

2025年12月10日

密切关注两大因素

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】

周二晨报提醒，虽然周一A股延续强势，不过，仍存结构性隐忧。驱动行情的是“政策预期”与“情绪修复”，而非扎实的“基本面改善”。上行中可能还有震荡，市场走势如我们预期，周二沪深三大指数涨跌不一，个股涨少跌多，整体维持弱势震荡格局。

密切跟踪美联储议息会议与国内重要会议的进展，根据政策信号动态调整持仓结构：若出现超预期利好，可适度提升仓位参与结构性机会；若政策不及预期或海外风险升温，则应进一步收缩防线，聚焦核心资产。

操作上，轻指数，重个股。踏准板块轮动节奏，采取均衡配置、高抛低吸或是占优策略。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛AI主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

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，随后出现分化，沪指弱势震荡，创指早盘反复活跃，半日涨超1%。盘面上看，算力硬件股强势，CPO、光模块通信方向领涨，商业百货、乳业、食品饮料等消费股活跃，有色金属、能源金属调整，创新药板块冲高回落。午后，三大指数震荡回落。临近尾盘，沪深三大指数略有回升。

全天看，行业方面，商业百货、通信服务、电子元件、食品饮料等板块涨幅居前，有色金属、医药商业、贵金属、能源金属、钢铁、化肥等板块跌幅居前；概念股方面，纳米银、退税商店、CPO、激光雷达、乳业、气溶胶检测等概念股涨幅居前，低碳冶金、稀缺资源、租售同权、锂矿等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额19040亿元，截止收盘，上证指数报3909.52点，下跌14.56点，跌幅0.37%，总成交额7811.60亿；深证成指报13277.36点，下跌52.63点，跌幅0.39%，总成交额11227.93亿；创业板指报3209.60点，上涨19.33点，涨幅0.61%，总成交额5350.34亿；科创50指报1347.11点，下跌3.69点，跌幅0.27%，总成交额548.19亿。

二、周二盘面点评

一是CPO概念股上涨。上周五CPO概念大涨，周一CPO、光通信模块概念股大涨，周二CPO、光通信模块概念股继续上涨。所谓CPO（Co-packaged optics，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纷纷宣布资本开支计划，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（逢低关注）。

二是消费股活跃。周二商业百货、食品饮料等消费股上涨。消息面上，近期工信部、国家发改委、商务部、文化和旅游部、中国人民银行、市场监管总局印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》。其实，自去年开始，消费刺激政策频频出台。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费（细分领域）”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。最后，在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性再度提升，农产品或将迎来逢低布局机会。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，虽然周一A股延续强势，不过，仍存结构性隐忧。驱动行情的是“政策预期”与“情绪修复”，而非扎实的“基本面改善”。上行中可能还有震荡，市场走势如我们预期，周二沪深三大指数涨跌不一，个股涨少跌多，整体维持弱势震荡格局。

密切跟踪美联储议息会议与国内重要会议的进展，根据政策信号动态调整持仓结构：若出现超预期利好，可适度提升仓位参与结构性机会；若政策不及预期或海外风险升温，则应进一步收缩防线，聚焦核心资产。

操作上，轻指数，重个股。踏准板块轮动节奏，采取均衡配置、高抛低吸或是占优策略。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛AI主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

【晨早参考短信】

周二沪深三大指数涨跌不一，个股涨少跌多，整体维持弱势震荡格局。密切跟踪美联储议息会议与国内重要会议的进展，根据政策信号动态调整持仓结构：若出现超预期利好，可适度提升仓位参与结构性机会；若政策不及预期或请务必阅读最后一页的免责条款

海外风险升温，则应进一步收缩防线，聚焦核心资产。操作上，轻指数，重个股。踏准板块轮动节奏，采取均衡配置、高抛低吸或是占优策略。

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資目标、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