



2025 年 3 月 7 日

政策利好刺激下，A 股市场放量上涨，后市热点有望扩散

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】

容许我们在重复一下政府工作报告中的内容，因为它实在太重要了。政府工作报告明确 2025 年 GDP 增长目标为 5% 左右，强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。财政目标方面，今年赤字率拟按 4% 左右安排，比上年提高 1 个百分点。政府投资方面，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元，比上年增加 5000 亿元。合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元，比上年增加 2.9 万亿元。特别国债方面，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3000 亿元。拟发行特别国债 5000 亿元。促进消费方面，安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新。住房目标方面，持续用力推动房地产市场止跌回稳。新质生产力方面，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。加快制造业数字化转型。大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。上述政策目标将进一步夯实经济复苏预期，给市场带来积极提振。

重要会议给市场带来积极提振，周四科技股再次大涨，科创 50 指数涨幅 3.48%，市场放量且实现三连阳。盘面上看，人工智能、算力、半导体等科技股全线大涨。直接催化剂可能是政府工作报告明确提出“因地制宜发展新质生产力”，并将科技创新作为经济转型升级的抓手，政策端的超预期发力，直接扫清了市场对科技产业长期发展的疑虑，为资金提供了明确的布局方向。

周四科技股领涨的同时，消费、公用事业等板块出现估值修复迹象，显示市场风险偏好正在全面回升。今年财政政策的“积极有为”为市场注入了活力。大规模设备更新、新型基础设施建设的资金支持，不仅直接利好人工智能、半导体、算力等硬科技领域，更将带动产业链上下游需求回暖。展望后市，随着两会政策细节的逐步落地，在国内经济基本面持续修复之下，A 股市场的科技股上涨有望逐步转向全市场共舞的良好表现。操作上，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（人行机器人、半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、平价消费等）；三是高股息板块（央国企为主）。

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，政府工作报告明确“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。财政目标方面，今年赤字率拟按 4% 左右安排，比上年提高 1 个百分点。新质生产力方面，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。加快制造业数字化转型。大力发展智能网联新能源汽车、**人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备**。上述政策目标将进一步夯实经济复苏预期，给市场带来积极提振。市场仍需增量资金入场确认行情整体趋势。

受重要会议释放积极信号，周四早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后逐步攀升，创指半日涨超 2%。盘面上看，AI 智能体板块大涨，AI 语料板块跟涨，Sora、Kimi 等人工智能概念股也集体大涨，钢铁板块走弱，银行股集体走低。午后，三大指数放量走强，沪指收涨超 1%，创指涨超 2%。盘面上看，板块个股普涨。

全天看，行业方面，互联网服务、软件开发、游戏、文化传媒、计算机设备、电源设备、教育、消费电子等板块涨幅居前，钢铁、银行等板块跌幅居前；题材股方面，AI 智能体、Kimi、财税数字化、智普 AI、多模态 AI、数据确权等题材股涨幅居前，低碳冶金等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 19065 亿元**，截止收盘，上证指数报 3381.10 点，上涨 39.14 点，涨幅 1.17%，总成交额 7364.38 亿；深证成指报 10898.75 点，上涨 189.29 点，涨幅 1.77%，总成交额 11700.19 亿；创业板指报 2234.69 点，上涨 44.33 点，涨幅 2.02%，总成交额 5922.97 亿；科创 50 指报 1121.58 点，上涨 37.76 点，涨幅 3.48 %，总成交额 1797.60 亿。

二、周四盘面点评

一是泛 AI 主题概念股大涨。周四 AI 智能体、智普 AI、AI 语料、Sora、Kimi、ChatGPT 等人工智能概念股大涨。消息面上，3 月 6 日凌晨，是 DeepSeek 之后科技圈又一个不眠之夜，所有人都被一个名为 Manus 的产品刷屏了。另外，**政府工作报告中表示，新质生产力方面，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。加快制造业数字化转型。大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。**我们认为，人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产 AI 算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展 AI 的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。AI 产业链投资方向有望向 AI 应用方向持续扩散。从 2022 年 11 月 ChatGPT 发布到 2024 年“文生视频”大模型 Sora 开始，到 2025 年 DeepSeek 的横空出世，全球 AI 产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的 AI 制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两年，AI 产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。**2024 年下半年以来，AI 应用端产品落地加速，呈现出国内和国外共振的产业趋势。**展望后市，泛 AI 主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察 AI 应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的，部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。（2025 年 1 月 7 日年度策略报告中，把泛 AI 主题排在了主题投资的第一位，春节后泛 AI 主题概念股连续大涨，近期出现高位震荡，提醒投资者踏准节奏，高抛低吸或是占优策略）。

二是文化传媒板块大涨。周四游戏、短剧互动游戏、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）》引发市场重大关注，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

容许我们在重复一下政府工作报告中的内容，因为它实在太重要了。政府工作报告明确 2025 年 GDP 增长目标为 5% 左右，强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。财政目标方面，今年赤字率拟按 4% 左右安排，比上年提高 1 个百分点。政府投资方面，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元，比上年增加 5000 亿元。合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元，比上年增加 2.9 万亿元。特别国债方面，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3000 亿元。拟发行特别国债 5000 亿元。促进消费方面，安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新。住房目标方面，持续用力推动房地产市场止跌回稳。新质生产力方面，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。加快制造业数字化转型。大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。上述政策目标将进一步夯实经济复苏预期，给市场带来积极提振。

重要会议给市场带来积极提振，周四科技股再次大涨，科创 50 指数涨幅 3.48%，市场放量且实现三连阳。盘面上看，人工智能、算力、半导体等科技股全线大涨。直接催化剂可能是政府工作报告明确提出“因地制宜发展新质生产力”，并将科技创新作为经济转型升级的抓手，政策端的超预期发力，直接扫清了市场对科技产业长期发展的疑虑，为资金提供了明确的布局方向。

周四科技股领涨的同时，消费、公用事业等板块出现估值修复迹象，显示市场风险偏好正在全面回升。今年财政政策的“积极有为”为市场注入了活力。大规模设备更新、新型基础设施建设的资金支持，不仅直接利好人工智能、半导体、算力等硬科技领域，更将带动产业链上下游需求回暖。展望后市，随着两会政策细节的逐步落地，在国内经济基本面持续修复之下，A 股市场的科技股上涨有望逐步转向全市场共舞的良好表现。操作上，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（人行机器人、半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、平价消费等）；三是高股息板块（央企国企为主）。

【晨早参考短信】

重要会议给市场带来积极提振，周四科技股再次大涨，科创 50 指数涨幅 3.48%，市场放量且实现三连阳。盘面上看，人工智能、算力、半导体等科技股全线大涨。直接催化剂可能是政府工作报告明确提出“因地制宜发展新质生产力”，并将科技创新作为经济转型升级的抓手，政策端的超预期发力，直接扫清了市场对科技产业长期发展的疑虑，为资金提供了明确的布局方向。周四科技股领涨的同时，消费、公用事业等板块出现估值修复迹象，显示市场风险偏好正在全面回升。今年财政政策的“积极有为”为市场注入了活力。大规模设备更新、新型基础设施建设的资金支持，不仅直接利好人工智能、半导体、算力等硬科技领域，更将带动产业链上下游需求回暖。展望后市，随着两会政策细节的逐步落地，在国内经济基本面持续修复之下，A 股市场的科技股上涨有望逐步转向全市场共舞的良好表现。操作上，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（人行机器人、半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、平价消费等）；三是高股息板块（央企国企为主）。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