



2026年1月23日

A股有降温但热情未完全消退，结构性行情特征或将持续

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】

周四沪深三大指数呈现震荡上涨的格局，盘中一度回落，尾盘整体回升，但力度稍弱。盘面上看，航天航空、船舶制造等军工股大涨，商业航天等概念股再度走强，保险股调整。整体来看，近期A股虽有降温，但做多热情尚未完全消退，结构性行情特征将持续凸显。

操作上，聚焦结构性机会。年报预增主线确定性较强，同时，需警惕地缘局势、海外关税摩擦等外部变量的扰动，控制仓位节奏，在市场反复过程中，逢低捕捉高景气赛道的优质标的，兼顾安全性与成长性。

展望 2026 年市场运行逻辑：宏观经济环境和货币政策是影响 A 股走势的重要变量，A 股本身的估值、业绩及供需关系也对 A 股的走势起着至关重要的作用。**宏观经济方面**，“十五五”规划开局之年（广义财政和科技政策双轮驱动）与美国中期选举年（重新聚焦于经济增长），可能将形成政策共振；**货币政策方面**，宏观流动性呈现内外宽松共振格局，但国内主要还看需求端；**估值方面**，预计盈利修复与长期信心双轮驱动 A 股中枢上移；**股票需求方面**：赚钱效应及低利率或驱动存款搬家入市，资金借道私募入市带来增量，中长期资金持续入市为市场提供坚实支撑，人民币升值预期支撑 A 股资产吸引力，回购资金有望延续良好的态势，类“平准基金”对市场的推动作用或边际趋弱，结构性货币政策工具依旧支持资本市场。**股票供给方面**：IPO 发行节奏或略有加快、再融资大概率继续回暖、减持力度或有明显加大，退市或将延续较快的频率。监管层多举措促进投融资两端动态平衡措施，增量资金入市趋势有望延续，但需警惕大股东减持压力。

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，沪深三大指数集体高开，开盘后冲高回落，三大股指半日收跌。盘面上看，油气股早盘强势，商业航天概念盘中持续拉升，煤炭股拉升，近期强势的贵金属板块回调，半导体板块震荡走低。午后震荡走强，创指涨超1%。盘面上看，航天航空、船舶制造等军工股走强，保险板块持调整。

全天看，行业方面，航天航空、采掘、船舶制造、玻璃玻纤、燃气、石油等板块涨幅居前，电子化学品、保险、电池、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，油气设服、氦气、航母、可燃冰、商业航天、大飞机等概念股涨幅居前，高宽带内存、第四代半导体、光刻机等概念股跌幅居前。

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 26917 亿元**，截止收盘，上证指数报 4122.58 点，上涨 5.64 点，涨幅 0.14%，总成交额 12017.64 亿；深证成指报 14327.05 点，上涨 71.92 点，涨幅 0.50%，总成交额 14899.68 亿；创业板指报 3328.65 点，上涨 33.13 点，涨幅 1.01%，总成交额 6861.76 亿；科创 50 指报 1541.64 点，上涨 6.25 点，涨幅 0.41%，总成交额 1144.72 亿。

二、周四盘面点评

一是航天航空等军工股大涨。周四航天航空、船舶制造、大飞机、航母等军工股大涨。**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 年二季度、半年度、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。**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 年初的年度策略报告，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%，明显跑赢大盘。**2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中提醒，军工板块仍可逢低关注**，从结果看，2025 年下半年军工板块涨幅 26.23%。（上述几个涨幅数据来源：东方财富软件终端）。**展望 2026 年，军工板块仍可逢低关注。首先，政策支持。**近几年军费预算保持平稳增长：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%、7.2%。2026 年是“十五五”规划开局之年，我国军费开支增速大概率上行，新阶段军队建设需求有望带动内需回暖；**其次，事件时有驱动。**近年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；**三是强大的技术壁垒与“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；**四是新兴增长点：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 2026 年，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。**

二是商业航天板块大涨。周四商业航天板块大涨。当前，我国商业航天产业在政策、需求与技术的协同驱动下，全产业链已初步形成，行业正从技术验证为主，转向探索可持续商业模式的阶段。**政策端**，支持体系已从顶层规划迈入实质落地。《“十五五”规划建议》首次将建设“航天强国”纳入重点任务。随后，航天局印发《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025-2027 年）》。专职监管机构（商业航天司）成立，准入、质量监管及科创板专属上市通道等政策组合拳，为全产业链提供了清晰的制度保障与融资支持。**需求端**，以卫星互联网为核心的应用需求持

续增长。**技术端**，降低成本的关键突破正在进行。综上所述，商业航天产业在国家战略牵引下，已形成“政策-市场-技术”的闭环驱动。**投资机会：短期聚焦卫星互联网星座建设带动的火箭发射、卫星制造产业链；中长期关注火箭回收等技术突破及“卫星+”应用生态的拓展。近期商业航天概念股连续大涨，避免盲目追高，逢低关注为主。**

三、后市大势研判

周四沪深三大指数呈现震荡上涨的格局，盘中一度回落，尾盘整体回升，但力度稍弱。盘面上看，航天航空、船舶制造等军工股大涨，商业航天等概念股再度走强，保险股调整。整体来看，近期 A 股虽有降温，但做多热情尚未完全消退，结构性行情特征将持续凸显。

操作上，聚焦结构性机会。年报预增主线确定性较强，同时，需警惕地缘局势、海外关税摩擦等外部变量的扰动，控制仓位节奏，在市场反复过程中，逢低捕捉高景气赛道的优质标的，兼顾安全性与成长性。

展望 2026 年市场运行逻辑：宏观经济环境和货币政策是影响 A 股走势的重要变量，A 股本身的估值、业绩及供需关系也对 A 股的走势起着至关重要的作用。**宏观经济方面**，“十五五”规划开局之年（广义财政和科技政策双轮驱动）与美国中期选举年（重新聚焦于经济增长），可能将形成政策共振；**货币政策方面**，宏观流动性呈现内外宽松共振格局，但国内主要还看需求端；**估值方面**，预计盈利修复与长期信心双轮驱动 A 股中枢上移；**股票需求方面**：赚钱效应及低利率或驱动存款搬家入市，资金借道公私募入市带来增量，中长期资金持续入市为市场提供坚实支撑，人民币升值预期支撑 A 股资产吸引力，回购资金有望延续良好的态势，类“平准基金”对市场的推动作用或边际趋弱，结构性货币政策工具依旧支持资本市场。**股票供给方面**：IPO 发行节奏或略有加快、再融资大概率继续回暖、减持力度或有明显加大，退市或将延续较快的频率。监管层多举措促进投融资两端动态平衡措施，增量资金入市趋势有望延续，但需警惕大股东减持压力。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数呈现震荡偏强。盘面上看，航天航空、船舶制造等军工股大涨，商业航天等概念股再度走强，保险股调整。整体来看，近期 A 股虽有降温，但做多热情尚未完全消退，结构性行情特征或将持续。操作上，聚焦结构性机会。年报预增主线确定性较强，逢低捕捉高景气赛道的优质标的，兼顾安全性与成长性。展望 2026 年，宏观经济方面，“十五五”规划开局之年（广义财政和科技政策双轮驱动）与美国中期选举年（重新聚焦于经济增长），可能将形成政策共振；**货币政策方面**，宏观流动性呈现内外宽松共振格局，但国内主要还看需求端；**估值方面**，预计盈利修复与长期信心双轮驱动 A 股中枢上移；**股票需求方面**：赚钱效应及低利率或驱动存款搬家入市，资金借道公私募入市带来增量，中长期资金持续入市为市场提供坚实支撑，人民币升值预期支撑 A 股资产吸引力，回购资金有望延续良好的态势，类“平准基金”对市场的推动作用或边际趋弱，结构性货币政策工具依旧支持资本市场。**股票供给方面**：IPO 发行节奏或略有加快、再融资大概率继续回暖、减持力度或有明显加大，退市或将延续较快的频率。增量资金入市趋势有望延续，但需警惕大股东减持压力。

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