

2026年2月4日

市场大跌后迎来强劲反弹，量能未能同步放大，后续修复过程或有震荡

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股市场大跌，周二市场并未延续跌势，尽管早盘一度下探，午后却迎来强势反弹，三大指数全线探底回升，上演V型反转。盘面上，船舶制造、航天航空等军工股走强，光伏、AI应用、化工等多个方向同步活跃，有色金属板块也迎来探底回升。不过，成交量未能同步放大，可能后续市场修复过程还有震荡。我们认为，即便短期有震荡，也不改中期向好格局。

展望2026年：市场中枢抬升（大概率是“牛市第三阶段”），波动可能加大，风格趋向均衡，紧跟《“十五五”规划建议》及后续增量政策导向。操作上，战略上看，对于2024年以来已经重仓的投资者，慢牛持仓待涨或冲高后维持净卖出是高概率获胜的策略。对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，或涨幅巨大、趋势开始走弱的龙头，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的（有实际业绩或未来业绩支撑的标的），可趁回调机会逢低布局。新入场者系好止损安全带，逢低布局莫追高，重点挖掘结构性机会。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体高开后震荡下行，三大指数一度集体翻绿，之后探底回升。盘面上看，光伏设备、电池等新能源赛道股大涨，船舶制造等军工强势，CPO概念股大涨，银行股表现不佳。午后，三大指数强势反弹，上演V型反转。盘面上，航天航空等军工股走强，光伏、AI应用、化工等多个方向同步活跃，有色金属板块也迎来探底回升。

全天看，行业方面，船舶制造、光伏设备、小金属、玻璃玻纤、工程机械、通信设备等板块涨幅居前，银行、保险等板块跌幅居前；概念股方面，BC电池、CPO、光通信模块、航母等概念股涨幅居前，科创板做市商概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应较好，沪深两市成交额 25442 亿元，截止收盘，上证指数报 4067.74 点，上涨 51.99 点，涨幅 1.29%，总成交额 11107.20 亿元；深证成指报 14127.11 点，上涨 302.76 点，涨幅 2.19%，总成交额 14335.11 亿元；创业板指报 3324.89 点，上涨 60.78 点，涨幅 1.86%，总成交额 6817.38 亿元；科创 50 指报 1471.07 点，上涨 20.17 点，涨幅 1.39%，总成交额 988.26 亿元。

二、周二盘面点评

一是船舶制造等军工股大涨。周二航天航空、船舶制造等军工股大涨。**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%**（数据来源：中青报·中青网）。**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。

二是光伏设备等新能源赛道大涨。周二光伏设备、电池等新能源赛道股活跃。**2025 年 7 月半年度策略报告提醒，从交易角度看，新能源赛道股有技术性反弹的需求；**从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标

识标签等标准研制。最后，2024年7月重要会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。**2025年7月下半年策略报告中，我们提醒，新能源赛道仍值得逢低关注**，三季度新能源赛道出现了预期中的反弹。2025年8月，工信部等部门印发《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》。《方案》提出的总体目标为：2027年，全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦（即180吉瓦）以上，带动项目直接投资约2500亿元（数据来源：国家能源局）。**2025年10月四季度策略报告提醒，新能源赛道反弹有望延续**，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。**展望2026年，新能源赛道仍有逢低关注的价值。**

三、后市大势研判

周一A股市场大跌，周二市场并未延续跌势，尽管早盘一度下探，午后却迎来强势反弹，三大指数全线探底回升，上演V型反转。盘面上，船舶制造、航天航空等军工股走强，光伏、AI应用、化工等多个方向同步活跃，有色金属板块也迎来探底回升。不过，成交量未能同步放大，可能后续市场修复过程还有震荡。我们认为，即便短期有震荡，也不改中期向好格局。

展望2026年：市场中枢抬升（大概率是“牛市第三阶段”），波动可能加大，风格趋向均衡，紧跟《“十五五”规划建议》及后续增量政策导向。操作上，战略上看，对于2024年以来已经重仓的投资者，慢牛持仓待涨或冲高后维持净卖出是高概率获胜的策略。对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，或涨幅巨大、趋势开始走弱的龙头，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的（有实际业绩或未来业绩支撑的标的），可趁回调机会逢低布局。新入场者系好止损安全带，逢低布局莫追高，重点挖掘结构性机会。

【晨早参考短信】

周一A股市场大跌，周二市场并未延续跌势，尽管早盘一度下探，午后却迎来强势反弹，三大指数全线探底回升，上演V型反转。盘面上，船舶制造、航天航空等军工股走强，光伏、AI应用等多个方向同步活跃，有色金属板块也迎来探底回升。不过，成交量未能同步放大，可能后续市场修复过程还有震荡。我们认为，即便短期有震荡，也不改中期向好格局。操作上，对于估值过高、纯粹概念炒作的股票，或涨幅巨大、趋势开始走弱的龙头，建议逢高适度兑现收益。对于估值合理、业绩确定性强的优质标的，可趁回调机会逢低布局。

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