



2026 年 1 月 6 日

A 股 2026 年开门红

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】

2025 年，个股涨多跌少。根据 iFinD 的数据，全部 5470 只 A 股，4325 家上涨，上涨家数占比约 79.07%。其中，1532 只个股涨幅超 50%，1392 只个股涨幅在 50-20%之间，1140 家下跌，63 只个股跌幅超 30%，中位数是上涨 22.80%。

2026 年第一个交易日，A 股市场迎来“开门红”。周一上证指数高开高走，一举收复 4000 点整数关口，两市成交额超 2.5 万亿元，呈现放量大涨态势。盘面上权重股搭台、个股普涨，热点板块全面开花，投资者情绪显著回暖。

周一市场强势表现的背后，是国内资金面宽松。1 月 5 日上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端品种多数下行，显示银行体系流动性充裕。除了流动性支撑，政策面与基本面预期也成为市场向上的重要推力。近期公布的 PMI 数据有所改善，显示经济呈现边际修复迹象。政策层面持续释放积极信号，着眼于稳增长、促改革的多项措施逐步落地，为市场注入信心。

从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，叠加海外资金入市预期升温，市场向上趋势具备一定基础。不过值得警惕的是，当前基本面修复仍需进一步夯实，同时，地缘问题可能造成市场分歧，短期情绪扰动或难以避免，市场上行中难免还有反复。

整体上，以业绩确定性穿越市场不确定性。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，开盘后高开高走，沪指重回 4000 点。盘面上看，人脑工程概念盘中持续扩大涨幅，半导体产业链持续走强，创新药概念表现活跃，保险板块强势领涨，免税概念调整，银行也表现不佳。午后，沪深三大指数继续上行，两市成交额超 2.5 万亿元，呈现放量大涨态势。盘面上权重股搭台、个股普涨，热点板块全面开花，投资者情绪显著回暖。

全天看，行业方面，保险、医疗器械、医疗服务、船舶制造、半导体、游戏等板块涨幅居前，旅游酒店、铁路公路等板块跌幅居前；概念股方面，人脑工程、第四代半导体、AI 制药、重组蛋白等概念股涨幅居前，免税、退税商店等概念股跌幅居前。

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 25463 亿元**，截止收盘，上证指数报 4023.42 点，上涨 54.58 点，涨幅 1.38%，总成交额 10673.34 亿；深证成指报 13828.63 点，上涨 303.61 点，涨幅 2.24%，总成交额 14790.13 亿；创业板指报 3294.55 点，上涨 91.38 点，涨幅 2.85%，总成交额 7020.61 亿；科创 50 指报 1403.41 点，上涨 59.21 点，涨幅 4.40%，总成交额 811.88 亿。

二、周一盘面点评

一是保险板块上涨。周一保险板块上涨。消息面上，近日，国家金融监督管理总局数据显示，2025 年前 11 个月，保险业总计实现保费收入 57629 亿元，同比增长 7.6%。其中，人身险公司实现保费收入 41472 亿元，同比增长 9.1%；财险公司实现保费收入 16157 亿元，同比增长 3.9%（信息来源：经济日报）。

二是医药股集体大涨。周一人脑工程、医疗器械、医疗服务、重组蛋白等医药股上涨。展望后市，医药板块具备配置价值：首先，医药生物板块在本轮行情中属于滞涨板块之一，或有补涨需求，兼具防御价值；其次，近几年医药股表现不佳，已经对集采政策及反腐的影响充分计价（国家医保局副局长表示，第 11 批集采不再以简单的最低价作为参考，且报价最低企业要公开说明报价的合理性，并承诺不低于成本报价）；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2026 年基本面趋势改善值得期待。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（逢低配置）。

三、后市大势研判

2025 年，个股涨多跌少。根据 iFinD 的数据，全部 5470 只 A 股，4325 家上涨，上涨家数占比约 79.07%。其中，1532 只个股涨幅超 50%，1392 只个股涨幅在 50-20%之间，1140 家下跌，63 只个股跌幅超 30%，中位数是上涨 22.80%。

2026 年第一个交易日，A 股市场迎来“开门红”。周一上证指数高开高走，一举收复 4000 点整数关口，两市成交额超 2.5 万亿元，呈现放量大涨态势。盘面上权重股搭台、个股普涨，热点板块全面开花，投资者情绪显著回暖。

周一市场强势表现的背后，是国内资金面宽松。1 月 5 日上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端品种多数下行，显示银行体系流动性充裕。除了流动性支撑，政策面与基本面预期也成为市场向上的重要推力。近期公布的 PMI 数据有所改善，显示经济呈现边际修复迹象。政策层面持续释放积极信号，着眼于稳增长、促改革的多项措施逐步落地，为市场注入信心。

从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，叠加海外资金入市预期升温，市场向上趋势具备一定基础。不过值得警惕的是，当前基本面修复仍需进一步夯实，同时，地缘问题可能造成市场分歧，短期情绪扰动或难以避免，市场上行中难免还有反复。

整体上，以业绩确定性穿越市场不确定性。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】

2025 年，根据 iFinD 的数据，全部 5470 只 A 股，4325 家上涨，上涨家数占比约 79.07%。其中，1532 只个股涨幅超 50%，1392 只个股涨幅在 50-20%之间，1140 家下跌，63 只个股跌幅超 30%，中位数是上涨 22.80%。2026 年第一个交易日，A 股市场迎来“开门红”。周一上证指数高开高走，一举收复 4000 点整数关口，两市成交额超 2.5 万亿元，呈现放量大涨态势。周一市场强势表现的背后，是国内资金面宽松。1 月 5 日上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端品种多数下行，显示银行体系流动性充裕。除了流动性支撑，基本面预期也成为市场向上的重要推力。近期公布的 PMI 数据有所改善，显示经济呈现边际修复迹象。从积极因素来看，全球流动性宽松的大背景、国内微观流动性的充裕状态、基本面的边际改善以及政策面的积极信号，共同构筑了春季行情的支撑逻辑，市场向上趋势具备一定基础。不过值得警惕的是，当前基本面修复仍需进一步夯实，市场上行中难免还有反复。

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。

风险提示及免责声明

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