



2025 年 2 月 28 日

后市科技主线或分化，热点或进入轮动期，逢低配置防御性板块

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】

周四晨报提醒，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。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。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。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。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数涨跌不一，虽有震荡，但仍保持上行趋势。盘中，科技股大面积下跌，而消费板块迎来回升。午后，随着银行等板块的提振及部分科技股也出现探底回升下，市场跌幅收窄，沪指尾盘翻红。两市成交额超 2 万元。市场初现热点转换迹象，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。如果短期市场成交依旧保持，那么指数调整空间相对可控，而热点可能进入短期的轮动期。

整体上，我们维持近期的观点不变。从技术面看，沪深三大指数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。

操作上，我们也维持近期的观点不变。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、周四市场综述

周四晨报提醒，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。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。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。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，略有小幅上行后集体调整，创指半日跌超 1%。盘面上，免税概念，固态电池概念走强，白酒股等消费类个股活跃，国资云等概念走弱。午后，三大指数探底回升，沪指尾盘翻红，创指、深成指跌幅收窄。盘面上看，消费股集体走强。

全天看，行业方面，食品饮料、商业百货、电池、旅游酒店、航空机场、能源金属、酿酒等板块涨幅居前，通信设备、电源设备、软件开发、光学光电子、通信服务、光伏设备、计算机设备等板块跌幅居前；题材股方面，乳业、退税商店、赛马、固态电池等题材股涨幅居前，国资云、ERP 概念、液冷等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 20046 亿元，截止收盘，上证指数报 3388.06 点，上涨 7.85 点，涨幅 0.23%，总成交额 7740.60 亿；深证成指报 10927.51 点，下跌 28.14 点，跌幅 0.26%，总成交额 12305.25 亿；创业板指报 2256.51 点，下跌 11.71 点，跌幅 0.52%，总成交额 5964.67 亿；科创 50 指报 1126.29 点，下跌 0.53 点，跌幅 0.05%，总成交额 1930.78 亿。

二、周四盘面点评

一是消费板块走强。周四乳业、食品饮料、商业百货、社区团购、旅游酒店、酿酒等消费类个股走强。展望后市，外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房贷利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。

二是电池板块逆势走强。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。周四新能源赛道出现分化，电池板块上涨，光伏设备板块下跌。消息面上，近期，中国电动汽车百人大会在北京召开，中国科学院院士、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高表示，在新能源汽车领域，预计到 2027 年全固态电池开始装车，预计到 2030 年可以实现量产化应用。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。

三、后市大势研判

周四晨报提醒，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。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。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。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。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数涨跌不一，虽有震荡，但仍保持上行趋势。盘中，科技股大面积下跌，而消费板块迎来回升。午后，随着银行等板块的提振及部分科技股也出现探底回升下，市场跌幅收窄，沪指尾盘翻红。两市成交额超 2 万元。市场初现热点转换迹象，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。如果短期市场成交依旧保持，那么指数调整空间相对可控，而热点可能进入短期的轮动期。

整体上，我们维持近期的观点不变。从技术面看，沪深三大指数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。

操作上，我们也维持近期的观点不变。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】

周四晨报提醒，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。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。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。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。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数涨跌不一，虽有震荡，但仍保持上行趋势。盘中，科技股大面积下跌，而消费板块迎来回升。午后，随着银行等板块的提振及部分科技股也出现探底回升下，市场跌幅收窄，沪指尾盘翻红。两市成交额超2万亿元。市场初现热点转换迹象，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。如果短期市场成交依旧保持，那么指数调整空间相对可控，而热点可能进入短期的轮动期。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