



2026年4月22日

## 个股板块出现分化，规避业绩不佳股

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】

周二A股盘面整体呈现先抑后扬、震荡修复的走势。早盘沪深三大指数同步走弱，创业板指、深成指盘中跌幅超1%，高位题材股走弱。午后，三大指数震荡走强。尾盘，三大股指红盘报收。但个股分化与板块情绪回落已然显现。

虽然周二沪深三大指数尾盘集体飘红，不过，随着指数逐步逼近前期成交密集区，上方的压力也日益显现。自3月24日修复行情开启以来，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；另一方面，部分缺乏业绩支撑的个股在反弹中表现疲弱（周二某液冷概念股因业绩不佳跌停），这暗示着市场内在的分化正在加大。

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、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后，沪指弱势震荡，深成指、创指一度跌幅超1%。盘面上，电力、煤炭股走高，影视院线板块活跃，液冷服务器、算力、AI应用板块等科技股调整。午后，三大指数震荡走强。尾盘，三大股指红盘报收。盘面上看，电子化学品、元件等板块上涨，数字经济等概念股表现不佳。

全天看，行业方面，电子化学品、元件、煤炭、电力、装修装饰、影视院线、公用事业等板块涨幅居前，IT服务、互联网电商、通信服务、软件开发等板块跌幅居前；概念股方面，氦气、复合集流体、工业气体、第四代半导体、光刻机、PCB等概念股涨幅居前，国资云、东数西算、云计算等概念股跌幅居前。

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 24085 亿元**，截止收盘，上证指数报 4085.08 点，上涨 2.95 点，涨幅 0.07%，总成交额 10333.49 亿元；深证成指报 14982.14 点，上涨 15.39 点，涨幅 0.10%，总成交额 13751.95 亿元；创业板指报 3688.94 点，上涨 11.36 点，涨幅 0.31%，总成交额 6377.79 亿元；科创 50 指报 1426.68 点，下跌 23.84 点，跌幅 1.64%，总成交额 802.19 亿元。

##### 二、周二盘面点评

**一是电子相关板块上涨。**周二电子化学品、元件等板块上涨。早在 2023 年 1 月的年度策略报告提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，当时认为，受疫情、海外冲突、创新趋缓等因素的影响，2022 年电子行业业绩下滑。2022 年申万一级行业中，电子板块下跌 36.54%（数据来源：wind），跌幅居首。2023 年，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错，二季度有所回落，上半年涨幅 11%。（上述几个数据来源：wind），也在预期之中。四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，或带动新一轮换机潮，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块依旧上涨，实属难得。2024 年 7 月，下半年策略报告中提醒，电子板块依旧值得关注。2026 年一季度电子行业小幅调整，展望 2026 年二季度，经过近几年连续上涨后，电子板块正进入结构性投资机会期，关键在于精选细分赛道。首先，AI 驱动算力需求增加。随着 AI 大模型的发展，对算力的需求大幅增长，直接驱动了上游光通信和光模块市场。其次，AI 赋能新硬件。除了背后的算力，AI 也正在重塑我们身边的智能硬件，为光学光电子创造了全新的应用场景。光学技术已不仅是拍照，更扩展到 AR/VR、机器视觉、人形机器人、自动驾驶汽车等领域。这些新兴领域对光学元器件的需求是刚性的，为板块带来了持续的关注度和增长点。建议投资者应聚焦真正受益于技术趋势的环节，把握“结构性机会”。提醒一下，力度方面可能弱于去年，且消费电子行业技术迭代快，需求受宏观经济与消费意愿波动影响较大（择机低吸或高抛低吸是占优策略，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出）。

**二是电力板块上涨。**周二电力板块上涨。“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重要部分。

##### 三、后市大势研判

周二 A 股盘面整体呈现先抑后扬、震荡修复的走势。早盘沪深三大指数同步走弱，创业板指、深成指盘中跌幅超 1%，高位题材股走弱。午后，三大指数震荡走强。尾盘，三大股指红盘报收。但个股分化与板块情绪回落已然显现。

虽然周二沪深三大指数尾盘集体飘红，不过，随着指数逐步逼近前期成交密集区，上方的压力也日益显现。自 3

月 24 日修复行情开启以来，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；另一方面，部分缺乏业绩支撑的个股在反弹中表现疲弱（周二某液冷概念股因业绩不佳跌停），这暗示着市场内在的分化正在加大。

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：数据来源：wind）

### 【晨早参考短信】

周二 A 股盘面整体呈现先抑后扬、震荡修复的走势。早盘沪深三大指数同步走弱，创业板指、深成指盘中跌幅超 1%，高位题材股走弱。午后，三大指数震荡走强。尾盘，三大股指红盘报收。但个股分化与板块情绪回落已然显现。虽然周二沪深三大指数尾盘集体飘红，不过，随着指数逐步逼近前期成交密集区，上方的压力也日益显现。自 3 月 24 日修复行情开启以来，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；另一方面，部分缺乏业绩支撑的个股在反弹中表现疲弱（周二某液冷概念股因业绩不佳跌停），这暗示着市场内在的分化正在加大。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。

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