



2025 年 2 月 19 日

市场短期或有震荡，规避大涨的科技股，关注低位 AI 应用及高股息股

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】

周一晨早短信提醒，A 股部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。在经历持续大涨后，需警惕板块内部的分化以及指数阶段性的反复波动。在周一晨报中提醒，文化传媒板块连续大涨后，提防高位股分化回落。周二晨早短信提醒，短期看，A 股沪深三大指数在持续反弹后，上方也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。在市场持续反弹以及科技股整体表现强劲的背景下，随着获利盘的不断积累，市场阶段性落袋为安的需求正在升温，投资者需警惕部分资金离场以及市场分化加大的风险。

市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体收跌，近期连续大涨的科技股大面积下跌，银行、贵金属等防御性板块逆势走强。短期看，科技股分化下跌，市场资金分歧下整体回调压力也在增加，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。

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。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周一晨早短信提醒，A 股部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。在经历持续大涨后，需警惕板块内部的分化以及指数阶段性的反复波动。在周一晨报中提醒，文化传媒板块连续大涨后，提防高位股分化回落。周二晨早短信提醒，短期看，A 股沪深三大指数在持续反弹后，上方也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。在市场持续反弹以及科技股整体表现强劲的背景下，随着获利盘的不断积累，市场阶段性落袋为安的需求正在升温，投资者需警惕部分资金离场以及市场分化加大的风险。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后窄幅震荡，沪指、深成指盘中翻红。盘面上看，电池储能走强，银行股走强，贵金属板块盘中拉升；教育板块陷入回调，影视院线板块持续调整，近期走强的人工智能概念股集体调整。午后，三大指数集体调整，沪指收跌近 1%，创指跌近 2%，板块个股普跌。

全天看，行业方面，电池、银行、贵金属等板块涨幅居前，教育、文化传媒、互联网服务、医疗服务、软件开发、商业百货、计算机设备等板块跌幅居前；题材股方面，刀片电池等题材股涨幅居前，Sora、多模态 AI、谷子经济、数字经济等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪较差，赚钱效应较差，两市成交额 17991 亿元，截止收盘，上证指数报 3324.49 点，下跌 31.34 点，跌幅 0.93%，总成交额 6967.99 亿；深证成指报 10617.26 点，下跌 173.80 点，跌幅 1.61%，总成交额 11023.12 亿；创业板指报 2182.57 点，下跌 44.05 点，跌幅 1.98%，总成交额 5329.94 亿；科创 50 指报 1011.17 点，下跌 26.16 点，跌幅 2.52%，总成交额 1424.52 亿。

二、周二盘面点评

一是储能概念股走强。周二电池、刀片电池、固态电池等储能概念股大涨。消息面上，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，到 2027 年，我国新型储能制造业全链条国际竞争优势凸显，优势企业梯队进一步壮大，产业创新力和综合竞争力显著提升，实现高端化、智能化、绿色化发展。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。最后，去年 7 月重要会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。如提高了新建和改扩建光伏制造项目的最低资本金比例至 30%，将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，2025 年新能源赛道仍值得逢低关注。

二银行股上涨力挺指数。周二银行股力撑指数。自 2022 年四季度开始，无论是年度策略报告，还是季度策略，亦或是晨报，我们反复推荐了高股息率个股的投资机会。当时认为，全面注册制背景下，低利率的环境中，能够提供稳定的高股息的红利股难能可贵。从行业看，银行、石油石化、高速公路或港口营运等行业的高股息标的分布较密集。2023 年 1 月的年度策略报告（侧重一季度）中我们推荐了银行、石油石化及“中特估”等机会，2023 年一季度石油石化及“中特估”表现还是不错的。2024 年 1 月的年度及 4 月初的二季度策略报告，我们推荐了公共事业（电力、水务、燃气、公路）等领域。当时认为，政府债务较高之下，预计国有垄断的基础类行业将受到青睐——电力、水务、燃气、公路及上游资源品等领域，以分红规模和持续性相对占优的央企国企为主。从结果看，上述板块表现亮丽。2024 年 7 月初的下半年策略报告中我们提醒，2024 年上半年涨幅靠前的银行、煤炭、公用事业等行业均为高股息、高分红个股扎堆的行业。目前高股息板块的强势表现已经持续超过 2 年，结合本轮高股息行情占优的时间和空间，以及估值和股息率变化来看，未来高股息板块的性价比或有所下降，后市需关注更可能加大分红的领域，节奏上，也是逢低配置为主。市场走势验证了我们的预判，2024 年 7、8 月份高股息板块出现回调分化，2024 年四季度大盘、红利、价值等风格指

数则阶段性表现偏弱。整体上看，近年以来，高股息板块持续获得资金青睐。展望 2025 年，高股息个股仍有逢低配置的价值，理由如下：一是在低利率环境下，收益稳定可观；二是高股息个股通常来自于成熟、稳定且盈利能力较强的企业，相对更能抵御市场风险；三是政策支持引导上市公司分红。不过，当越来越多的资金涌向高股息资产之后，存在一定程度的拥挤现象。投资者若盲目跟风买入这些个股，可能需要承担较大估值波动的风险。另外，若公司自身的经营状况变化可能导致股息削减甚至停止支付。提醒一下，在挑选高股息个股时，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产。

三、后市大势研判

近期晨报也有提醒，市场持续反弹后，上行动力有所减弱，不排除短期再现震荡，甚至回踩的可能。周二沪深三大指数集体收跌也没啥超预期的。从周二盘面上看，近期连续大涨的科技股大面积下跌，银行、贵金属等防御性板块逆势走强。短期看，科技股分化下跌，市场资金分歧下整体回调压力也在增加，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。

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。

【晨早参考短信】

周一晨早短信提醒，A 股部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。在经历持续大涨后，需警惕板块内部的分化以及指数阶段性的反复波动。在周一晨报中提醒，文化传媒板块连续大涨后，提防高位股分化回落。周二晨早短信提醒，短期看，A 股沪深三大指数在持续反弹后，上方也面临密集成交区间的重要阻力。在市场持续反弹以及科技股整体表现强劲的背景下，随着获利盘的不断积累，市场阶段性落袋为安的需求正在升温，投资者需警惕部分资金离场以及市场分化加大的风险。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数集体收跌，近期连续大涨的科技股大面积下跌，银行、贵金属等防御性板块逆势走强。短期看，科技股分化下跌，市场资金分歧下整体回调压力也在增加，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。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。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