



2026年4月20日

## 指数连续走强背后也有隐忧，重点关注业绩主线

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】

上周五A股呈现典型的指数强、个股弱的分化震荡格局，沪深三大指数涨跌不一，指数繁荣与赚钱效应背离，个股涨少跌多。创业板指虽续创十年新高，但指数新高的背后，部分投资者陷入“赚指数不赚钱”的尴尬处境。盘面上看，CPO、光通信模块概念股强势，电池产业链反活跃，旅游及酒店及医药股大面积回调。

近期指数走强，有以下三方面利好：一是基本面的持续向好成为市场上涨的支撑。3月份PPI数据实现41个月以来首次转正，一季度GDP同比增长5.0%，国民经济实现良好开局，发展韧性和活力进一步彰显；二是权重股发力。部分拉指数的权重股大涨；三是以业绩为核心的修复行情正展开，锂电池、算力等业绩确定性较强的领域，获得资金关注，其上涨支撑指数走强。

不过，自3月24日修复行情开启以来，沪指阶段涨幅超5%，创业板指阶段涨幅超15%，AI、CPO、锂矿等热门板块大涨，短线资金积累丰厚获利盘。随着指数触及高位，短线资金兑现意愿加大；叠加4月下旬年报与一季报密集披露期，业绩不及预期个股可能成为风险点；最后，量价背离。两市成交额连续多日维持在2万亿元以上，在指数创下阶段新高同时，成交量未能同步放大，这意味着场外增量资金不敢盲目追高。

总体而言，当前市场处于风险偏好提升后的持续修复阶段，国内经济数据改善、权重板块带动及业绩确定性较强的领域获得资金关注，共同推动了市场上行。但我们必须清醒认识到：成交未能同步放大、短线资金获利了结的需求、技术指标高位等，都可能导致行情出现反复。

对于投资者而言，不宜盲目追高，需保持理性。机会方面，重点关注业绩主线。需规避前期涨幅过高、业绩不确定性强的题材股，重点关注业绩确定性强的低估值板块和高景气赛道中的优质标的，同时控制仓位，警惕短期反复回落带来的投资风险。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

#### 一、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，沪指弱势震荡，创业板继续走强，盘中涨超 1%。盘面上看，CPO、光通信模块概念股强势，电池产业链反复活跃，商业航天概念活跃，旅游及酒店板块下跌。午后，市场冲高回落，深成指涨幅收窄。尾盘，沪深三大指数涨跌不一，创业板指数涨幅 1.43%。盘面上看，光通信模块等概念股大涨，医药股大面积回调。

全天看，行业方面，元件、电子化学品、风电设备、通信设备、塑料、非金属材料、电池、半导体、光学光电子等板块涨幅居前，旅游及景区、酒店餐饮、医疗服务、医药商业、化学制药、中药、煤炭等板块跌幅居前；概念股方面，玻璃基板、光通信模块、CPO、复合集流体、第四代半导体等概念股涨幅居前，旅游酒店、肝素等概念股跌幅居前。

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 24256 亿元**，截止收盘，上证指数报 4051.43 点，下跌 4.12 点，跌幅 0.10%，总成交额 10135.21 亿元；深证成指报 14885.42 点，上涨 89.09 点，涨幅 0.60%，总成交额 14120.63 亿元；创业板指报 3678.29 点，上涨 52.02 点，涨幅 1.43%，总成交额 6887.25 亿元；科创 50 指报 1423.35 点，上涨 1.12 点，涨幅 0.08%，总成交额 882.52 亿元。

#### 二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体上涨。沪指周涨幅 1.64%，深证成指周涨幅 4.02%，创业板指周涨幅 6.65%，科创 50 指数周涨幅 4.31%。具体表现如下：周一亚太市场走低，但 A 股走势呈现韧性。周一早盘 A 股低开震荡，全天走势一波三折，尾盘，沪深三大指数均红盘报收，创业板指、科创 50 表现较强。盘面上，市场的结构性分化，锂电池、算力产业链走强，游戏板块则集体调整。周二 A 股市场延续近期修复态势，沪深三大指数集体高开，盘中，指数冲高回落，呈现出明显的震荡整理态势，直至午后探底回升，延续了近期以来的回暖趋势，沪指站稳 4000 点。盘面上，能源金属、航天装备、算力产业链表现突出，带动科技成长赛道活跃度提升。周三 A 股已出现明显的分化。早盘三大指数涨跌不一，沪指红盘窄幅震荡，创业板指凭借 AI、半导体等成长赛道强势高开续创新高，但午后指数集体走低，前期领涨板块纷纷回调，医药等防御性板块走强。周四 A 股市场高开高走，深成指创出阶段新高的同时刷新四年新高，创业板指再度拉升，刷新十年新高。盘面上看，电池产业链再度集体走强，算力、AI 应用板块震荡上涨，通信服务、影视、游戏等传媒股大涨。周五 A 股呈现典型的指数强、个股弱的分化震荡格局，沪深三大指数涨跌不一，指数繁荣与赚钱效应背离，个股涨少跌多。创业板指虽续创十年新高，但指数新高的背后，部分投资者陷入“赚指数不赚钱”的尴尬处境。盘面上看，CPO、光通信模块概念股强势，电池产业链反复活跃，旅游及酒店及医药股大面积回调（上述数据来源：东方财富软件终端）。

#### 三、上周盘面点评

一是 CPO 概念股上涨。周一 CPO、光通信模块概念股上涨，周五 CPO 概念股继续大涨。所谓 CPO（光电共封装技术）是将硅光电组件与电子晶片封装相结合，通过设备（交换机等）和光模块等耦合在背板 PCB 上，通过液冷板降温，降低功耗。近期美国多家科技公司宣布资本开支计划，用于建设 AI 数据中心，预计这为作为数据中心内部高速互联关键部件的光模块带来了大量订单。特别是 AI 训练和推理需要极高的数据传输速率，CPO 技术因其在高速率、低功耗和低延迟方面的显著优势。

二是通信板块上涨。周四通信服务、通信设备等板块上涨，周五通信设备板块上涨。2026 年度策略报告中提醒，通信板块仍可逢低关注，从结果看今年一季度通信板块表现不错。展望 2026 年二季度，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。

**三是新能源赛道活跃。**周一能源金属、锂矿、电池、光伏设备等新能源赛道股活跃，周二能源金属、电池等新能源赛道继续活跃，周四能源金属、锂矿、电池等新能源赛道股活跃，周五风电设备、电池等新能源赛道活跃。消息面上，早在 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）。在“双碳”目标和新型电力系统建设背景下，新型储能正成为能源体系的重要基础设施。今年政府工作报告再次提出“发展新型储能”。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 年二季度，地缘局势紧张加速全球能源转型，光伏、风电、新型储能或迎来更多出海机会，重点关注具备成本优势及技术迭代能力的龙头企业。

**四是军工概念股一度走强。**周二航天装备、航空准备等军工股走强。展望 2026 年二季度，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 2026 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%、7.0%（数据来源：中青网及中国网）；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 年二季度，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。

**五是电网设备板块上涨。**周三电网设备板块上涨。“算电协同”首次被写入国务院政府工作报告，明确提出“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程”。这一表述标志着算力与电力协同发展从行业概念正式上升为国家战略部署，市场预期此举将驱动电力基础设施投资与需求增长，为电力行业带来长期发展机遇。另外，当前，全球 AI 算力建设进入快速增长期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。

**六是医药股一度活跃。**周三医药商业、超级真菌、肝素、重组蛋白、创新药、化学制药、中药等医药股集体上涨。展望 2026 年二季度，医药板块仍具备配置价值。首先，医药生物板块有补涨需求，兼具防御价值；其次，老龄化加速。中国正在步入老龄化社会。老年人口对慢性病管理、创新药、医疗器械、康复护理等医疗需求呈指数级增长。这是医药板块最底层的、不可逆的长期驱动力；再次，政策支持力度加大，创新药审批加快。但医药投资的专业门槛很高，需要对产品管线、临床试验数据、医保政策等有深入理解。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（逢低配置）。

#### 四、后市大势研判

上周五 A 股呈现典型的指数强、个股弱的分化震荡格局，沪深三大指数涨跌不一，指数繁荣与赚钱效应背离，个股涨少跌多。创业板指虽续创十年新高，但指数新高的背后，部分投资者陷入“赚指数不赚钱”的尴尬处境。盘面上看，CPO、光通信模块概念股强势，电池产业链反复活跃，旅游及酒店及医药股大面积回调。

近期指数走强，有以下三方面利好：一是基本面的持续向好成为市场上涨的支撑。3 月份 PPI 数据实现 41 个月以来首次转正，一季度 GDP 同比增长 5.0%，国民经济实现良好开局，发展韧性和活力进一步彰显；二是权重股发力。部分拉指数的权重股大涨；三是以业绩为核心的修复行情正展开，锂电池、算力等业绩确定性较强的领域，获得资金关注，其上涨支撑指数走强。

不过，自 3 月 24 日修复行情开启以来，沪指阶段涨幅超 5%，创业板指阶段涨幅超 15%，AI、CPO、锂矿等热门板块大涨，短线资金积累丰厚获利盘。随着指数触及高位，短线资金兑现意愿加大；叠加 4 月下旬年报与一季报密集披

露期，业绩不及预期个股可能成为风险点；最后，量价背离。两市成交额连续多日维持在 2 万亿元以上，在指数创下阶段新高同时，成交量未能同步放大，这意味着场外增量资金不敢盲目追高。

总体而言，当前市场处于风险偏好提升后的持续修复阶段，国内经济数据改善、权重板块带动及业绩确定性较强的领域获得资金关注，共同推动了市场上行。但我们必须清醒认识到：成交未能同步放大、短线资金获利了结的需求、技术指标高位等，都可能导致行情出现反复。

对于投资者而言，不宜盲目追高，需保持理性。机会方面，重点关注业绩主线。需规避前期涨幅过高、业绩不确定性强的题材股，重点关注业绩确定性强的低估值板块和高景气赛道中的优质标的，同时控制仓位，警惕短期反复回落带来的投资风险。

（备注：上述数据来源：wind）

### 【晨早参考短信】

上周五 A 股呈现典型的指数强、个股弱的分化震荡格局，指数繁荣与赚钱效应背离，个股涨少跌多。创业板指虽续创十年新高，但指数新高的背后，部分投资者陷入“赚指数不赚钱”的尴尬处境。近期指数走强，有以下三方面利好：一是基本面的持续向好成为市场上涨的支撑；二是权重股发力；三是以业绩为核心的修复行情正展开，锂电池、算力等业绩确定性较强的领域，其上涨支撑指数走强。不过，自 3 月 24 日修复行情开启以来，沪指阶段涨幅超 5%，创业板指阶段涨幅超 15%，AI、CPO、锂矿等热门板块大涨，短线资金积累丰厚获利盘。随着指数触及高位，短线资金兑现意愿加大；叠加 4 月下旬年报与一季报密集披露期，业绩不及预期个股可能成为风险点；最后，量价背离。两市成交额连续多日维持在 2 万亿元以上，在指数创下阶段新高同时，成交量未能同步放大，这意味着场外增量资金不敢盲目追高。总体而言，当前市场处于风险偏好提升后的持续修复阶段，但我们必须清醒认识到：成交未能同步放大、短线资金获利了结的需求、技术指标高位等，都可能导致行情出现反复。对于投资者而言，不宜盲目追高，需保持理性。机会方面，重点关注业绩主线。需规避前期涨幅过高、业绩不确定性强的题材股。

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