



2025 年 2 月 25 日

短期或有震荡不改中期慢牛格局，建议投资者合理控制仓位灵活应变

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，虽然上周五沪深三大指数呈现出放量大涨的强劲态势。不过，我们还是提个醒。首先，近期科技股的热点扩散分化，部分科技股出现高位加速现象（快速拉升后，短期内往往容易出现阶段见顶）；其次，A 股部分科技成长类标的缺乏基本面支撑，连续大涨后需警惕板块内部的分化回落；再次，从技术面角度看，沪深三大指数在持续反弹后，上方可能面临密集成交区间的重要阻力；最后，海内外干扰因素依然存在，特朗普贸易政策充满不确定性。

市场走势如我们预期，在上述多种因素的共同作用下，周一沪深三大指数出现集体飘绿，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩，不过，如果回踩我们也认为是洗盘行为，短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。理由如下：一是国内经济正处于持续复苏进程中；二是，政策层面持续释放积极信号，政府不断加大对实体经济的支持力度，通过减税降费、产业扶持等一系列政策举措，全力助力企业发展；最后，两会之前，市场处于对政策的憧憬期。

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、周一市场综述

周一晨报提醒，虽然上周五沪深三大指数呈现出放量大涨的强劲态势。不过，我们还是提个醒。首先，春节后，科技行情是主流。在经历持续大涨后，近期科技股的热点扩散分化，部分科技股出现高位加速现象（快速拉升后，短期内往往容易出现阶段见顶），提醒投资者留意这个情况；其次，A 股部分科技成长类标的缺乏基本面支撑，连续大涨后需警惕板块内部的分化回落；再次，从技术面角度看，沪深三大指数在持续反弹后，上方可能面临密集成交区间的重要阻力，能否突破这一关键点位将成为市场的重要看点；最后，海内外干扰因素依然存在，特朗普贸易政策充满不确定性。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后指数震荡，临近午盘集体下跌。盘面上看，农业板块集体强势，粮食方向领涨，养殖板块跟涨，地产股走强，国资云概念活跃，元件板块陷入调整，AI 医疗概念回调。午后，指数探底回升，三大股指跌幅收窄。盘面上看，机场航运板块走强。

全天看，行业方面，化纤、航空机场、化肥、农牧饲渔、工程机械、环保等板块涨幅居前，教育、医疗服务、医疗器械、生物制品等板块跌幅居前；题材股方面，发电机、刀片电池、碳纤维、国资云、生态农业、水产养殖、粮食等题材股涨幅居前，AI 制药、快手、盲盒经济、空间计算等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 20805 亿元，截止收盘，上证指数报 3373.03 点，下跌 6.08 点，跌幅 0.18%，总成交额 8028.47 亿；深证成指报 10983.04 点，下跌 8.33 点，跌幅 0.08%，总成交额 12776.36 亿；创业板指报 2266.24 点，下跌 15.27 点，跌幅 0.67%，总成交额 6194.06 亿；科创 50 指报 1100.05 点，上涨 5.28 点，涨幅 0.48%，总成交额 1893.88 亿。

二、周一盘面点评

一是农业股逆势上涨。周一生态农业、化肥、粮食、水产养殖、农牧饲渔等农业股逆势上涨，主要是受利好消息的刺激。消息面上，中共中央、国务院发布关于进一步深化农村改革，扎实推进乡村全面振兴的意见。意见提出，落实稻谷、小麦最低收购价政策，完善玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴政策，稳定耕地地力保护补贴政策。降低产粮大县农业保险县级保费补贴承担比例，推动扩大稻谷、小麦、玉米、大豆完全成本保险和种植收入保险投保面积。鼓励地方开展粮油种植专项贷款贴息试点。健全粮食主产区奖补激励制度，加大对产粮大县支持。启动实施中央统筹下的粮食产销区省际横向利益补偿，做好资金筹集和分配。逐步扩大产粮大县公共服务能力提升行动实施范围。农业股受消息刺激的上涨，往往是脉冲型的，持续性有待观察，投资注意节奏。

二是房地产板块出现反弹。周一房地产开、房地产服务等房地产板块出现反弹。2024 年以来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，2024 年 5 月 17 日，央行“四箭齐发”稳楼市。2024 年 9 月 24 日，在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，央行行长潘功胜宣布了一组增量政策，包括降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例、优化保障性住房再贷款政策等。2024 年 12 月的中央政治局会议及中央经济工作会议都强调“稳住楼市股市”。政策呵护地产止跌回稳的意愿强烈，预计 2025 年房地产风险有望边际缓释，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来短期的提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会（大概率只是反弹的机会）。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

三是航运机场板块上涨。周一航运机场板块走强。消息面上，民用航空法修订草案 24 日提请十四届全国人大常委会第十四次会议初次审议，旨在维护国家的领空主权和民用航空权利，保障民用航空活动安全、有序进行，保护民用

航空活动当事人各方的合法权益，促进民用航空事业高质量发展。近期商业航天、低空经济等新兴领域持续蓬勃发展。首先，2024 年政府工作报告将低空经济列为增长引擎，低空产业装备涉及大量传统行业与前沿技术产业，具有产业链长、科技含量高、创新要素集中等特点，能创造大量高附加值就业岗位，显著提升国民经济发展质量。其次，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；最后，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，可关注低空基础设施、低空飞行器制造等方向（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，虽然上周五沪深三大指数呈现出放量大涨的强劲态势。不过，我们还是提个醒。首先，近期科技股的热点扩散分化，部分科技股出现高位加速现象（快速拉升后，短期内往往容易出现阶段见顶）；其次，A 股部分科技成长类标的缺乏基本面支撑，连续大涨后需警惕板块内部的分化回落；再次，从技术面角度看，沪深三大指数在持续反弹后，上方可能面临密集成交区间的重要阻力；最后，海内外干扰因素依然存在，特朗普贸易政策充满不确定性。

市场走势如我们预期，在上述多种因素的共同作用下，周一沪深三大指数出现集体飘绿，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩，不过，如果回踩我们也认为是洗盘行为，短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。理由如下：一是国内经济正处于持续复苏进程中；二是，政策层面持续释放积极信号，政府不断加大对实体经济的支持力度，通过减税降费、产业扶持等一系列政策举措，全力助力企业发展；最后，两会之前，市场处于对政策的憧憬期。

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。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，虽然上周五市场大涨，但还是要警惕四个因素，市场走势如我们预期，在上述多种因素的共同作用下，周一沪深三大指数出现集体飘绿，短期市场或将迎来阶段性震荡回踩，不过，如果回踩我们也认为是洗盘行为，短期震荡或回踩不改中期慢牛格局。理由如下：一是国内经济正处于持续复苏进程中；二是，政策层面持续释放积极信号，政府不断加大对实体经济的支持力度，通过减税降费、产业扶持等一系列政策举措，全力助力企业发展；最后，两会之前，市场处于对政策的憧憬期。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。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。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