

宏观点评 20250225

市场缩量回调，消费电子逆势走强

2025 年 02 月 25 日

事件

- A 股成交额较周一缩量，三大指数低开后弱势整理，盘面热点相对散乱，AI 应用题材全线回调。沪指下跌 0.80% 至 3346.04 点，较 24 年末下跌 0.17%；创业板指下跌 1.13% 至 2240.59 点，较 24 年末上涨 4.62%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 1.11% 至 3925.65 点，较 24 年末下跌 0.24%；中证 500 下跌 1.08% 至 5979.97 点，较 24 年末上涨 4.44%。
- 行业层面，机械设备上涨 0.40%，汽车上涨 0.31%，电子下跌 0.12%，传媒下跌 2.35%，农林牧渔下跌 2.05%，非银金融下跌 1.70%。市场成交额为 19254.77 亿元，较前一交易日缩量 1898.89 亿元，北向资金总成交 2252.08 亿元；南向资金净买入 220.33 亿元。
- 板块方面，智能驾驶：特斯拉为中国客户分批次更新软件，推出城市道路 Autopilot 自动辅助驾驶。低空经济：一号文件提到，支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景；深圳发文，全力竞逐人工智能、低空与空天等产业新赛道。算力：DeepSeek 官宣，今日开源 DeepEP，第一个用于 MoE 模型训练和推理的开源 EP 通信库。机器人：2 月 25 日，智元机器人推出大型仿真框架 AgiBotDigitalWorld；众擎机器人研发的人形机器人成功完成了全球首例人形机器人前空翻特技，是该公司在技术研发过程中一个重要突破。减速器：交银国际表示，2025 年以来人形机器人行业利好不断。2025 年有望成为人形机器人量产元年；中国企业有望凭借在新能源汽车零部件的优势迅速切入人形机器人本体制造，加快人形机器人量产进程。AI 医疗：世界经济论坛预测，2024 年-2032 年全球 AI 医疗市场规模将以年均 43% 的速度增长，2030 年市场规模或达 4910 亿美元。

观点

- 三大指数低开后弱势整理，盘面热点相对散乱，AI 应用题材全线回调。近期以机器人、AI 为首的科技股成为市场焦点，经过一段时间上涨后，各种题材股在高位强势整理，市场大幅低开后修复有序，午后权重及高位股走弱拖累盘面。两会前处于政策、业绩、经济数据的真空期，对宏观政策和产业政策预期较强，资金相对活跃，因此弹性较高、有想象空间的小盘风格收益高于大盘，目前开始至两会之前，科技部分板块开始轮动，市场风格可能仍然以成长类+制造类为主，科技仍有胜率。同时，年报披露期间，业绩成为关键点，警惕亏损股、退市风险股。
- 风险提示：市场风格变化，板块交易热度达到历史高点，政策落地不及预期

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 潘京

执业证书：S0600524120011

panj@dwzq.com.cn

证券分析师 李昌萌

执业证书：S0600524120007

lichm@dwzq.com.cn

相关研究

《美国住宅建筑商 ETF 创下史上最大的月度资金净流出》

2025-02-25

《“科技重估”或继续推动人民币升值》

2025-02-25

内容目录

1. 每日复盘4

 1.1. 重点宏观经济数据及政策4

 1.2. 权益市场4

2. 风险提示6

图表目录

图 1: 重点指数涨跌幅.....6

图 2: 全部 A 股成交额.....6

图 3: 一级行业日度涨跌排序6

1. 每日复盘

1.1. 重点宏观经济数据及政策

【流动性】为保持银行体系流动性充裕，2月25日以固定利率、数量招标方式开展了3185亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。

【汇率】周二在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.2641, 较上一交易日跌 157 个基点。人民币对美元中间价报 7.1726, 调贬 9 个基点。

【创业】人社部等七部门印发《关于健全创业支持体系提升创业质量的意见》。

【经贸合作】中德经贸合作论坛暨第三届链博会推介会在德国成功举行。

【商务部】商务部：中方一贯反对没有国际法依据、未经联合国安理会授权的单边制裁，已多次对欧盟无理制裁中国企业和个人表示强烈不满，坚决反对；欧方做法有违中欧领导人共识精神，对中欧经贸关系造成消极影响；我们敦促欧方停止列单中国企业，停止对中方抹黑推责。

【药监局】国家药监局批准《采用脑机接口技术的医疗器械 用于人工智能算法的脑电数据集质量要求与评价方法》医疗器械行业标准制修订项目立项。

【俄美关系】美俄两国官员拟于当地时间 2 月 25 日在沙特首都利雅得举行会晤，继续就恢复俄美两国关系和结束俄乌冲突展开磋商。

1.2. 权益市场

A 股成交额较周一缩量，三大指数低开后弱势整理，盘面热点相对散乱，AI 应用题材全线回调。沪指下跌 0.80% 至 3346.04 点，较 24 年末下跌 0.17%；创业板指下跌 1.13% 至 2240.59 点，较 24 年末上涨 4.62%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 1.11% 至 3925.65 点，较 24 年末下跌 0.24%；中证 500 下跌 1.08% 至 5979.97 点，较 24 年末上涨 4.44%。

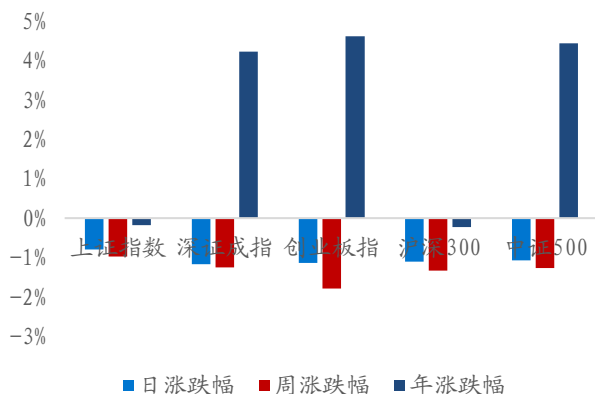
行业层面，机械设备上涨 0.40%，汽车上涨 0.31%，电子下跌 0.12%，传媒下跌 2.35%，农林牧渔下跌 2.05%，非银金融下跌 1.70%。市场成交额为 19254.77 亿元，较前一交易日缩量 1898.89 亿元，北向资金总成交 2252.08 亿元；南向资金净买入 220.33 亿元。

周二三大指数低开后弱势整理，盘面热点相对散乱，AI 应用题材全线回调。近期以机器人、AI 为首的科技股成为市场焦点，经过一段时间上涨后，各种题材股在高位强势整理，市场大幅低开后修复有序，午后权重及高位股走弱拖累盘面。两会前处于政策、业绩、经济数据的真空期，对宏观政策和产业政策预期较强，资金相对活跃，因此弹性较高、有想象空间的小盘风格收益高于大盘，目前开始至两会之前，科技部分板块开始轮动，市场风格可能仍然以成长类+制造类为主，科技仍有胜率。同时，年报披露期间，

业绩成为关键点，警惕亏损股、退市风险股。

板块方面，智能驾驶：特斯拉为中国客户分批次更新软件，推出城市道路 Autopilot 自动辅助驾驶。低空经济：一号文件提到，支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景；深圳发文，全力竞逐人工智能、低空与空天等产业新赛道。算力：DeepSeek 官宣，今日开源 DeepEP，第一个用于 MoE 模型训练和推理的开源 EP 通信库。机器人：2 月 25 日，智元机器人推出大型仿真框架 AgiBotDigitalWorld；众擎机器人研发的人形机器人成功完成了全球首例人形机器人前空翻特技，是该公司在技术研发过程中一个重要突破。减速器：交银国际表示，2025 年以来人形机器人行业利好不断。2025 年有望成为人形机器人量产元年；中国企业有望凭借在新能源汽车零部件的优势迅速切入人形机器人本体制造，加快人形机器人量产进程。AI 医疗：世界经济论坛预测，2024 年-2032 年全球 AI 医疗市场规模将以年均 43% 的速度增长，2030 年市场规模或达 4910 亿美元。

图1: 重点指数涨跌幅



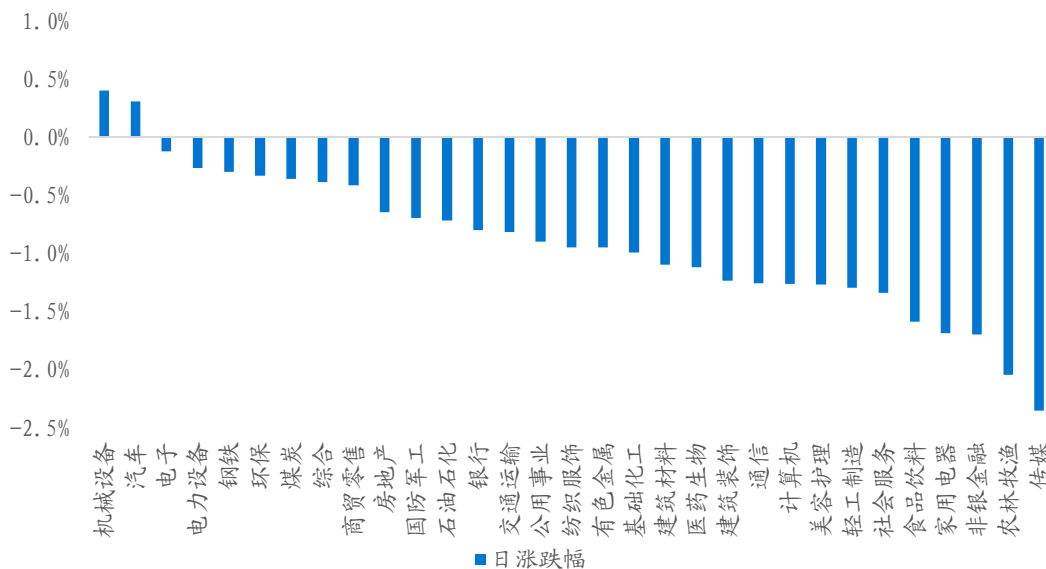
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 全部 A 股成交额



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 一级行业日度涨跌排序



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 风险提示

市场风格变化, 板块交易热度达到历史高点, 政策落地不及预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>