



2025 年 3 月 5 日

多重因素影响下，市场或仍有震荡，关注“两会”政策动向

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】

周二沪深三大指数涨跌不一，军工及半导体板块大涨，科技股出现反弹，并一度带领指数上行。不过，从成交量上看，A 股两市成交额再度萎缩，市场反弹动力略有不足。近期 A 股成交额持续回落，从 2 月 21 日的 2 万多亿降至不足 1.5 万亿，市场活跃度显著降温，市场容易陷入存量博弈；从板块方面看，AI、机器人行业（连在一起读）等前期主线退潮后，固态电池、军工等热点快速轮动但缺乏持续性，显示资金追高意愿不足；从外部环境看，贸易摩擦升级与美股波动加剧市场不确定性。

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，整体或进入震荡阶段。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）。

两会期间，投资者可关注以下两个方面：一是政策定调：明确 GDP 增速、财政与货币政策基调，如赤字率、专项债规模等，直接影响市场流动性；二是产业布局：部署国家战略方向，如“新质生产力”（AI、低空经济）等，催生新赛道。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，短期出现回踩也应视为洗盘行为，短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。3月4日，2025年全国两会拉开帷幕。3月全国“两会”确定的全年经济目标，特别国债增发和赤字调整的决策则也要等两会做出，这些对市场而言值得关注。两会后，根据政策的力度再灵活应变。

周二早盘，沪深三大指数集体低开，随后指数出现分化，沪指震荡回升，但创业板弱势震荡，创指半日跌近1%。盘面上，人形机器人概念早盘强势，航天航空等军工股集体走强，贵金属板块走高，周一强势的电池股陷入回调。午后，沪指缩量反弹，创指小幅收跌。盘面上看，军工板块集体强势，半导体板块走高。

全天看，行业方面，航天航空、半导体、仪器仪表、贵金属、电机等板块涨幅居前，电池、能源金属、商业百货、煤炭、酿酒、食品饮料等板块跌幅居前；题材股方面，AI芯片、汽车芯片、存储芯片、轮毂电机、空间站、减速器等题材股涨幅居前，固态电池、刀片电池、人造肉等题材股跌幅居前。

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 14356 亿元**，截止收盘，上证指数报 3324.21 点，上涨 7.28 点，涨幅 0.22%，总成交额 5687.28 亿；深证成指报 10679.44 点，上涨 29.85 点，涨幅 0.28%，总成交额 8668.50 亿；创业板指报 2190.08 点，下跌 6.44 点，跌幅 0.29%，总成交额 4278.76 亿；科创 50 指报 1080.66 点，上涨 18.31 点，涨幅 1.72%，总成交额 1444.78 亿。

二、周二盘面点评

一是航天航空等军工股大涨。周二航天航空、船舶制造、商业航天等军工股大涨，特别是大飞机概念股活跃。消息面上，国际地缘政治紧张局势加剧，欧洲防务概念股大面积大涨，全球可能进入新一轮军备扩张周期。另外，据中国商飞预测，国产大飞机赛道广阔，当前订单饱满，行业发展具备较强的确定性。后续伴随材料、机载设备、发动机等环节国产化率的提高，国内产业链附加值有望进一步提升。最后，近期商业航天、低空经济等新兴领域持续蓬勃发展。工业和信息化部等四部门联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030 年）》，提出到 2030 年，我国通用航空装备全面融入人民生活各领域，形成万亿级规模的通用航空产业市场。在顶层政策引领下，地方政策加速跟进，目前多地政府参与低空经济发展、低空经济产业园区不断落地，低空经济正在从预期走向现实。此外，发展低空经济或有助于地方财政收入增长、财政收入体系转型。展望 2025 年，航天航空、大飞机、低空基础设施、低空飞行器制造等方向仍可逢低关注。

二是人形机器人概念股出现反弹。上周五人形机器人概念股大跌后，周二出现反弹。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）。

三是半导体板块大涨。周二半导体、芯片等板块涨幅靠前。消息面上，市场研究公司国际数据公司（IDC）近期发

布的《全球半导体技术供应链情报报告》显示，全球对 AI 和高性能计算（HPC）的需求将继续上升，全球半导体市场预计 2025 年将增长超过 15%。展望 2025 年，半导体长期向好的逻辑没变。首先，国家政策支持。2024 年 5 月 24 日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司成立，国家集成电路产业投资基金（大基金）投资涵盖了半导体产业链包括设计、制造、封装测试、装备及材料等各个环节，大基金的投资促进了半导体产业的升级，支持了从低端向高端的转型，尤其是在先进制程技术和高端装备制造方面。其次，在特朗普再度上台和加快发展新质生产力的大背景下，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的。（2025 年 1 月 7 日年度策略报告我们也推荐了半导体板块，后市仍可择低关注）。

三、后市大势研判

周二沪深三大指数涨跌不一，军工及半导体板块大涨，科技股出现反弹，并一度带领指数上行。不过，从成交量上看，A 股两市成交额再度萎缩，市场反弹动力略有不足。近期 A 股成交额持续回落，从 2 月 21 日的 2 万多亿降至不足 1.5 万亿，市场活跃度显著降温，市场容易陷入存量博弈；从板块方面看，AI、机器人行业（连在一起读）等前期主线退潮后，固态电池、军工等热点快速轮动但缺乏持续性，显示资金追高意愿不足；从外部环境看，贸易摩擦升级与美股波动加剧市场不确定性。

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，整体或进入震荡阶段。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）。

两会期间，投资者可关注以下两个方面：一是政策定调：明确 GDP 增速、财政与货币政策基调，如赤字率、专项债规模等，直接影响市场流动性；二是产业布局：部署国家战略方向，如“新质生产力”（AI、低空经济）等，催生新赛道。

【晨早参考短信】

周二沪深三大指数涨跌不一，军工及半导体板块大涨，科技股出现反弹，并一度带领指数上行。不过，从成交量上看，A 股两市成交额再度萎缩，市场反弹动力略有不足。近期 A 股成交额持续回落，从 2 月 21 日的 2 万多亿降至不足 1.5 万亿，市场活跃度显著降温，市场容易陷入存量博弈；从板块方面看，AI、机器人行业（连在一起读）等前期主线退潮后，固态电池、军工等热点快速轮动但缺乏持续性，显示资金追高意愿不足；从外部环境看，贸易摩擦升级与美股波动加剧市场不确定性。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，整体或进入震荡阶段。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）。两会期间，投资者可关注以下两个方面：一是政策定调：明确 GDP 增速、财政与货币政策基调，如赤字率、专项债规模等，直接影响市场流动性；二是产业布局：部署国家战略方向，如“新质生产力”（AI、低空经济）等，催生新赛道。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