



2025 年 3 月 14 日

市场进入业绩验证期，短期科技股或分化回落，择机配置高股息率股

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】

周四晨报提醒，周三 A 股尾盘小幅翻绿，显示目前多空双方仍有分歧，或有以下几个方面的原因：一是大盘 3400 点附近是前期密集成交区间，这个位置的压力仍需化解；二是财报季的业绩分化。3 月中下旬至 4 月进入年报密集披露期，企业盈利兑现度将成为试金石。当前市场对 AI 等科技股的估值已反映预期，但部分标的业绩能否匹配高估值存在不确定性。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体调整，盘面上看，人行机器人、人工智能等科技股大面积下跌，市场分化明显，煤炭、电力、公用事业等红利板块走强。周四科技股的下挫核心还是阶段的上涨之后获利回吐的需求提升，另外，一季度末至二季度初为财报密集披露期，部分高估值或缺乏业绩支撑的个股面临回调压力。

整体上看，海外扰动以及国内基本面验证期之际，短期科技股或迎来分化回落，不过，科技股中长期牛市逻辑未变，而板块也正从此前的题材炒作逐步向业绩兑现过度。在此期间，投资者可减少波动大的科技股仓位，适当增持顺周期、高股息率或低估值消费板块，同时，如果在此期间指数回调，则可布局业绩确定性强的科技标的。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨报提醒，周三 A 股尾盘小幅翻绿，显示目前多空双方仍有分歧，或有以下几个方面的原因：一是大盘 3400 点附近是前期密集成交区间，这个位置的壓力仍需化解；二是财报季的业绩分化。3 月中下旬至 4 月进入年报密集披露期，企业盈利兑现度将成为试金石。当前市场对 AI 等科技股的估值已反映预期，但部分标的业绩能否匹配高估值存在不确定性。虽然我们依旧看好科技股的中长期表现，但短期还是提醒投资者注意节奏；三是外部美联储降息节奏不确定性、中美关税博弈或对市场仍有影响。

周四早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡走低，创指半日跌近 1%。盘面上看，煤炭股逆势走高，珠宝首饰拉升，银行股活跃，人形机器人概念持续调整，AI 概念股集体走低，存储芯片板块陷入回调。午后，三大指数震荡回升。临近尾盘，跌幅略有收窄。

全天看，行业方面，煤炭、珠宝首饰、电力、公用事业等板块涨幅居前，半导体、汽车零部件、文化传媒、电机、专用设备、工程机械等板块跌幅居前；题材股方面，海工准备、发电机、长寿药等题材股涨幅居前，机器人执行器、人行机器人、存储芯片、人工智能等题材股跌幅居前。

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 16067 亿元，截止收盘，上证指数报 3358.73 点，下跌 13.19 点，跌幅 0.39%，总成交额 6362.12 亿；深证成指报 10736.19 点，下跌 107.04 点，跌幅 0.99%，总成交额 9705.17 亿；创业板指报 2166 点，下跌 25.27 点，跌幅 1.15%，总成交额 4574.59 亿；科创 50 指报 1069.70 点，下跌 23.01 点，跌幅 2.11%，总成交额 1284.94 亿。

二、周四盘面点评

一是煤炭等高股息率个股逆势上涨。周四煤炭、电力、公用事业等板块涨幅居前，科技股回调，人形机器人、人工智能等概念股回调。展望 2025 年，高股息个股仍有逢低配置的价值，理由如下：一是在低利率环境下，收益稳定可观；二是高股息个股通常来自于成熟、稳定且盈利能力较强的企业，相对更能抵御市场风险；三是政策支持引导上市公司分红。不过，当越来越多的资金涌向高股息资产之后，存在一定程度的拥挤现象，尽量不要追高。投资者若盲目跟风买入这些个股，可能需要承担较大估值波动的风险。另外，若公司自身的经营状况变化可能导致股息削减甚至停止支付。提醒一下，在挑选高股息个股时，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产。

二是黄金概念股上涨。周四珠宝首饰、黄金概念股上涨。2025 年 3 月 12 日美国劳工统计局发布：2 月 CPI 环比 0.2%（前值 0.5%），核心 CPI 环比 0.2%（前值 0.4%）；CPI 同比 2.8%（前值 3.0%），核心 CPI 同比 3.1%（前值 3.3%）。2 月 CPI 数据增速降温，核心 CPI 同比增速回落，意味着通胀仍然处于下行通道中。市场对美联储全年降息预期次数有所升温，叠加前期鲍威尔提到若就业市场出现弱化则美联储亦会做出适当调整，市场对今年的降息预期再次提升，或将利好黄金的价格表现。另外，美国关税政策不确定性叠加通胀数据降温形成的双重避险逻辑，推动资金流向传统避险资产。

三、后市大势研判

周四晨报提醒，周三 A 股尾盘小幅翻绿，显示目前多空双方仍有分歧，或有以下几个方面的原因：一是大盘 3400 点附近是前期密集成交区间，这个位置的壓力仍需化解；二是财报季的业绩分化。3 月中下旬至 4 月进入年报密集披露期，企业盈利兑现度将成为试金石。当前市场对 AI 等科技股的估值已反映预期，但部分标的业绩能否匹配高估值存在不确定性。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体调整，盘面上看，人行机器人、人工智能等科技股大面积下跌，市

场分化明显，煤炭、电力、公用事业等红利板块走强。周四科技股的下挫核心还是阶段的上涨之后获利回吐的需求提升，另外，一季度末至二季度初为财报密集披露期，部分高估值或缺乏业绩支撑的个股面临回调压力。

整体上看，海外扰动以及国内基本面验证期之际，短期科技股或迎来分化回落，不过，科技股中长期牛市逻辑未变，而板块也正从此前的题材炒作逐步向业绩兑现过度。在此期间，投资者可减少波动大的科技股仓位，适当增持顺周期、高股息率或低估值消费板块，同时，如果在此期间指数回调，则可布局业绩确定性强的科技标的。

【晨早参考短信】

周四晨报提醒，周三 A 股尾盘小幅翻绿，显示目前多空双方仍有分歧，或有以下几个方面的原因：一是大盘 3400 点附近是前期密集成交区间，这个位置的压力仍需化解；二是财报季的业绩分化。3 月中下旬至 4 月进入年报密集披露期，企业盈利兑现度将成为试金石。当前市场对 AI 等科技股的估值已反映预期，但部分标的业绩能否匹配高估值存在不确定性。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体调整，盘面上看，人行机器人、人工智能等科技股大面积下跌，市场分化明显，煤炭、电力、公用事业等红利板块走强。周四科技股的下挫核心还是阶段的上涨之后获利回吐的需求提升，另外，一季度末至二季度初为财报密集披露期，部分高估值或缺乏业绩支撑的个股面临回调压力。整体上看，海外扰动以及国内基本面验证期之际，短期科技股或迎来分化回落，不过，科技股中长期牛市逻辑未变，而板块也正从此前的题材炒作逐步向业绩兑现过度。在此期间，投资者可减少波动大的科技股仓位，适当增持顺周期、高股息率或低估值消费板块，同时，如果在此期间指数回调，则可布局业绩确定性强的科技标的。仅供参考。

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