢低关注。从结果看，2025 年下半年通信设备板块表现良好。展望 2026 年，通信板块仍可逢低关注。逻辑如下：首先，AI 与算力核心驱动。全球 AI 发展催生海量算力需求，高速光模块、数据中心网络设备等需求强。其次，政策与升级周期。国家“新基建”和自主可控战略持续支持，5.5G/千兆光网/F5G 建设推动基础设施迭代，带来结构性机会。最后，卫星互联网、物联网等的发展，为通信行业提供长期增长空间。不过，部分细分领域估值已高，需警惕技术迭代与资本开支周期的影响。建议投资者逢低关注 AI 算力（光模块）、运营商等高景气方向，避免追高概念题材，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

三是 CPO 概念股上涨。周三 CPO、光通信模块概念股大涨。所谓 CPO（Co-packaged optics，光电共封装技术）是将硅光电组件与电子晶片封装相结合，通过设备（交换机等）和光模块等耦合在背板 PCB 上，通过液冷板降温，降低功耗。近期美国多家科技公司纷纷宣布资本开支计划，用于建设 AI 数据中心，预计这为作为数据中心内部高速互联关键部件的光模块带来了大量订单。特别是 AI 训练和推理需要极高的数据传输速率，CPO 技术因其其在高速率、低功耗和低延迟方面的显著优势。

四是地面兵装等军工股继续走强。周二地面兵装等军工股走强，周三地面兵装板块继续上涨。受以下逻辑驱动：首先，事件驱动。近年来地缘政治冲突频繁出现，中东地缘局势不稳，对军工板块形成阶段性催化；其次，强大的技术壁垒与“自主可控”优势。军工行业资质、技术、客户关系壁垒极高，竞争格局稳定，龙头企业护城河宽广。“国产化”和“自主可控”的核心受益者：在复杂国际形势下，关键装备和技术的自主可控成为国家安全基石。军工企业是这一趋势的受益者，供应链安全得到空前重视；再次，新兴增长点：军民融合与军贸出口。航空航天、新材料、通信导航等高精尖军事技术，在民用领域（如大飞机、商业航天）有巨大的转化潜力和市场空间。另外，随着中国装备技术水平提升和国际影响力增强，军贸出口成为新的增长极。展望后市，可逢低关注航天航空、飞行武器（导弹、无人

机等)、国防信息化(雷达、电子元器件、通信、网络安全)、船舶制造、军用新材料(高温合金、碳纤维、复合材料)板块细分领域,精选业绩有长期支撑的标的。提醒一下,经过过去几年的上涨后,可能会出现高位震荡,个股可能会有分化,规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股,对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。普通投资者可通过布局行业ETF分散风险,踏准节奏,高抛低吸或是占优策略。

三、后市大势研判

周三A股延续强势反弹。沪指收复3900点整数关口,深成指及创指涨幅在2%左右。板块个股普涨,超过4800只个股飘红。两日回升以来,较3月23日最低点已累计反弹超130点,实现百点反弹行情。那么,反弹之后,市场是否已经真正止跌?

近两日的市场反弹,是内外因素共振的结果。外部方面,地缘政治风险出现短期缓和信号,为A股提供了偏暖的外部氛围。内部方面,周一沪指击穿3800点后,技术性超跌反弹需求已累积到临界点,抄底资金开始试探性入场。同时,政策端持续释放暖意,“算电协同”等产业方向获得明确指引,激发了电力、算力等板块的做多热情,成为上涨的重要助力。

不过,市场仍存隐忧。首先,成交量放大并不显著。周三两市成交额仍是2万亿出头,说明增量资金仍在观望;其次,领涨力量主要集中在电力、算力等前期已有表现的方向,而此前抗跌的油气、煤炭板块表现一般,说明市场仍处于存量资金博弈的状态。最后,地缘局势只是暂时缓和,并未彻底明朗,一旦外部扰动再度升温,脆弱的市场情绪仍可能受扰动。

接下来,判断是否真正止跌,应从更大格局审视。当前A股面临的扰动主要来自海外情绪波及,而非国内基本面出了问题。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强,同时稳增长的政策基调始终没有松动,这些都构成了市场中长期的“安全垫”。从这个角度说,市场继续大幅下行的空间已经相对有限,但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后,短期指数反复震荡、夯实支撑,或仍是大概率事件。中长期慢牛格局未变。

【晨早参考短信】

周三A股延续强势反弹。沪指收复3900点整数关口,板块个股普涨。两日实现百点反弹行情。那么,反弹之后,市场是否已经真正止跌?近两日的市场反弹,是内外因素共振的结果。外部方面,地缘政治风险出现短期缓和信号,为A股提供了偏暖的外部氛围。内部方面,周一沪指击穿3800点后,技术性超跌反弹需求已累积到临界点,抄底资金开始试探性入场。同时,政策端持续释放暖意,“算电协同”等产业方向获得明确指引,激发了电力、算力等板块的做多热情,成为上涨的重要助力。不过,市场仍存隐忧。首先,成交量放大并不显著;其次,领涨力量主要集中在电力、算力等前期已有表现的方向,而此前抗跌的油气、煤炭板块表现一般,说明市场仍处于存量资金博弈的状态。最后,地缘局势只是暂时缓和,并未彻底明朗,一旦外部扰动再度升温,脆弱的市场情绪仍可能受扰动。接下来,判断是否真正止跌,应从更大格局审视。当前A股面临的扰动主要来自海外情绪波及,而非国内基本面出了问题。中国能源结构多元化、对国际局势波动的内在缓冲能力正在增强,同时稳增长的政策基调始终没有松动,这些都构成了市场中长期的“安全垫”。从这个角度说,市场继续大幅下行的空间已经相对有限,但筑底的过程大概率不会一蹴而就。缩量反弹之后,短期指数反复震荡、夯实支撑,或仍是大概率事件。中长期慢牛格局未变。

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