



2025 年 3 月 4 日

短期科技股适当观望等待，关注“两会”政策动向，灵活调整投资组合

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】

周一晨报提醒，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩。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。操作上，科技股短期或延续震荡，近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择机配置（从 2 月 21 日晨报开始，几乎每天的报告都有提醒）。

市场走势如我们预期，周一市场延续了自上周五以来的调整态势，三大股指早盘冲高后回落，两市成交额大幅萎缩，较前几个交易日的活跃量能明显收缩。科技股成为主要拖累板块，科创 50 指数跌幅超 1.50%，市场情绪趋于谨慎，资金在板块间快速轮动，固态电池产业链及医药医疗等板块逆势走强。

虽然周一科技股分化中整体走低，沪指回落中延续短期调整。但我们维持近期观点不变，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。短期科技股或仍有重心回落空间，建议适当观望和等待。

3 月 4 日，2025 年全国两会将拉开帷幕。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。

综上所述，操作上，建议投资者合理控制仓位，及时灵活调整投资组合，对不同的行业个股采取不同的策略。首先，对于手中涨幅较大、估值过高的科技股，可适时适当减持，锁定部分利润（短期是这个策略，中期科技主线未改）。另外，关注资金流向与政策动态，灵活调整投资组合。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一晨报提醒，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩，不过，如果出现回踩也应视为洗盘行为。“两会”备受期待。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。**操作上，科技股短期或延续震荡，近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择机配置（从 2 月 21 日晨报开始，几乎每天的报告都有提醒）。**

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数集体高开，随后震荡上涨，创指半日涨超 2%。盘面上看，固态电池概念爆发，能源金属板块跟涨，乳业及银行等板块调整。午后，沪指震荡转跌，创指收涨超 1%。盘面上，可控核聚变冲高后回落。

全天看，行业方面，电池、能源金属、小金属、非金属材料、医疗服务、化学制品等板块涨幅居前，石油、铁路公路等板块跌幅居前；题材股方面，固态电池、民爆、可控核聚变、噪声防治等题材股涨幅居前，同步磁阻电机、发电机、机器人执行器、减速器、乳业等题材股跌幅居前。

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 16247 亿元**，截止收盘，上证指数报 3316.93 点，下跌 3.97 点，跌幅 0.12%，总成交额 6439.81 亿；深证成指报 10649.59 点，上涨 38.35 点，涨幅 0.36%，总成交额 9806.96 亿；创业板指报 2196.52 点，上涨 26.13 点，涨幅 1.20%，总成交额 4726.96 亿；科创 50 指报 1062.35 点，下跌 16.45 点，跌幅 1.52%，总成交额 1541.12 亿。

二、周一盘面点评

一是电池板块等新能源赛道集体大涨。近期晨报中我们特意提醒了新能源板块也可择低配置。市场走势如我们预期，周一电池、固态电池、能源金属、储能、光伏设备等新能源赛道集体大涨。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，随着持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续，另外，新能源汽车行业的快速发展以及政策推动，充电基础设施行业迎来快速发展。综上所述，2025 年新能源赛道仍值得逢低关注（**从 2 月 21 日晨报开始，几乎每天的报告都有提醒，近几年调整幅度比较的深的新能源板块也可择机配置，近期市场表现如我们预期**）。

二是医药医疗等板块集体上涨。周一医疗服务、医疗器械、化学制药等医药医疗板块集体上涨。展望 2025 年，医药板块具备配置价值：首先，医药调整四年，下跌幅度巨大；其次，目前医药生物市盈率只有 31 倍左右，处于相对低位水平；再次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2025 年或成为基本面趋势改善值得期待的一年。在布局机会上，相对看好受益于消费复苏的医药品种，如中药 OTC、眼科及牙科医疗服务、家用医疗器械、血制品等（**从 2 月 21 日晨报开始，几乎每天的报告都有提醒，近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择机配置，近期市场表现如我们预期**）。

三是可控核聚变概念股大涨。周一可控核聚变概念股大涨，主要是受消息面利好刺激。消息面上，2 月 28 日，某核电及某电力公司相继公告，拟以增资方式参股中国聚变能源有限公司，分别投资 10 亿元、7.5 亿元，本次交易尚需国务院国资委批准并办理工商变更登记手续。**我们认为，对于受消息面刺激的上涨，持续性有待观察，提醒投资者理性投资，尽量不追高。**

三、后市大势研判

周一晨报提醒，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩。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。**操作上，科技股短期或延续震荡，近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择机配置（从 2 月 21 日晨报开始，几乎每天的报告都有提醒）。**

市场走势如我们预期，**周一**市场延续了自上周五以来的调整态势，三大股指早盘冲高后回落，两市成交额大幅萎缩，较前几个交易日的活跃量能明显收缩。**科技股成为主要拖累板块**，科创 50 指数跌幅超 1.50%，市场情绪趋于谨慎，资金在板块间快速轮动，**固态电池产业链及医药医疗等板块逆势走强**。

虽然周一科技股分化中整体走低，沪指回落中延续短期调整。但我们维持近期观点不变，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。短期科技股或仍有重心回落空间，建议适当观望和等待。

3 月 4 日，2025 年全国两会将拉开帷幕。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。

综上所述，操作上，建议投资者合理控制仓位，及时灵活调整投资组合，对不同的行业个股采取不同的策略。短期科技股或仍有重心回落空间，建议适当观望和等待。另外，关注资金流向与政策动态，灵活调整投资组合。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩。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。操作上，科技股短期或延续震荡，近几年调整幅度比较的深的医药医疗及新能源板块也可择机配置（从 2 月 21 日晨报开始，几乎每天的报告都有提醒）。市场走势如我们预期，周一市场延续了自上周五以来的调整态势，三大股指早盘冲高后回落，两市成交额大幅萎缩，较前几个交易日的活跃量能明显收缩。科技股成为主要拖累板块，科创 50 指数跌幅超 1.50%，市场情绪趋于谨慎，资金在板块间快速轮动，固态电池产业链及医药医疗等板块逆势走强。虽然周一科技股分化中整体走低，沪指回落中延续短期调整。但我们维持近期观点不变，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。短期科技股或仍有重心回落空间，建议适当观望和等待。3 月 4 日，2025 年全国两会将拉开帷幕。关注资金流向与政策动态，灵活调整投资组合。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