



2025 年 3 月 6 日

重要会议释放积极信号，但短期多方扰动因素仍在

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】

周三沪深三大指数集体飘红。正在召开的全国两会释放积极信号。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。继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。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。

不过，尽管如此，我们认为短期市场的反弹仍是近期调整趋势中的反抽。短期多方扰动之下，指数仍有震荡的可能。首先，外部美联储降息节奏不确定性、中美关税博弈或阶段性压制风险偏好；其次，A 股市场风格切换频繁，科技与消费板块内部轮动加速，部分高估值品种面临业绩验证压力；最后，近期 A 股成交额持续回落，从 2 月 21 日的 2 万多亿降至 1.5 万亿左右，进入阶段的弱势范畴，市场仍需增量资金入场确认行情整体趋势。

因此，短期来看，A 股迎来两会周期下，随着热点的分化以及成交的萎缩，整体或仍有震荡。操作上，建议规避高估值科技股回调风险。不过，中期看，政策支持与经济复苏预期仍为市场提供支撑，市场阶段的震荡调整或仍是整体上行中的洗盘。可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（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）。

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，短期来看，A 股迎来两会周期下，随着热点的分化以及成交的萎缩，整体或进入震荡阶段。不过，中期看，政策支持与经济复苏预期仍为市场提供支撑，市场阶段的调整或仍是整体上行中的洗盘。可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（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）。

周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡回落，不过，北证 50 指数继续上涨 2% 创出近期新高。午盘前沪指出现一小波拉升，但题材股跟涨积极性不高，创业板及科创 50 指数依旧飘绿。午后，指数迎来拉升下，三大指数均红盘报收。盘面上，持续分化的科技股再度表现，而银行在拉台指数。

全天看，行业方面，工程机械、通信服务、银行、通信设备、仪器仪表等板块涨幅居前， 房地产服务、光伏设备、电池、化肥等板块跌幅居前；题材股方面，6G 概念、北斗导航、东数西算、算力、减速器等题材股涨幅居前，租售同权、注射器概念、topcon 电池、BC 电池等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应良好，**两市成交额 14938 亿元**，截止收盘，上证指数报 3341.96 点，上涨 17.75 点，涨幅 0.53%，总成交额 5877.68 亿；深证成指报 10709.46 点，上涨 30.02 点，涨幅 0.28%，总成交额 9060.47 亿；创业板指报 2190.36 点，上涨 0.28 点，涨幅 0.01%，总成交额 4422.71 亿；科创 50 指报 1083.82 点，上涨 3.16 点，涨幅 0.29 %，总成交额 1334.56 亿。

二、周三盘面点评

一是 6G 概念股大涨。周三 6G 概念股大涨，并带动整个通信板块走强。消息面上，政府工作报告指出，要培育壮大新兴产业、未来产业。深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。根据工信部数据，目前，我国已建成全球规模最大、技术最先进的 5G 网络。目前，全球已有多家运营商正积极开展 5.5G 商用验证。业内预计，5.5G 的商用部署将带动相关产业链的发展，涉及设备供应商、运营商、应用开发商等，为产业链上下游带来更多的商机。5G 与人工智能的结合，能够实现更高效的数据传输和处理，提升智能化水平。AI 将赋能 5G、5.5G 到 6G 发展升级，为通信产业创新带来更大的动能。**我们认为，二级市场 5G、5.5G、6G 的相关设备、解决方案等上市公司的投资机会值得关注（逢低关注）。**

二是工程机械板块大涨。周三工程机械板块走强。消息面上，根据中国工程机械工业协会数据，2024 年挖掘机国内销量 100543 台，同比增长 11.7%；出口 100588 台，同比下降 4.24%。受更新+环保+补贴政策影响，预计将加速行业老旧设备更换进程，预计 2025 年后设备更新需求逐渐释放。另外，据中国工程机械工业协会统计数据显示，2025 年 1 月销售各类挖掘机 12512 台，同比增长 1.1%，其中国内销量 5405 台，同比下降 0.3%；出口量 7107 台，同比增长 2.2%。国内销量下降或系 2025 年 1 月为春节，与 2024 年 2 月为春节存在错峰现象。在春节影响下 1 月表现优异。

三是人形机器人概念股出现反弹。周三人行机器人概念股继续上涨。消息面上，《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027 年）》印发。其中提到，到 2027 年，具身智能机器人产业规模达到 1000 亿元以上，产业集群相关企业超过 1200 家。机器人行业（连在一起读）领域是值得长期配置的方向，2025 年仍值得逢低关注。工业机器人产业可分为核心零部件、整机制造和系统集成三大核心环节。未来我们看好机器人行业（连在一起读）的发展，理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业（连在一起读）年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业（连在一起读，不是股票推荐）有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现。（2025 年 1 月 7 日年度策略报告那

会推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自1月7日以来至阶段性高点的涨幅60%左右，机器人执行器概念板块自1月7日以来至阶段性高点的涨幅超60%，机器人行业自1月7日以来至阶段性高点的涨幅超30%。不过，短期涨幅过大，短期难免出现高位震荡，提醒投资者后市注意节奏。

三、后市大势研判

周三沪深三大指数集体飘红。正在召开的全国两会释放积极信号。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。继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。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。

不过，尽管如此，我们认为短期市场的反弹仍是近期调整趋势中的反抽。短期多方扰动之下，指数仍有震荡的可能。首先，外部美联储降息节奏不确定性、中美关税博弈或阶段性压制风险偏好；其次，A股市场风格切换频繁，科技与消费板块内部轮动加速，部分高估值品种面临业绩验证压力；最后，近期A股成交额持续回落，从2月21日的2万多亿降至1.5万亿左右，进入阶段的弱势范畴，市场仍需增量资金入场确认行情整体趋势。

因此，短期来看，A股迎来两会周期下，随着热点的分化以及成交的萎缩，整体或仍有震荡。操作上，建议规避高估值科技股回调风险。不过，中期看，政策支持与经济复苏预期仍为市场提供支撑，市场阶段的震荡调整或仍是整体上行中的洗盘。可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（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）。

【晨早参考短信】

周三沪深三大指数集体飘红。正在召开的全国两会释放积极信号。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。继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。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。不过，尽管如此，我们认为短期市场的反弹仍是近期调整趋势中的反抽。短期多方扰动之下，指数仍有震荡的可能。首先，外部美联储降息节奏不确定性、中美关税博弈或阶段性压制风险偏好；其次，A股市场风格切换频繁，科技与消费板块内部轮动加速，部分高估值品种面临业绩验证压力；最后，近期A股成交额持续回落，从2月21日的2万多亿降至1.5万亿左右，进入阶段的弱势范畴，市场仍需增量资金入场确认行情整体趋势。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