

2026年2月5日

春节前后A股或将呈现“节前求稳，节后重弹”风格特征

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】

周三沪深三大指数涨跌不一，沪指收复4100点，表现明显偏强。盘面上看，市场迎来显著风格切换：煤炭、油气、银行等红利板块强势，而AI应用等前期热门题材则回调。

当前风格向红利板块倾斜有其内在逻辑：一方面，市场经历前期整体降温后，风险偏好下降，资金出于避险需求，自然流向估值低位、盈利稳定且股息率高的板块，推动其修复补涨；另一方面，春节长假临近，内外围不确定性使得追求稳健成为短期共识，红利板块的防御属性凸显吸引力。

不过，今年春节时间较晚，节后一周将迎来两会召开，历史经验表明，两会前后市场风险偏好通常提升，更有利于小盘股表现；另外，节后回流资金，也将为小盘风格提供增量支撑。

因此，春节前后的市场风格大概率将呈现“节前求稳，节后重弹”的节奏特征。节前，在避险情绪与稳健配置需求主导下，红利及低估值大盘板块的修复行情有望延续。节后，随着两会政策窗口开启、市场风险偏好回升以及资金流向变化，市场焦点可能重新转向小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

对于投资者而言，应对当前震荡轮动市的关键在于踏准节奏。操作上可兼顾稳健与弹性：节前可关注红利板块的配置价值，把握其估值修复机会；同时为节后布局做好准备，积极关注有望受益于政策催化与产业趋势的优质成长标的，从而在市场的节奏变化中实现更为从容的应对。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后走势分化，沪指震荡上行，深成指及创指震荡下行。盘面上看，煤炭股早盘强势，房地产板块持续走强，光伏概念反复活跃，贵金属板块高开低走，AI应用端震荡下跌，半导体板块集体调整。午后，三大指数震荡回升，沪指收复4100点，深成指翻红。

全天看，行业方面，煤炭、光伏设备、航空机场、玻璃玻纤、采掘、房地产开发等板块涨幅居前，贵金属、游戏、文化传媒、互联网服务、半导体、软件开发等板块跌幅居前；概念股方面，HIT电池、可燃冰、topcon电池、钙钛矿电池、租售同权等概念股涨幅居前，Kimi、智普AI、Sora、财税数字化概念股跌幅居前。

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24810亿元，截止收盘，上证指数报4102.20点，上涨34.46点，涨幅0.85%，总成交额10635.45亿元；深证成指报14156.27点，上涨29.16点，涨幅0.21%，总成交额14174.26亿元；创业板指报3311.51点，下跌13.38点，跌幅0.40%，总成交额6808.73亿元；科创50指报1453.48点，下跌17.59点，跌幅1.20%，总成交额765.93亿元。

二、周三盘面点评

一是煤炭板块大涨。周三煤炭板块上涨。在当前全球能源结构转型与国内“反内卷”政策深化的复杂图景下，煤炭这一传统能源板块的投资叙事正在发生根本性变化，已从单纯的周期性波动资产，演进为兼具高股息防御属性与长期供给约束下成长潜力的复合型配置标的。逢低配置或是占优策略。

二是房地产板块上涨。周三房地产板块上涨。近年来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，降首付、降利率、“白名单”融资支持等密集出台，旨在防范系统性风险、稳定市场，政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计政策友好期将持续。展望2026年，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，2026年可具体关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

三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，周三光伏设备、电池等新能源赛道继续活跃。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

周三沪深三大指数涨跌不一，沪指收复 4100 点，表现明显偏强。盘面上看，市场迎来显著风格切换：煤炭、油气、银行等红利板块强势，而 AI 应用等前期热门题材则回调。

当前风格向红利板块倾斜有其内在逻辑：一方面，市场经历前期整体降温后，风险偏好下降，资金出于避险需求，自然流向估值低位、盈利稳定且股息率高的板块，推动其修复补涨；另一方面，春节长假临近，内外围不确定性使得追求稳健成为短期共识，红利板块的防御属性凸显吸引力。

不过，今年春节时间较晚，节后一周将迎来两会召开，历史经验表明，两会前后市场风险偏好通常提升，更有利于小盘股表现；另外，节后回流资金，也将为小盘风格提供增量支撑。

因此，春节前后的市场风格大概率将呈现“节前求稳，节后重弹”的节奏特征。节前，在避险情绪与稳健配置需求主导下，红利及低估值大盘板块的修复行情有望延续。节后，随着两会政策窗口开启、市场风险偏好回升以及资金流向变化，市场焦点可能重新转向小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

对于投资者而言，应对当前震荡轮动市的关键在于踏准节奏。操作上可兼顾稳健与弹性：节前可关注红利板块的配置价值，把握其估值修复机会；同时为节后布局做好准备，积极关注有望受益于政策催化与产业趋势的优质成长标的，从而在市场的节奏变化中实现更为从容的应对。

【晨早参考短信】

周三沪深三大指数涨跌不一，沪指收复 4100 点，表现明显偏强。盘面上看，市场迎来显著风格切换：煤炭、油气、银行等红利板块强势，而 AI 应用等前期热门题材则回调。当前风格向红利板块倾斜有其内在逻辑：一方面，市场经历前期整体降温后，风险偏好下降，资金出于避险需求，自然流向估值低位、盈利稳定且股息率高的板块，推动其修复补涨；另一方面，春节长假临近，内外围不确定性使得追求稳健成为短期共识，红利板块的防御属性凸显吸引力。不过，今年春节时间较晚，节后一周将迎来两会召开，历史经验表明，两会前后市场风险偏好通常提升，更有利于小盘股表现；另外，节后回流资金，也将为小盘风格提供增量支撑。因此，春节前后的市场风格大概率将呈现“节前求稳，节后重弹”的节奏特征。节前，在避险情绪与稳健配置需求主导下，红利及低估值大盘板块的修复行情有望延续。节后，随着两会政策窗口开启、市场风险偏好回升以及资金流向变化，市场焦点可能重新转向小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

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