



2025 年 2 月 20 日

预计指数震荡“慢牛”上行，科技股热点扩散分化，出现高低切换现象

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】

周二大盘调整后，周三沪深三大指数集体大涨，盘面上看，DeepSeek 概念虽有分化，但人形机器人概念股爆发（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 日以来涨幅近 50%，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来涨幅超 40%，机器人行业自 1 月 7 日以来整体涨幅近 25%。不过，站在目前的角度，短期涨幅过快，提醒投资者注意节奏），半导体板块也走势强劲，科技股的热度集中度有所扩散，尤其是在 AI 等科技板块整体大幅拉升之后，板块内部开始出现高低切换现象。

整体看，目前国内基本面整体修复下，中长期 A 股震荡“慢牛”上行仍是主基调，结构性牛市占优。即便短期出现震荡或回踩，也无需过分担心，短期震荡休整不改中期向好格局。

操作上，规避近期持续大涨的高位科技股，适当关注热点轮动过程中，低位 AI 应用以及“AI+”领域的扩散机会，另外，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，特别提醒一下：预计 2025 年实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”。一系列有力度且有储备的宏观政策落地值得期待。展望 2025 年，预计将会是财政大年，政策对于经济的支持或将延续，国内整体的增量需求来源或将从对外的出口，转向内需的逐步修复。2025 年 3 月前后市场将进入数据验证期，3 月全国“两会”确定的全年经济目标对市场而言值得关注（两会之前，处于对政策的憧憬，市场大概率“慢牛”向上，所以，即便市场震荡或回踩也不用太担心。两会后，根据政策的力度再灵活应变。做空做多都是手段，赚钱才是目的）。特别国债增发和赤字调整的决策则要等两会做出决策。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨早短信提醒，市场短期或进入震荡整理阶段。不过，目前国内基本面整体修复下，中长期 A 股震荡“慢牛”上行仍是主基调，结构性牛市占优。即便短期出现震荡或回踩，也无需过分担心，短期震荡休整不改中期向好格局。

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡走强，创指半日涨超 1%。盘面上看，人形机器人板块领涨两市，半导体板块走强，煤炭股走弱，银行股陷入回调。午后，沪深三大指数集体反弹，创指收涨超 2%。盘面上看，汽车产业链全线活跃。

全天看，行业方面，电机、半导体、汽车零部件、通用设备、仪器仪表、电源设备等板块涨幅居前，银行、煤炭等板块跌幅居前；题材股方面，人形机器人、机器人执行器、机器视觉、减速器、传感器等题材股涨幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应非常好，**两市成交额 17210 亿元**，截止收盘，上证指数报 3351.54 点，上涨 27.05 点，涨幅 0.81%，总成交额 6751.46 亿；深证成指报 10772.65 点，上涨 155.39 点，涨幅 1.46%，总成交额 10458.73 亿；创业板指报 2226.98 点，上涨 44.41 点，涨幅 2.03%，总成交额 5073.39 亿；科创 50 指报 1034.57 点，上涨 23.40 点，涨幅 2.31%，总成交额 1571.04 亿。

二、周三盘面点评

一是人形机器人概念股大涨。周一人形机器人（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大涨。周三相关行业继续大力拉涨。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。人形机器人概念板块自 1 月 7 日以来涨幅近 50%，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来涨幅超 40%，机器人行业自 1 月 7 日以来整体涨幅近 25%。不过，站在目前的角度，短期涨幅过快，提醒投资者注意节奏）。

二是半导体板块大涨。周三半导体板块涨幅居前。消息面上，市场研究公司国际数据公司（IDC）最新发布的《全球半导体技术供应链情报报告》显示，全球对 AI 和高性能计算（HPC）的需求将继续上升，全球半导体市场预计 2025 年将增长超过 15%。展望 2025 年，半导体长期向好的逻辑没变。首先，国家政策支持。2024 年 5 月 24 日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司成立，国家集成电路产业投资基金（大基金）投资涵盖了半导体产业链包括设计、制造、封装测试、装备及材料等各个环节，大基金的投资促进了半导体产业的升级，支持了从低端向高端的转型，尤其是在先进制程技术和高端装备制造方面。其次，2024 年 12 月 3 日，世界半导体贸易统计组织（WSTS）于发布市场预测，预计 2025 年全球半导体市场规模将达到 6971 亿美元，同比增长 11%。随着生成式人工智能服务的正式启动，市场需求将得到显著提升，从而推动行业增长。最后，在特朗普再度上台和加快发展新质生产力的大背景下，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的。（2025 年 1 月 7 日年度策略报告我们也推荐了半导体板块，后市仍可择低关注）。

三、后市大势研判

周二大盘调整后,周三沪深三大指数集体大涨,盘面上看,DeepSeek 概念虽有分化,但人形机器人概念股爆发(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日以来涨幅近50%,机器人执行器概念板块自1月7日以来涨幅超40%,机器人行业自1月7日以来整体涨幅近25%。不过,站在目前的角度,短期涨幅过快,提醒投资者注意节奏),半导体板块也走势强劲,科技股的热度集中度有所扩散,尤其是在AI等科技板块整体大幅拉升之后,板块内部开始出现高低切换现象。

整体看,目前国内基本面整体修复下,中长期A股震荡“慢牛”上行仍是主基调,结构性牛市占优。即便短期出现震荡或回踩,也无需过分担心,短期震荡休整不改中期向好格局。

操作上,规避近期持续大涨的高位科技股,适当关注热点轮动过程中,低位AI应用以及“AI+”领域的扩散机会,另外,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,特别提醒一下:预计2025年实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,加强超常规逆周期调节,打好政策“组合拳”。一系列有力度且有储备的宏观政策落地值得期待。展望2025年,预计将会是财政大年,政策对于经济的支持或将延续,国内整体的增量需求来源或将从对外的出口,转向内需的逐步修复。2025年3月前后市场将进入数据验证期,3月全国“两会”确定的全年经济目标对市场而言值得关注(两会之前,处于对政策的憧憬,市场大概率“慢牛”向上,所以,即便市场震荡或回踩也不用太担心。两会后,根据政策的力度再灵活应变。做空做多都是手段,赚钱才是目的)。特别国债增发和赤字调整的决策则要等两会做出决策。

【晨早参考短信】

周二大盘调整后,周三沪深三大指数集体大涨,盘面上看,DeepSeek 概念虽有分化,但人形机器人概念股爆发(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日以来涨幅近50%,机器人执行器概念板块自1月7日以来涨幅超40%,机器人行业自1月7日以来整体涨幅近25%。不过,站在目前的角度,短期涨幅过快,提醒投资者注意节奏),半导体板块也走势强劲,科技股的热度集中度有所扩散,尤其是在AI等科技板块整体大幅拉升之后,板块内部开始出现高低切换现象。提醒一下,预计2025年实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,加强超常规逆周期调节,打好政策“组合拳”。一系列有力度且有储备的宏观政策落地值得期待。展望2025年,预计将会是财政大年,政策对于经济的支持或将延续,国内整体的增量需求来源或将从对外的出口,转向内需的逐步修复。2025年3月前后市场将进入数据验证期,3月全国“两会”确定的全年经济目标对市场而言值得关注(两会之前,处于对政策的憧憬,市场大概率“慢牛”向上,所以,即便市场震荡或回踩也不用太担心。两会后,根据政策的力度再灵活应变。做空做多都是手段,赚钱才是目的)。特别国债增发和赤字调整的决策则要等两会做出决策。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