



2025 年 3 月 13 日

震荡慢牛仍是主基调，3400 点附近压力需化解，高抛低吸或是占优策略

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】

周二美股三大指数继续下跌，A 股却进一步展现出韧性。周三 A 股在券商股拉升的带动下，沪指创年内新高。然而，此后市场未能维持涨势，冲高回落，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。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。

综上所述，尽管内外部因素仍存在扰动，但中国经济处于新旧动能转换期，政策储备丰富。财政积极托底经济，为市场稳定运行筑牢根基。市场震荡慢牛的主基调没变。操作上，短期内可采用高抛低吸策略。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，美股“黑色星期一”，受此影响，全球资本市场遭遇波动。不过，虽然周二沪深三大指数跳空低开，但 A 股逆势表现下体现出整体的稳定和韧性，三大指数尾盘均红盘报收。因此，美股暴跌对 A 股的短期影响主要集中在情绪层面，实际影响有限。中国经济处于新旧动能转换期，政策储备丰富。财政积极托底经济，为市场稳定运行筑牢根基。市场震荡慢牛的主基调没变。不过，鉴于内外部环境还有扰动，对于投资者来说，短期内可采用高抛低吸策略。

周三早盘，沪深三大指数集体高开，随后窄幅调整，三大股指盘中一度集体翻红。盘面上看，算力概念集体走强，游戏概念股活跃，文化传媒大涨，能源金属出现调整。午后三大指数冲高回落，临近尾盘翻绿。盘面上看，券商股一度拉升，农业股集体走弱，养殖方向领跌。

全天看，行业方面，电源设备、游戏、文化传媒、珠宝首饰、电网设备、计算机设备、通信设备等板块涨幅居前，生物制品、能源金属、航天航空、电子化学品等板块跌幅居前；题材股方面，发电机、国资云、数字水印、算力、数据确权等题材股涨幅居前，鸡肉概念、重组蛋白、免疫治疗等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 16838 亿元**，截止收盘，上证指数报 3371.92 点，下跌 7.91 点，跌幅 0.23%，总成交额 6485.02 亿；深证成指报 10843.23 点，下跌 17.93 点，跌幅 0.17%，总成交额 10352.54 亿；创业板指报 2191.27 点，下跌 12.76 点，跌幅 0.58%，总成交额 4974.12 亿；科创 50 指报 1092.71 点，下跌 8.03 点，跌幅 0.73%，总成交额 1296.20 亿。

二、周三盘面点评

一是算力概念股集体活跃。周三算力、云计算、边缘计算等概念股集体活跃。消息面上，据悉，由杭州市经信局、杭州市数据资源局指导，浙江算力科技有限公司主办的“云智聚能，共筑 AI 产业新未来——人工智能与可控云计算产业生态大会”或于 3 月 13 日在杭州举行。2023 年 8 月 21 日，财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定》。该规定对数据资源的确认范围和会计处理适用准则等作出规定，相关规定的落地，将有助于加强企业数据资源管理，规范企业数据资源相关会计处理，发挥数据要素价值，推动数字经济发展。后续随着数据确权等工作的逐步推进，行业有望迎来加速发展期。从中长期产业链角度来看，数字经济的主线地位是明确的，其本质是数据成为新的生产要素进而开启对数据资产的重估。**后市算力等数字经济概念股仍可择机关注，本轮数字经济驱动的科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司，绩优个股仍可逢低关注，对于伪成长的纯炒题材的个股，可择机高抛。**

二是文化传媒板块大涨。周三游戏、文化传媒板块大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2023 年初我们重点推荐了文化传媒等板块，当时认为，自 2015 年那波牛市以来至 2022 年底，调整了 7 年多时间，2022 年底行业估值处于相对低位，2023 年初是长期战略布局的机会。从结果看，2023 年上半年传媒板块以 42.75% 的涨幅位居第二，市场走势验证了我的预判。2023 年四季度策略报告，我们又推荐了文化传媒板块的投资机会，2023 年四季度大盘走弱，但传媒游戏板块是市场表现最强、最活跃的板块之一，也符合我们的预期。不过，2023 年 12 月下旬，国家新闻出版署发布《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》引发市场关注，游戏股带领传媒板块集体重挫，这个是不可抗力。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望 2025 年，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（**早在 2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日周报提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。3 月 6 日，文化传媒板块再度大涨，后市高位难免还有震荡，高抛低吸或是占优策略。**）。

三、后市大势研判

周二美股三大指数继续下跌，A 股却进一步展现出韧性。周三 A 股在券商股拉升的带动下，沪指创年内新高。然而，此后市场未能维持涨势，冲高回落，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。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。

综上所述，尽管内外部因素仍存在扰动，但中国经济处于新旧动能转换期，政策储备丰富。财政积极托底经济，为市场稳定运行筑牢根基。市场震荡慢牛的主基调没变。操作上，短期内可采用高抛低吸策略。

【晨早参考短信】

周二美股三大指数继续下跌，A 股却进一步展现出韧性。周三 A 股在券商股拉升的带动下，沪指创年内新高。然而，此后市场未能维持涨势，冲高回落，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。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。综上所述，尽管内外部因素仍存在扰动，但中国经济处于新旧动能转换期，政策储备丰富。财政积极托底经济，为市场稳定运行筑牢根基。市场震荡慢牛的主基调没变。操作上，短期内可采用高抛低吸策略。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所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