

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

量能依旧略有欠缺，市场调整或逐步接近尾声，提前布局跨年行情

一、周四市场综述

周四晨报提醒，经历近期市场持续调整之后，周三沪深三大指数探底回升，市场整体调整或逐步接近阶段尾声。虽然周三两市成交小幅放量，但仍略显不足，市场短期真正的止跌，或许仍需情绪的提振，而能够提振情绪的，除了即将到来的年底重要会议的预期，剩下的则是人民币持续贬值下汇率的稳定。

周四早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡回落，创指半日跌超1%。盘面上看，深圳本地股爆发，纺织板块强势，IP经济概念延续涨势，保险股震荡走低，黄金股持续调整。午后，三大指数集体调整，创指收跌近2%。盘面上看，零售板块活跃，游戏股震荡走低，黄金股持续调整。

全天看，行业方面，商业百货、汽车服务、环保、玻璃玻纤、化肥、家用轻工等板块涨幅居前，游戏、保险、贵金属、教育等板块跌幅居前；题材股方面，供销社、退税商店、粮食、房屋检测、海绵城市等题材股涨幅居前，麒麟电池、可控核聚变等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 14905 亿元，截止收盘，上证指数报 3295.70 点，下跌 14.08 点，跌幅 0.43%，总成交额 5581.64 亿；

深证成指报 10432.54 点，下跌 133.56 点，跌幅 1.26%，总成交额 9322.96 亿；创业板指报 2169.80 点，下跌 38.98 点，跌幅 1.76%，总成交额 4198.13 亿；科创 50 指报 983.68 点，下跌 2.29 点，跌幅 0.23%，总成交额 992.80 亿。

二、周四盘面点评

一是消费股逆势上涨。周二乳业、家用轻工、食品饮料、商业百货等消费类个股大涨，周四零售、商业百货、食品饮料、乳业等消费股继续上涨。后市仍可关注大众消费品的投资机会。首先，大众消费已经有不错的性价比，估值低位。其次，内地各大城市频频出手促进消费。除了消费券的发放外，降低存量房利率，也是有利于释放消费能力。最后，9月24日国新办发布会的一揽子政策，我们认为将强化消费者对经济增长的信心，消费者的消费意愿会得到提升，对整体消费形成提振。可关注酿酒、食品饮料、乳制品、零食等大众平价消费板块的投资机会。近期晨报中我们反复提醒了消费等所蕴含的机会。

二是深圳本地股大涨。周四多只深圳本地股大涨。消息面上，11月27日，深圳发布《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案（2025-2027）（公开征求意见稿）》。其中提到，支持上市公司向新质生产力转型发展，支持上市公司聚焦战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组。到2027年底，要推动深圳境内外上市公司质量全面提升、总市值突破15万亿元；完成并购重组项目总数量突破100单、交易总价值突破300亿元。近期晨报中我们反复提醒了并购重组所蕴含的机会，后市仍可继续跟踪。

三是近期大涨的IP经济概念股冲高回落。近期“谷子经济”相关概念股强势走高，多只个股出现连板现象，不过，周四出现冲高回落。“谷子”来自二次元文化，其是基于漫画、动画、游戏、偶像、特摄等内容IP（知识产权）而衍生出来的周边商品，谐音英文单词“Goods”（商品），包括徽章、海报、卡片、挂件、立牌、手办、娃娃等。可

关注具备全产业链能力、旗下 IP 快速传播的龙头标的。对于题材股的炒作，波段操作或是占优策略。

三、后市大势研判

周三大盘探底回升，收复 3300 点，点燃了市场对短期反弹延续性的期盼。不过，周四晨报我们还是提醒，量能略显不足，所以周四市场震荡回落也没超预期。周三两市成交 1.4 万亿，周四成交继续回升，却仍未突破 1.5 万亿大关，当前成交活跃度依旧处于弱势区间，市场底气略显不足。不过，投资者无需悲观，经历近期市场持续调整之后，市场整体调整或逐步接近阶段尾声。

后市投资者可密切跟踪美元与人民币汇率走势，精准捕捉市场成交量微妙变化。同时，将目光长远锚定跨年行情机遇，伴随重要会议临近，市场预期升温，情绪有望回暖，提前布局正当其时。可逢低布局跨年行情，同时精心做好明年行情的重要配置。跟踪以下几条主线：其一，密切关注化债方案落地实施后受益的行业。其二，新质生产力领域。还可留意并购重组以及内需消费等所蕴含的机会。

【晨早参考短信】

周三大盘探底回升，收复 3300 点，点燃了市场对短期反弹延续性的期盼。不过，周四晨报我们还是提醒，量能略显不足，所以周四市场震荡回落也没超预期。周三两市成交 1.4 万亿，周四成交继续回升，却仍未突破 1.5 万亿大关，当前成交活跃度依旧处于弱势区间，市场底气略显不足。不过，投资者无需悲观，经历近期市场持续调整之后，市场整体调整或逐步接近阶段尾声。后市投资者可密切跟踪美元与人民币汇率走势，精准捕捉市场成交量微妙变化。同时，将目光长远锚定跨年行情机遇，伴随重要会议临近，市场预期升温，情绪有望回暖，提前布局正当其时。仅供参考。

声 明

※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。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为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。

※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。

※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。

英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编：518031