



2025 年 2 月 27 日

回踩后沪深三大指数再度上涨，后市大盘上方面临前期密集成交区间

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】

周三晨报提醒，虽然周二沪深三大指数集体收跌，但我们认为，此处出现的回踩应视为洗盘行为。短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。市场走势如我们预期，周三沪深三大指数集体上涨。盘面上，人行机器人概念股早盘强势，不过，午后涨幅收窄。另外，尾盘券商板块拉升。

从技术面看，沪深三大指数在持续上涨后，上方可能面临前期密集成交区间的重要阻力，能否突破这一区域将成为市场的重要看点。从政策面上看，两会之前，处于对政策的憧憬，市场大概率“慢牛”震荡向上。两会后，根据政策的力度再灵活应变。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。

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、估值过高的股票，可适时适当减持，锁定部分利润；其次，对于高股息个股仍有逢低配置的价值，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主；最后，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低配置。

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，周二沪深三大指数集体收跌，我们认为，此处出现的回踩应视为洗盘行为。洗盘过程将有助于市场充分消化前期获利盘，有效减轻未来上涨过程中的压力，促使市场筹码实现充分换手，进而为后续市场的持续上涨奠定更为坚实的基础。短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡反弹。盘面上看，人形机器人板块早盘强势，固态电池概念走强，农业板块持续调整。午后，三大集体走强，沪指、创指收涨超 1%。盘面上看，钢铁板块午后走高，券商板块尾盘拉升。

全天看，行业方面，钢铁、证券、电机、通用设备、房地产服务、光伏设备、汽车零部件等板块涨幅居前，航空机场、工程咨询服务等板块跌幅居前；题材股方面，机器人执行器、减速器、低碳冶金、人形机器人等题材股涨幅居前，转基因、粮食概念、智能电视等题材股跌幅居前。

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 19383 亿元**，截止收盘，上证指数报 3380.21 点，上涨 34.17 点，涨幅 1.02%，总成交额 7478.87 亿；深证成指报 10955.65 点，上涨 101.15 点，涨幅 0.93%，总成交额 11904.57 亿；创业板指报 2268.22 点，上涨 27.63 点，涨幅 1.23%，总成交额 5869.37 亿；科创 50 指报 1126.82 点，上涨 23.92 点，涨幅 2.17%，总成交额 1934.25 亿。

二、周三盘面点评

一是人形机器人概念股冲高回落。周三人形机器人（连在一起读，不是个股推荐）概念股、机器人执行器（连在一起读）等概念股早盘大涨，不过，午后出现回落。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（连在一起读）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 日以来涨幅 60%左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来涨幅超 60%，机器人行业自 1 月 7 日以来整体涨幅超 30%。不过，站在目前的角度，短期涨幅过快，提醒投资者后市注意节奏）。**

二是新能源赛道继续反弹。周二周三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，周二能源金属、储能、光伏设备等新能源赛道出现反弹，周三相关板块继续上涨。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。最后，去年 7 月重要会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。如提高了新建和改扩建光伏制造项目的最低资本金比例至 30%，将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13%下调至 9%。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，2025 年新能源赛道仍值得逢低关注。

三是券商板块尾盘拉升。周三证券板块尾盘拉升。2024 年 7 月初的下半年（暨三季度）策略报告中，我们推荐了证券板块的低吸机会（当时空头氛围弥漫），重点推荐了重组方向，特别是风控能力领先业务质量兼备的优质头部券商将更具安全边际。从结果看，最终等来了 2024 年 9 月末证券板块迅猛上涨，符合我们的预期。展望 2025 年，证券

板块仍可逢低关注，理由如下：首先，成交量整体有望高于去年，有助于券商业绩提升。中长期资金入市为券商资管、经纪业务、机构业务带来的增长潜力；其次，经济基本面好转。后市财政货币政策的协同发力共同促进经济回升(尤其是关注财政力度)；再次，行业内并购整合的事件催化；最后，流动性上，国内货币依旧宽松。整体上看，虽然券商经过前期快速上涨后，估值得到修复，但鉴于流动性充裕、股市成交量和风险偏好回升，券商板块仍可逢低关注。

三、后市大势研判

周三晨报提醒，虽然周二沪深三大指数集体收跌，但我们认为，此处出现的回踩应视为洗盘行为。短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。市场走势如我们预期，周三沪深三大指数集体上涨。盘面上，人行机器人概念股早盘强势，不过，午后涨幅收窄。另外，尾盘券商板块拉升。

从技术面看，沪深三大指数在持续上涨后，上方可能面临前期密集成交区间的重要阻力，能否突破这一区域将成为市场的重要看点。从政策面上看，两会之前，处于对政策的憧憬，市场大概率“慢牛”震荡向上。两会后，根据政策的力度再灵活应变。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。

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、估值过高的股票，可适时适当减持，锁定部分利润；其次，对于高股息个股仍有逢低配置的价值，以分红规模和持续性相对占优的央企国企为主；最后，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低配置。

【晨早参考短信】

周三晨报提醒，虽然周二沪深三大指数集体收跌，但我们认为，此处出现的回踩应视为洗盘行为。短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。市场走势如我们预期，周三沪深三大指数集体上涨。盘面上，人行机器人概念股早盘强势，不过，午后涨幅收窄。另外，尾盘券商板块拉升。从技术面看，沪深三大指数在持续上涨后，上方可能面临前期密集成交区间的重要阻力，能否突破这一区域将成为市场的重要看点。从政策面上看，两会之前，处于对政策的憧憬，市场大概率“慢牛”震荡向上。两会后，根据政策的力度再灵活应变。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。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。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