

【下周策略】

◆本周走势回顾

本周大盘震荡上扬，三大指数集体收涨，沪指周 K 线录得三连阳。近期虽处于宏观经济数据、政策真空期，但科技产业暖风劲吹，民营企业座谈会时隔七年再度召开，市场信心持续修复。从结构来看，科技、AI、机器人等仍是明显主线。从周 K 线来看，上证指数上涨 0.97%，深证成指上涨 2.25%，创业板指上涨 2.99%，科创 50 指数上涨 7.07%，北证 50 指数上涨 9.30%。个股板块涨跌互现，通信、机械设备、电子、汽车和计算机等板块涨幅靠前，煤炭、传媒、房地产、有色金属和石油石化等板块跌幅靠前。

◆下周大势研判：大盘或维持震荡上行

从本周市场来看：

首先，民营企业座谈会时隔七年再度召开，关注后续政策部署。

其次，海外货币宽松节奏分化，国内等待降准降息时机。

最后，LPR 继续按兵不动，资金面短期维持“紧平衡”状态。

总体来看，本周大盘继续震荡上涨，沪指周 K 线录得三连阳，两市成交额自去年底重回 2 万亿。从国内环境来看，1 月信贷实现开门红，经济景气度持续修复，2025 年一季度国内经济有望取得开门红。在部分民企取得重大科技突破之际，时隔七年民营企业座谈会再度召开，有望成为新一轮民企和科技乘风发展的起点。此外，国务院专题学习会议也提到，要以更大力度和更精准措施提振消费，要大力促进科技消费，释放人工智能终端产品等消费潜力，激发新的消费需求。意味着支持民营经济、民生消费和科技创新的政策，有望在后续得到进一步部署，建议关注《民促法》以及两会期间相关政策的落地情况。海外方面，美国 1 月 CPI 读数全面超预期，美联储进入观望模式，后续特朗普政策仍是核心变量。展望后市，近期产业消息面暖风较多，后续宏观方面有望通过降准降息、扩大赤字来加大对经济的提振力度。此外，临近月底“两会”的政策预期或能给予 A 股较好的支撑，大盘有望在震荡中继续向上演绎。

◆操作建议：

板块上建议关注 TMT、机械设备、汽车、金融和电力设备等板块。

◆风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3379.11	0.97%
深证成指	10991.37	2.25%
沪深 300	3978.44	1.00%
创业板	2281.51	2.99%
科创 50	1094.77	7.07%
北证 50	1345.29	9.30%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

1. 下周策略

◆下周大势研判：大盘或维持震荡上行

本周大盘震荡上扬，三大指数集体收涨，沪指周K线录得三连阳。近期虽处于宏观经济数据、政策真空期，但科技产业暖风劲吹，民营企业座谈会时隔七年再度召开，市场信心持续修复。从结构来看，科技、AI、机器人等仍是明显主线。从周K线来看，上证指数上涨0.97%，深证成指上涨2.25%，创业板指上涨2.99%，科创50指数上涨7.07%，北证50指数上涨9.30%。个股板块涨跌互现，通信、机械设备、电子、汽车和计算机等板块涨幅靠前，煤炭、传媒、房地产、有色金属和石油石化等板块跌幅靠前。

从下周来看：

首先，民营企业座谈会时隔七年再度召开，关注后续政策部署。2月17日，国家主席在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。自2018年11月之后，民营企业座谈会时隔7年再度召开，乘“科技开门红”之东风，为民企和全年经济发展注入信心与活力，起到良好的引领作用。从背景来看，首先，“当前民营经济发展面临一些困难和挑战”，加之美国新政府上台后加征关税落地，贸易摩擦或对民营经济造成一定冲击，在此时召开会议，体现了中央对民营企业的支持和呵护，也有助于稳定社会预期和信心。其次，十四届全国人大常委会第十四次会议将于2月24日至25日在北京举行，将审议民营经济促进法草案，民营企业或迎来估值重塑。再者，年初DeepSeek、宇树科技等为代表的民企凭借硬科技迅速出圈甚至火爆海外，也进一步拔高中美科技竞争的重要性，在民营企业取得重大突破之际，本次会议继续给民营经济打足信心、给足底气、抓好落实。从影响来看，本次会议释放了鼓励支持民营经济发展的积极信号，对于激发市场活力、增强发展动力具有重要意义。本次座谈会也将成为新一轮民企和科技乘风发展的起点，资本市场预计将显著受益。从政策导向上看，2025年参会企业在科技和消费领域明显增加。意味着后续支持民营经济、民生消费和科技创新的政策，有望在政府工作报告中得到进一步部署。后续建议关注《民促法》以及两会期间相关政策的落地情况。

其次，海外货币宽松节奏分化，国内等待降准降息时机。2月20日，美联储发布了2025年1月货币政策会议纪要，美联储官员一致认为，在进一步降息之前，需要看到通胀继续下降，但特朗普关税等政策让通胀存在上行风险。总体来看，会议纪要并未改变市场对美联储政策走向的预期。与此同时，美联储官员们的最新讲话也进一步强化了“暂停降息”的市场预期。美联储副主席表示，当前美国通胀率仍然略高。数据显示，美国1月CPI同比增速从2.9%升至3%，为连续四个月上行并创下去年6月以来的新高，核心CPI同比增速从3.2%升至3.3%。据CME“美联储观察”工具，3月美联储继续暂停降息的预期概率进一步提高至97%，且市场对于何时重启降息的判断也是从6月推迟到了7月。而由于通胀回落或经济承压，其他海外央行延续降息步伐，澳大利亚联储18日自2020年以来首次降息，新西兰联储19日将利率再度下调50个基点，海外货币宽松节奏分化。国内方面，央行基于对中国经济2025年将保持稳定增长，全球风险上升的判断，重申货币政策取向“适度宽松”的同时，提出“根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏”。我们认为，考虑到美联储降息预期降温以及贸易摩擦对于人民币汇率

的压力，外部因素成为货币政策当下重要制约，适度宽松取向不改，但降息节奏可能发生改变，再次降息需要等待，而结构性货币政策将聚焦科技和消费。

最后，LPR 继续按兵不动，资金面短期维持“紧平衡”状态。2月17日至21日，央行共进行了15261亿元逆回购操作，因有10443亿元的逆回购和5000亿元的MLF到期，央行实现资金净回笼182亿元。今年春节后央行政策保持定力，银行体系资金面延续偏紧，我们认为近期货币政策操作反映了央行对于防范长端利率风险、资金空转以及稳汇率的诉求增强。当前资金面趋紧所带来的长期国债收益率回升，也契合央行提出的“长期国债收益率在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内运行”理念。此外，在1月信贷同比实现较高增长后，央行推动信贷扩张而放宽资金流动性的动力可能减弱，未来资金面或在短期内维持“紧平衡”状态。后续需要关注降准降息落地、央行重新恢复购买国债以及资金利率趋松等有利情况。LPR方面，2月贷款市场报价利率报价出炉：5年期以上LPR为3.6%，1年期LPR为3.1%，均与上月持平。年初以来，在适度宽松的货币政策基调之下，央行保持定力，政策利率延续持稳，使得LPR报价的定价基础未发生变化。往后看，我国经济修复基础仍待夯实，未来货币政策进一步放松的取向不变，仍有必要进一步引导货币政策放松和实际利率下行，来激发实体内生性需求。2月17日至21日，产业资本净减持约46.34亿元，较上周净减持额有所扩大。在股权融资方面，下周有2只新股申购，预计募资32.70亿元，较本周申购数量减少，较本周募资金额有所上升。

总体来看，本周大盘继续震荡上涨，沪指周K线录得三连阳，两市成交额自去年底重回2万亿。从国内环境来看，1月信贷实现开门红，经济景气度持续修复，2025年一季度国内经济有望取得开门红。在部分民企取得重大科技突破之际，时隔七年民营企业座谈会再度召开，有望成为新一轮民企和科技乘风发展的起点。此外，国务院专题学习会议也提到，要以更大力度和更精准措施提振消费，要大力促进科技消费，释放人工智能终端产品等消费潜力，激发新的消费需求。意味着支持民营经济、民生消费和科技创新的政策，有望在后续得到进一步部署，建议关注《民促法》以及两会期间相关政策的落地情况。海外方面，美国1月CPI读数全面超预期，美联储进入观望模式，后续特朗普政策仍是核心变量。展望后市，近期产业消息面暖风较多，后续宏观方面有望通过降准降息、扩大赤字来加大对经济的提振力度。此外，临近月底“两会”的政策预期或能给予A股较好的支撑，大盘有望在震荡中继续向上演绎。

◆操作建议

板块上建议关注TMT、机械设备、汽车、金融和电力设备等板块。

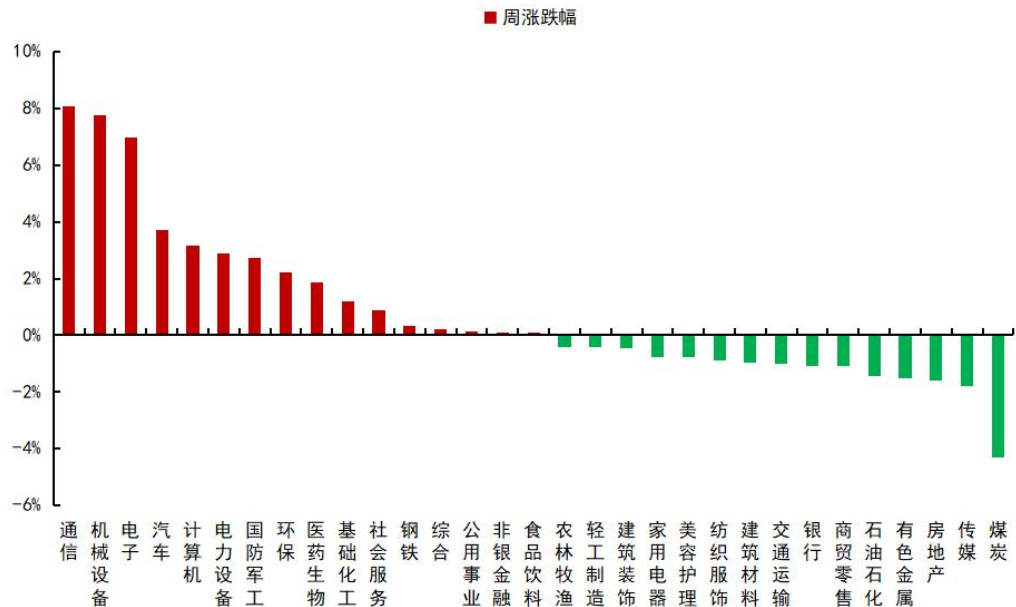
◆本周走势回顾

图1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、iFind

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
2月17日	国家主席在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，新时代

新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时；十四届全国人大常委会第十四次会议将于2月24日至25日在北京举行，将审议民营经济促进法草案，审议国务院关于提请审议民用航空法修订草案的议案等；工信部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》。其中提出，加快锂电池等成熟技术迭代升级，支持颠覆性技术创新；积极推进新型储能技术产品在工业领域应用，发展个性化、定制化家用储能产品；中汽协数据显示，1月份新能源汽车产销量分别完成101.5万辆和94.4万辆，同比分别增长29%和29.4%。

2月18日

央行行长近日在新兴市场经济体研讨会上表示，中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观经济政策的逆周期调节；美国再舞关税大棒。美国总统表示，将对进口汽车征收25%左右的关税，他将在4月2日就此话题发表更多声明；中央国债登记结算有限责任公司决定降低部分业务结算服务费用。对企业债券（含铁道债）现券交易结算费优惠50%。对随买随卖做市支持操作费用双边100%全免。对结算失败后债券清偿过户费用优惠80%；据网络平台数据，截至18日晚间，《哪吒之魔童闹海》（即《哪吒2》）上映21天的总票房（含预售及海外）已突破123.19亿元，超过《头脑特工队2》登顶全球动画电影票房榜。

2月19日

国办转发商务部、国家发展改革委《2025年稳外资行动方案》，提出扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，鼓励外资在华开展股权投资，引导更多优质外资长期投资我国上市公司，取消外商投资性公司使用境内贷款限制等；市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》，提出支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级，促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”；金融监管总局党委召开会议，提到要保持对民营企业稳定有效的增量信贷供给，加大民营小微企业的首贷、续贷、信用贷支持力度；国务院国资委在京召开地方国资委负责人会议。会议要求，保持对民营企业稳定有效的增量信贷供给，加大民营小微企业的首贷、续贷、信用贷支持力度；美联储1月会议纪要显示，许多委员支持在经济强劲、通胀顽固的情况下保持利率限制性，暗示央行将按兵不动直至抗通胀取得更多进展。

2月20日

国务院总理在主持专题学习时指出，要把消费放在更加突出的位置，更多依靠提振消费扩大国内需求、畅通经济循环、拉动经济增长。要大力促进科技消费，用好我国应用场景丰富、技术迭代能力强等优势，加快人工智能技术推广，释放人工智能终端产品等消费潜力；央行召开2025年宏观审慎工作会议，其中提到，完善房地产金融管理，助力房地产市场止跌回稳，支持构建房地产发展新模式；央行行长主持召开党委会议。会议要求，要实施好适度宽松的货币政策，发挥结构性货币政策工具总量和结构双重功能，支持科技创新和促进消费；用好股票回购增持再贷款，维护资本市场稳定运行。

2月21日

财政部部长在人民日报发表文章《实施更加积极的财政政策 推动经济持续回升向好》。其中提到，全力落实2025年财政工作任务。统筹消费和投资，支持扩大国内需求。大力提振消费，充分发挥财税政策作用，推进实施提振消费专项行动；国务院国资委召开中央企业

“AI+”专项行动深化部署会，总结国资央企发展人工智能进展成效，研究部署下一步重点工作。会议强调，国资央企要抓住人工智能产业发展的战略窗口期，强化科技创新，聚焦关键领域加快掌握“根技术”，坚定攻关大模型，积极参与开放生态建设，推动产生更多“从0到1”的原始创新，加速推进成果转化和产业化发展。

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

2. 个股跟踪

◆本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2025 年 2 月份潜力股跟踪（数据从月初截止本周五）

代码	名称	本周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
601336	新华保险	49.41	7.16%	3.74%
600036	招商银行	41.40	4.50%	1.85%
601899	紫金矿业	16.19	8.25%	-0.31%
603288	海天味业	41.46	2.95%	1.15%
300750	宁德时代	275.55	7.74%	7.22%
603501	韦尔股份	157.98	53.50%	49.73%
600031	三一重工	17.68	10.31%	9.81%
002130	沃尔核材	25.64	6.50%	0.43%
601728	中国电信	8.60	21.81%	21.81%
600536	中国软件	52.65	25.38%	21.79%
潜力股平均			14.81%	11.72%
000001.SH	上证综指	3379.11	4.01%	3.95%
000300.SH	沪深 300	3978.44	4.30%	4.23%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

表 3：东莞证券 2025 年一季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2024-12-31)	收盘价 (2025-2-21)	区间涨幅	区间最大涨幅
601601	中国太保	34.08	32.24	-5.40%	2.67%
601988	中国银行	5.51	5.46	-0.91%	1.63%
601838	成都银行	17.11	16.38	-4.27%	2.22%
000786	北新建材	30.31	28.53	-5.87%	10.52%
600160	巨化股份	24.12	23.25	-3.61%	10.78%
300224	正海磁材	12.31	14.77	19.98%	21.93%
002532	天山铝业	7.87	8.70	10.55%	17.03%
601899	紫金矿业	15.12	16.19	7.08%	16.27%
601088	中国神华	43.48	35.38	-18.63%	1.17%
002891	中宠股份	35.70	35.38	-0.90%	16.81%
600060	海信视像	19.94	22.75	14.09%	24.22%

000333	美的集团	75.22	70.59	-6.16%	5.03%
688271	联影医疗	126.40	140.52	11.17%	13.49%
000858	五粮液	140.04	131.12	-6.37%	2.54%
603288	海天味业	45.90	41.46	-9.67%	1.66%
300750	宁德时代	266.00	275.55	3.59%	4.09%
600406	国电南瑞	25.22	23.62	-6.34%	0.79%
002202	金风科技	10.33	9.01	-12.78%	2.61%
300274	阳光电源	73.83	67.47	-8.61%	7.04%
603986	兆易创新	106.80	138.05	29.26%	34.41%
600031	三一重工	16.48	17.68	7.28%	7.77%
300124	汇川技术	58.58	73.92	26.19%	29.38%
600418	江淮汽车	37.50	35.90	-4.27%	19.47%
603296	华勤技术	70.95	100.91	42.23%	42.23%
002475	立讯精密	40.76	44.98	10.35%	11.33%
603236	移远通信	68.44	86.88	26.94%	39.68%
601728	中国电信	7.22	8.60	19.11%	19.11%
300308	中际旭创	123.51	118.73	-3.87%	9.04%
000977	浪潮信息	51.88	67.75	30.59%	34.16%
002517	恺英网络	13.61	16.85	23.81%	27.11%
潜力股平均				6.15%	14.54%
000001.SH	上证综指	3351.76	3379.11	0.82%	1.84%
399001.SZ	深证成指	10414.61	10991.37	5.54%	5.66%
000300.SH	沪深300	3934.91	3978.44	1.11%	1.76%

资料来源：东莞证券研究所、iFind

3. 风险提示

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

研究助理：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340123070035

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn