



2026年4月23日

大盘五连阳光环下，仍存结构性隐忧

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A股延续强势表现，大盘走出五连阳行情，成功收复4100点整数关口，市场呈现出震荡上行的积极态势。早盘市场低开后震荡拉升，沪深两市及创业板指逐步翻红。午后，市场进一步走强，沪深三大指数全线上行。在创业板权重股的持续发力下，创业板指表现突出。盘面上看，工信部明确表示将持续推动万兆光网建设发展，这一政策不仅利好光纤通信等相关板块，更带动了科技赛道的整体活跃，成为拉动市场上行的重要引擎。

不过，在五连阳的光环之下，结构性隐忧同样值得警惕：一是市场上涨结构有些失衡，权重股拉升指数能否持久尚需观察，提防出现冲高回落；二是当前正值年报与一季报密集披露的尾声，提防业绩不达预期的个股下跌对市场的负面影响；三是大盘4100点上方是前期密集成交区或有压力。

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，警惕短期冲高回落带来的投资风险。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡走强。盘面上看，CPO、光通信模块等概念走强，证券板块短线拉升，影视股震荡调整，船舶制造等军工股大面积下跌。午后，三大继续走高。尾盘，深成指、创指双双涨超1%，沪指重回4100点。盘面上，电子、半导体板块领涨。

全天看，行业方面，元件、通信设备、半导体、消费电子、电子化学品、光学光电子等板块涨幅居前，影视院线、航天装备、航海、旅游及景区等板块跌幅居前；概念股方面，光通信模块、CPO、F5G、光纤、高宽带内存等概念股涨幅居前，船舶制造、免税、文娱消费等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**沪深两市成交额 25598 亿元**，截止收盘，上证指数报4106.26点，上涨21.28点，涨幅0.52%，总成交额10936.26亿元；深证成指报15177.29点，上涨195.15点，涨幅1.30%，总成交额14661.59亿元；创业板指报3752.76点，上涨63.82点，涨幅1.73%，总成交额6952.45亿元；科创50指报1451.14点，上涨24.46点，涨幅24.46%，总成交额1.71亿元。

二、周三盘面点评

一是CPO概念股上涨。周三CPO、光通信模块概念股大涨。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。

二是电子相关板块上涨。周二电子化学品、元件等板块上涨，周三元件、电子化学品等电子相关板块继续大涨。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）。

三是半导体板块上涨。周三半导体板块大涨。早在2021年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021年下半年半导体概念表现还不错。2023年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅10.10%（数据来源：东方财富软件终端）。2025年7月下半年A股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，2025年三季度半导体板块表现明显强于大盘，符合我们预判。2026年度策略报告中，我们又推荐了半导体行业的投资机会，一季度半导体表现强于大盘。展望2026年二季度，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

周三 A 股延续强势表现，大盘走出五连阳行情，成功收复 4100 点整数关口，市场呈现出震荡上行的积极态势。早盘市场低开后震荡拉升，沪深两市及创业板指逐步翻红。午后，市场进一步走强，沪深三大指数全线上行。在创业板权重股的持续发力下，创业板指表现突出。盘面上看，工信部明确表示将持续推动万兆光网建设发展，这一政策不仅利好光纤通信等相关板块，更带动了科技赛道的整体活跃，成为拉动市场上行的重要引擎。

不过，在五连阳的光环之下，结构性隐忧同样值得警惕：一是市场上涨结构有些失衡，权重股拉升指数能否持久尚需观察，提防出现冲高回落；二是当前正值年报与一季报密集披露的尾声，提防业绩不达预期的个股下跌对市场的负面影响；三是大盘 4100 点上方是前期密集成交区或有压力。

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，警惕短期冲高回落带来的投资风险。

（备注：数据来源：wind）

【晨早参考短信】

周三 A 股延续强势表现，大盘走出五连阳行情，成功收复 4100 点整数关口，市场呈现出震荡上行的积极态势。早盘市场低开后震荡拉升，沪深两市及创业板指逐步翻红。午后，市场进一步走强，沪深三大指数全线上行。在创业板权重股的持续发力下，创业板指表现突出。盘面上看，工信部明确表示将持续推动万兆光网建设发展，这一政策不仅利好光纤通信等相关板块，更带动了科技赛道的整体活跃，成为拉动市场上行的重要引擎。不过，在五连阳的光环之下，结构性隐忧同样值得警惕：一是市场上涨结构有些失衡，权重股拉升指数能否持久尚需观察，提防出现冲高回落；二是当前正值年报与一季报密集披露的尾声，提防业绩不达预期的个股下跌对市场的负面影响；三是大盘 4100 点上方是前期密集成交区或有压力。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，警惕短期冲高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