



2025 年 2 月 18 日

沪深三大指数震荡上行，后市个股分化或加大

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】

周一沪深三大指数震荡收红，日 K 线依旧维持“慢牛”上行的态势。不过，周一恒生指数及恒生科技指数出现震荡。或表明，随着港股行情持续回暖，恒生科技指数涨幅较大，部分资金选择“落袋为安”。

港股市场此轮的先行示范效应较为明显，恒生指数及恒生科技指数进入去年“924”行情高位区间，要谨防上方技术性抛压导致的阶段性震荡。也可能对 A 股的带来影响。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。

整体上看，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。如果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，短线高手可适度高抛低吸。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

上周五晨早短信提醒，经历持续大涨后，提防高位股分化。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。短期看，本周，指数在持续反弹后，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。整体上看，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，中长期 A 股震荡“慢牛”上行仍是主基调。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。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后窄幅震荡，创指盘中冲高回落。盘面上看，教育板块强势，智能医疗板块延续涨势，影视院线板块陷入回调；贵金属方向领跌，银行股震荡调整。午后，指数探底回升，三大股指尾盘集体翻红。盘面上看，人行机器人概念股大涨。

全天看，行业方面，教育、房地产服务、医疗服务、医疗器械、仪器仪表、船舶制造等板块涨幅居前，贵金属、能源金属、文化传媒、航空机场等板块跌幅居前；题材股方面，AI 制药、同步磁阻电机、人形机器人等题材股涨幅居前，AI 语料、短剧互动游戏等题材股跌幅居前。

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 19415 亿元，截止收盘，上证指数报 3355.83 点，上涨 9.11 点，涨幅 0.27%，总成交额 7501.13 亿；深证成指报 10791.06 点，上涨 41.60 点，涨幅 0.39%，总成交额 11913.61 亿；创业板指报 2226.62 点，上涨 11.32 点，涨幅 0.51%，总成交额 5949.41 亿；科创 50 指报 1037.31 点，上涨 14.85 点，涨幅 1.45%，总成交额 1552.13 亿。

二、周一盘面点评

一是教育板块大涨。周一教育板块大涨。消息面上，1 月以来多家教育公司接入 DeepSeek 大模型。AI 大模型赋能下教育+AI 有望加速进入商业化落地阶段。教育在消费行业中具备刚需属性，此外叠加庞大的用户基数，AI+教育有望率先实现应用落地。一方面 AI 有望助力教师提高教学效率，另一方面 AI 赋能智能答疑、个性化学习路径推荐等提高学生体验。另外，近期校外培训行业监管红线不断清晰，国家支持合法合规校外培训发展的态度不断明确，看好当前新监管环境下，合规龙头公司持续提升市场份额，建议择低关注。

二智能医疗概念股大涨。周一 AI 制药等智能医疗概念股大涨。AI 技术在医疗服务中得到了广泛应用，AI 技术助力医疗知识库积累，减轻医生工作负担，提高就医流程的规范化和标准化水平，降低人为操作风险，并实现基层医疗机构远程会诊，提高服务覆盖率。目前，AI 医疗较为成熟的领域包括影像、制药、临床决策系统、基因检测等。未来，AI 医疗领域的投资机会将包括 AI 制药、AI 医疗服务、AI 检测、医疗信息化等多个分支。据了解，AI 与制药的结合不仅能够加速药物研发进程，还能降低研发成本，提升药物质量，为医药行业带来诸多优势。

三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。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。

三、后市大势研判

周一沪深三大指数震荡收红，日K线依旧维持“慢牛”上行的态势。不过，周一恒生指数及恒生科技指数出现震荡。或表明，随着港股行情持续回暖，恒生科技指数涨幅较大，部分资金选择“落袋为安”。

港股市场此轮的先行示范效应较为明显，恒生指数及恒生科技指数进入去年“924”行情高位区间，要谨防上方技术性抛压导致的阶段性震荡。也可能对A股的带来影响。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。

整体上看，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。如果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，短线高手可适度高抛低吸。

【晨早参考短信】

周一沪深三大指数震荡收红，日K线依旧维持“慢牛”上行的态势。不过，周一恒生指数及恒生科技指数出现震荡。或表明，随着港股行情持续回暖，恒生科技指数涨幅较大，部分资金选择“落袋为安”。港股市场此轮的先行示范效应较为明显，恒生指数及恒生科技指数进入去年“924”行情高位区间，要谨防上方技术性抛压导致的阶段性震荡。也可能对A股的带来影响。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。整体上看，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。如果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，短线高手可适度高抛低吸。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