



2026年2月27日

指数震荡上行的格局下，逢低布局仍是占优策略

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】

周四沪深三大指数涨跌不一。经历短期持续回升后，周四深成指率先创下阶段新高，但沪指与创业板指表现略有疲软，未能同步跟进，其中创业板指走弱与权重股的下跌直接相关，形成分化格局。

资金面的表现则基本符合节后回流预期，周二周三周四两市成交额连续回升，显示节前离场避险的资金正有序回流市场，市场流动性得到有效补充。后市继续关注增量资金进场情况。

展望后市，国内方面，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。

操作上，在沪深三大指数震荡上行的慢牛格局下，逢低布局仍是占优策略。后市可逢低关注“资源品+科技”双主线：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如AI算力、半导体、人形机器人等，待估值回归合理区间后，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

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，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后一度震荡回落，随后震荡回升。连续上涨了两天，周四分化震荡也在情理之中。盘面上看，CPO、PCB、光通信模块、通信设备、电网设备等板块涨幅居前，地产、保险出现回调。午后，三大指数窄幅震荡。盘面上看，算力芯片股拉升。

全天看，行业方面，元件、风电设备、通信设备、电网设备、半导体等板块涨幅居前，影视、保险、旅游零售、房地产等板块跌幅居前；概念股方面，CPO、光通信模块、PCB、液冷等概念股涨幅居前，租售同权、影视、社区团购等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**沪深两市成交额 25384 亿元**，截止收盘，上证指数报 4146.63 点，下跌 0.60 点，跌幅 0.01%，总成交额 10671.99 亿元；深证成指报 14503.79 点，上涨 27.92 点，涨幅 0.19%，总成交额 14712.47 亿元；创业板指报 3344.98 点，下跌 9.84 点，跌幅 0.29%，总成交额 6971.26 亿元；科创 50 指报 1485.86 点，上涨 12.58 点，涨幅 0.85%，总成交额 836.24 亿元。

二、周四盘面点评

一是光通信模块概念股上涨。周四光通信模块概念股上涨。光通信模块是一种将电信号转换为光信号（或反向转换）的器件，用于光纤通信系统中实现高速、大容量的数据传输。它是现代通信网络（如 5G、数据中心、宽带接入等）的核心组件之一。目前光通信模块行业仍可能处于高景气周期，AI 算力、数据中心升级、技术革新（硅光/CPO）是核心驱动力。投资者可关注头部企业及技术领先的二线厂商，同时留意政策与全球算力基建进展。展望 2026 年，光通信模块板块仍可逢低关注，不过，鉴于 2025 年该板块已经大幅上涨，今年板块内部的可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股。

二是通信板块上涨。周四通信板块上涨。早在 2025 年 7 月，下半年 A 股市场投资策略报告中提醒，二级市场 5G、5.5G、6G 的相关通信设备、解决方案等上市公司的投资机会值得逢低关注。从结果看，2025 年下半年通信设备板块表现良好。展望 2026 年，通信板块仍可逢低关注。逻辑如下：首先，AI 与算力核心驱动。全球 AI 发展催生海量算力需求，高速光模块、数据中心网络设备等需求强。其次，政策与升级周期。国家“新基建”和自主可控战略持续支持，5.5G/千兆光网/F5G 建设推动基础设施迭代，带来结构性机会。最后，卫星互联网、物联网等的发展，为通信行业提供长期增长空间。不过，部分细分领域估值已高，需警惕技术迭代与资本开支周期的影响。建议投资者逢低关注 AI 算力（光模块）、运营商等高景气方向，避免追高概念题材，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

三是半导体板块上涨。周四半导体板块上涨。展望 2026 年，半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为全球最大电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，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。

三、后市大势研判

周四沪深三大指数涨跌不一。经历短期持续回升后，周四深成指率先创下阶段新高，但沪指与创业板指表现略有疲软，未能同步跟进，其中创业板指走弱与权重股的下跌直接相关，形成分化格局。

资金面的表现则基本符合节后回流预期，周二周三周四两市成交额连续回升，显示节前离场避险的资金正有序回流市场，市场流动性得到有效补充。后市继续关注增量资金进场情况。

展望后市，国内方面，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。

操作上，在沪深三大指数震荡上行的慢牛格局下，逢低布局仍是占优策略。后市可逢低关注“资源品+科技”双主线：一是受益于涨价逻辑和地缘政治催化的周期板块，如石油化工、有色金属等；二是具备长期产业趋势的科技板块，如AI算力、半导体、人形机器人等，待估值回归合理区间后，择机逢低布局，兼顾安全性与成长性。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数涨跌不一。经历短期持续回升后，周四深成指率先创下阶段新高，但沪指与创业板指表现略有疲软，未能同步跟进，其中创业板指走弱与权重股的下跌直接相关，形成分化格局。资金面的表现则基本符合节后回流预期，周二周三周四两市成交额连续回升，后市继续关注增量资金进场情况。展望后市，国内方面，重要会议临近，“十五五”开局之年的政策导向将逐步明确，政策利好有望逐步落地，市场大概率将维持震荡上行格局。国外方面，还需重点关注海外美伊局势演变。操作上，在沪深三大指数震荡上行的格局下，逢低布局仍是占优策略。后市仍可逢低关注“资源品+科技”双主线。

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