

2026年1月9日

市场对后续走势的分歧增加，逢低布局绩优股仍是占优策略

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A股市场延续震荡分化格局。早盘沪指在低开基础上一度翻红冲高，尽管午后小幅跳水翻绿，但尾盘回升，呈现韧性。深成指及创指下跌。沪深三大指数分化加大，让市场对后续走势的分歧有所增加。

连续上涨后，短期出现震荡实属正常现象，短期波动加大将是大概率事件。一方面，政策面的积极支撑仍在，公募基金费率下调、保险资金权益投资比例放宽等政策持续引导中长期资金入市，为市场提供了坚实的流动性基础；另一方面，市场热点活跃，对市场情绪形成一定支撑。但不可否认的是，技术面超买与1月数据验证期的叠加，已让市场积累了一定的调整压力。

操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。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，开盘后小幅震荡。盘面上看，船舶制造、航天航空等军工股走强。大金融回调，证券、保险等板块下跌。午后，三大指数一度小幅跳水。临近尾盘，再度回升。盘面上看，军工股全天强势，商业航天概念活跃。

全天看，行业方面，船舶制造、航天航空、工程咨询服务、风电设备、光伏设备、互联网服务等板块涨幅居前，能源金属、保险、证券、小金属、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，卫星互联网、航母、氦气、商业航天、时空大数据等概念股涨幅居前，高宽带内存、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 28004 亿元，截止收盘，上证指数报 4082.92 点，下跌 2.79 点，跌幅 0.07%，总成交额 11831.89 亿；深证成指报 13959.48 点，下跌 71.08 点，跌幅 0.51%，总成交额 16171.96 亿；创业板指报 3302.31 点，下跌 27.38 点，跌幅 0.82%，总成交额 7556.51 亿；科创 50 指报 1455.17 点，上涨 11.78 点，涨幅 0.82%，总成交额 992.48 亿。

二、周四盘面点评

一是军工股大涨。周四船舶制造、航天航空、航母等军工股大涨。消息面上，当地时间 1 月 7 日，美国总统提议将 2027 年美国军费开支定为 1.5 万亿美元（约合人民币超 10 万亿元）（数据来源：证券时报网）。早在 2020 年下半年投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020 年下半年板块整体涨幅 25.27%。2021 年二、三、四季度策略报告又推荐了军工板块，二季度军工板块涨幅 12.10%，三季度军工板块涨幅 8.53%，四季度军工板块涨幅 16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，军工板块随大盘出现调整，5-8 月大幅反弹，之后高位震荡。**2023 年初，我们继续提醒军工板块的投资机会，上半年军工板块涨幅 16.30%，表现明显强于大盘，三季度小幅调整，四季度高位震荡。2025 年年初，我们再度提醒了军工板块的投资机会，从结果看，2025 年上半年军工板块涨幅 25.46%**（上述几个涨幅数据均来源：东方财富经典版终端），明显跑赢大盘。**2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中，我们提醒，军工板块仍可逢低关注，**不过，经过过去几年的上涨后，下半年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2020 年至 2025 年之间，中国国防预算增幅依次是 6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%（数据来源：中青报•中青网），近几年军费预算保持平稳增长；其次，当时认为俄乌冲突局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件，另外，今年 5 月份的印巴冲突也算是无心插柳的给中国武器装备打了一波广告。且特朗普的关税政策导致全球经济衰退的概率增加，国际地缘政治局势或升级，全球可能进入新一轮军备扩张周期。2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中，我们提醒，可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的。从三季度结果看，军工板块表现一般。**2025 年 10 月的四季度策略报告中提醒，展望 2025 年四季度，军工板块仍可逢低关注，理由如下：国产武器性能大规模升级，出口吸引力提升，今年以来，地缘政治冲突频繁出现，未来大概率仍有地缘热点事件对军工板块形成阶段性催化（站在目前的时间点，后市仍可逢低关注有业绩支撑的标的）。**

二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安全发展行动计划（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、频轨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。2025 年 12 月 26 日，上交所发布《商业火箭企业适用科创板第五套上市标准指引》，标志着商业火箭企业登陆资本市场的通道正式打通、标准全面明确。

三、后市大势研判

周四 A 股市场延续震荡分化格局。早盘沪指在低开基础上一度翻红冲高，尽管午后小幅跳水翻绿，但尾盘回升，呈现韧性。深成指及创指下跌。沪深三大指数分化加大，让市场对后续走势的分歧有所增加。

连续上涨后，短期出现震荡实属正常现象，短期波动加大将是大概率事件。一方面，政策面的积极支撑仍在，公募基金费率下调、保险资金权益投资比例放宽等政策持续引导中长期资金入市，为市场提供了坚实的流动性基础；另一方面，市场热点活跃，对市场情绪形成一定支撑。但不可否认的是，技术面超买与 1 月数据验证期的叠加，已让市场积累了一定的调整压力。

操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。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 A 股市场延续震荡分化格局。早盘沪指在低开基础上一度翻红冲高，尽管午后小幅跳水翻绿，但尾盘回升，呈现韧性。深成指及创指下跌。沪深三大指数分化加大，让市场对后续走势的分歧有所增加。连续上涨后，短期出现震荡实属正常现象，短期波动加大将是大概率事件。一方面，政策面的积极支撑仍在，公募基金费率下调、保险资金权益投资比例放宽等政策持续引导中长期资金入市，为市场提供了坚实的流动性基础；另一方面，市场热点活跃，对市场情绪形成一定支撑。但不可否认的是，技术面超买与 1 月数据验证期的叠加，已让市场积累了一定的调整压力。操作上，对于前期已布局的投资者，可依托当前上涨趋势持有；尚未入场的投资者则无需急躁，应耐心等待指数回落下的低吸良机。选择有业绩支持的标的逢低布局或是占优策略。

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