



2025 年 2 月 14 日

经历持续大涨后，提防高位股分化

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】

周四沪深三大指数开盘后窄幅震荡，之后，在传媒板块的集体拉升下再度走高。午后，指数回升中翻红。但尾盘，港股高位回落，A 股也被拖累翻绿，多只高位个股迎来下跌。春节前后港股市场持续上涨，恒生科技指数自 1 月 13 日以来累计涨幅接近 30% 左右，而恒生指数累计上涨约 18% 左右。尽管 A 股并未完全同步上涨，但也表现不错，沪指反弹约 6%，深成指反弹约 8%，创业板涨幅 10% 左右。

港股市场此轮的先行示范效应较为明显。周四恒生指数冲高回落，K 线收“流星线”形态，要谨防上方抛压导致的阶段性回落。另外，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。

综合看，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。不过，前国内基本面整体修复下，短期震荡休整不改中期向好格局。操作上，提醒投资者适度注意一下节奏。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨早短信提醒，后市预计指数或仍有反复，但整体趋势向好，我们维持沪深三大指数震荡“慢牛”上行格局的观点不变。操作上，逢低做多依旧是占优策略。早在 2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把泛 TMT 板块排在行业配置的首位，当时认为，数字化时代，泛 TMT（文化传媒、计算机、电子、通信等）具有投资潜力，优选有业绩支撑的标的逢低介入。另外，把泛 AI 主题排在了主题投资机会的第一位。从近期市场的表现看，验证了我们的预判。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后弱势震荡。盘面上看，影视概念股反复活跃，地产股活跃，人形机器人概念股陷入回调。午后，指数冲高回落，三大股指集体下行。盘面上看，白酒股等防御类板块走强。

全天看，行业方面，文化传媒、酿酒、房地产开发、农牧饲渔、航空机场、贵金属等板块涨幅居前，电机、半导体、消费电子、电子元件、仪器仪表等板块跌幅居前；题材股方面，智普 AI、影视、短剧互动游戏、白酒、AI 语料等题材股涨幅居前，人行机器人、高带宽内存、AI 芯片等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 18198 亿元**，截止收盘，上证指数报 3332.48 点，下跌 13.91 点，跌幅 0.42%，总成交额 7058 亿；深证成指报 10626.62 点，下跌 82.26 点，跌幅 0.77%，总成交额 11139.94 亿；创业板指报 2176.16 点，下跌 15.60 点，跌幅 0.71%，总成交额 5189.16 亿；科创 50 指报 1017.09 点，下跌 24.05 点，跌幅 2.31%，总成交额 1448.38 亿。

二、周四盘面点评

一是文化传媒板块大涨。周四短剧互动游戏、文化传媒板块大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2023 年初我们重点推荐了文化传媒等板块，当时认为，自 2015 年那波牛市以来至 2022 年底，调整了 7 年多时间，2022 年底行业估值处于相对低位，2023 年初是长期战略布局的机会。从结果看，2023 年上半年传媒板块以 42.75% 的涨幅位居第二，市场走势验证了我的预判。2023 年四季度策略报告，我们又推荐了文化传媒板块的投资机会，2023 年四季度大盘走弱，但传媒游戏板块是市场表现最强、最活跃的板块之一，也符合我们的预期。不过，2023 年 12 月下旬，国家新闻出版署发布《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》引发市场重大关注，游戏股带领传媒板块集体重挫，这个是不可抗力。2024 年文化传媒板块表现一般。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望 2025 年，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（早在 2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从近期市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，提防高位股分化回落）。

二是影视概念股表现强势。周三多只影视概念股大涨，周四继续大涨。消息面上，近期影片《哪吒之魔童闹海》总票房表现惊艳。电影行业的需求往往由优质供给决定，哪吒 2 口碑效应引发观影热潮验证需求端的强劲。在头部影片的强势带动下，2025 年全年电影行业持续复苏可期。**不过，部分连续大涨的个股，提醒投资者适度注意节奏，提防高位股分化回落。**

三是泛 AI 主题概念股大涨。周四智普 AI、AI 语料、Sora、ChatGPT 等人工智能概念股大涨。人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产 AI 算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展 AI 的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。**AI 产业链投资方向有望向 AI 应用方向持续扩散。**从 2022 年 11 月 ChatGPT 发布到 2024 年“文生视频”大模型 Sora 开始，到 2025 年 DeepSeek 的横空出世，全球 AI 产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的 AI 制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两

年，AI 产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。2024 年下半年以来，AI 应用端产品落地加速，呈现出国内和国外共振的产业趋势。展望后市，泛 AI 主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察 AI 应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的。

四是酿酒行业出现反弹。周四酿酒板块出现反弹。整体来看，居民消费信心不足对酒类消费产生负面影响，但酿酒企业业绩韧性仍存。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。

三、后市大势研判

周四沪深三大指数开盘后窄幅震荡，之后，在传媒板块的集体拉升下再度走高。午后，指数回升中翻红。但尾盘，港股高位回落，A 股也被拖累翻绿，多只高位个股迎来下跌。春节前后港股市场持续上涨，恒生科技指数自 1 月 13 日以来累计涨幅接近 30% 左右，而恒生指数累计上涨约 18% 左右。尽管 A 股并未完全同步上涨，但也表现不错，沪指反弹约 6%，深成指反弹约 8%，创业板涨幅 10% 左右。

港股市场此轮的先行示范效应较为明显。周四恒生指数冲高回落，K 线收“流星线”形态，要谨防上方抛压导致的阶段性回落。另外，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。

综合看，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。不过，前国内基本面整体修复下，短期震荡休整不改中期向好格局。操作上，提醒投资者适度注意一下节奏。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数开盘后窄幅震荡，之后，在传媒板块的集体拉升下再度走高。午后，指数回升中翻红。但尾盘，港股高位回落，A 股也被拖累翻绿，多只高位个股迎来下跌。春节前后港股市场持续上涨，恒生科技指数自 1 月 13 日以来累计涨幅接近 30% 左右，而恒生指数累计上涨约 18% 左右。尽管 A 股并未完全同步上涨，但也表现不错，沪指反弹约 6%，深成指反弹约 8%，创业板涨幅 10% 左右。港股市场此轮的先行示范效应较为明显。周四恒生指数冲高回落，K 线收“流星线”形态，要谨防上方抛压导致的阶段性回落。另外，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。综合看，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。不过，前国内基本面整体修复下，短期震荡休整不改中期向好格局。操作上，提醒投资者适度注意一下节奏。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所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