

万联晨会

2025 年 02 月 14 日 星期五

概览

核心观点

【市场回顾】
周四 A 股三大指数集体收跌，截止收盘，沪指收跌 0.42%，深成指收跌 0.77%，创业板指收跌 0.71%。沪深两市成交额 18195.23 亿元。申万行业方面，食品饮料、农林牧渔、传媒领涨，电子、机械设备、通信领跌；概念板块方面，短剧游戏、猪肉、小红书概念涨幅居前，人形机器人、科创次新股、AI 手机跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.2%，恒生科技指数收跌 0.87%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.77%，标普 500 收涨 1.04%，纳指收涨 1.5%。

【重要新闻】
【美国总统特朗普签署备忘录，将引入对等关税】特朗普表示，通过其他国家运送商品以避免关税的做法将不被接受；将考虑把采用增值税制度的国家作为关税对象；不要期待会有任何豁免；很快将对汽车、钢铁、铝和药品加征关税；短期价格有可能上升。相关措施的生效日期并未公布，一位白宫高级官员称，这一庞大过程可能需要数周甚至数月才能完成。
【中国影史首部百亿票房电影诞生】猫眼专业版数据显示，电影《哪吒之魔童闹海》全球票房（含预售及海外）突破 100 亿元，成为中国影史首部票房破 100 亿电影。另据猫眼专业版预测票房数据显示，最新预测总票房超 160 亿元，预计将进入全球票房榜前五。

研报精选

科技成长板块基金配置热度较高
广东省出台《行动计划》，加快布局人形机器人领域

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,332.48	-0.42%
深证成指	10,626.62	-0.77%
沪深 300	3,905.14	-0.38%
科创 50	1,017.09	-2.31%
创业板指	2,176.16	-0.71%
上证 50	2,641.13	0.04%
上证 180	8,556.16	-0.37%
上证基金	6,945.21	-0.33%
国债指数	224.30	-0.01%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	44,711.43	0.77%
S&P500	6,115.07	1.04%
纳斯达克	19,945.64	1.50%
日经 225	39,461.47	1.28%
恒生指数	21,814.37	-0.20%
美元指数	107.31	-0.58%

主持人： 李晨熾
Email: licw@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周四 A 股三大指数集体收跌，截止收盘，沪指收跌 0.42%，深成指收跌 0.77%，创业板指收跌 0.71%。沪深两市成交额 18195.23 亿元。申万行业方面，食品饮料、农林牧渔、传媒领涨，电子、机械设备、通信领跌；概念板块方面，短剧游戏、猪肉、小红书概念涨幅居前，人形机器人、科创次新股、AI 手机跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.2%，恒生科技指数收跌 0.87%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.77%，标普 500 收涨 1.04%，纳指收涨 1.5%。

【重要新闻】

【美国总统特朗普签署备忘录，将引入对等关税】特朗普表示，通过其他国家运送商品以避免关税的做法将不被接受；将考虑把采用增值税制度的国家作为关税对象；不要期待会 有任何豁免；很快将对汽车、钢铁、铝和药品加征关税；短期价格有可能上升。相关措施 的生效日期并未公布，一位白宫高级官员称，这一庞大过程可能需要数周甚至数月才能完 成。

【中国影史首部百亿票房电影诞生】猫眼专业版数据显示，电影《哪吒之魔童闹海》全球 票房（含预售及海外）突破 100 亿元，成为中国影史首部票房破 100 亿电影。另据猫眼专 业版预测票房数据显示，最新预测总票房超 160 亿元，预计将进入全球票房榜前五。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

研报精选

科技成长板块基金配置热度较高

——策略跟踪报告

投资要点：

2024 年全市场基金净值提升，货币市场基金规模提升幅度较大：截至 12 月 31 日， 全部基金净值走高至 32.19 万亿元。其中，货币市场基金占基金净值总规模的 42.27%， 较 2024 年三季度末上升 0.92pct，提升幅度最大。

各类型公募基金收益率表现不一：截至 2024 年末，从公募基金表现情况来看，基金 收益率变动幅度较小，三个月总体收益率为 0.27%。各类型公募基金收益率表现不一，其 中，债券型基金（1.79%）表现出色，货币型基金（0.39%）整体业绩保持稳健，收益率延 续为正。混合型基金（-0.73%）下跌幅度较大，较 2024 年三季度末降低 9.38pct。

电子、电力设备、食品饮料等行业获得基金增配：按持股市值占比来看，电子、电力 设备和食品饮料行业被基金增配幅度最大，基金股票配置比例分别提升 9.83pct、6.66pct 和 3.27pct。基金股票配置比例降幅居前的行业为银行、石油石化和交通运输行业，基金 股票配置比例均回落超过 3.00pct，其中银行行业（-8.21pct）降幅较大，石油石化和交 通运输行业降幅分别为 4.99pct 和 3.15pct。

投资建议：从 2024 年基金持仓年报数据看，全市场基金净值继续提升，整体基金仓 位约为 80%。其中，偏股混合型基金仓位为 75.56%，较 2024 年三季度末下降 1.76pct， 普通股票型基金仓位为 80.54%，较 2024 年三季度末回升 0.55pct。股票仓位在 80%以上 的基金约占全部基金的 58%。市场继续青睐被动投资，截至今年股票型 ETF 基金份 额已突破 2 万亿份。从 2024 年年报全部基金表现看，在基金重仓股方面，重仓股 主要集中在电子、非银金融、电力设备、医药生物等行业。从公募基金重仓股中，基金持

股市值占基金股票投资市值比提升最大的前 20 只股票在四季度多数实现上涨，主要集中在电子、非银金融、电力设备行业。

随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地实施，政策效果逐步显现，资本市场生态持续改善，有望提振投资者对资本市场的信心。2月7日证监会发布关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见，将加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务放在首位，同时要求提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力。行业配置方面，从2024年基金持仓看，科技成长板块受到市场关注，配置热度较高。当前我国新质生产力发展加快，建议在年报中进一步关注行业景气度回升、技术取得突破、业绩改善幅度较大的科技创新细分赛道。

风险因素：数据统计偏差；国内经济表现不及预期；监管政策变化。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

广东省出台《行动计划》，加快布局人形机器人领域 ——人形机器人行业快评报告

行业事件：

近日，中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅印发《广东省建设现代化产业体系 2025 年行动计划》，提出加快启动布局人形机器人等重点领域研发项目。

投资要点：

近日，中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅印发《广东省建设现代化产业体系 2025 年行动计划》。《行动计划》提出要高水平建设粤港澳大湾区国家技术创新中心，着力推动 6 个国家级制造业创新中心、3 个国家级产业创新中心、6 个国家大学科技园等平台建设，大力推动成果中试熟化，首批布局建设不少于 30 个省级中试平台，争取落地布局一批国家级重大中试项目、区域中试中心。同时要积极实施制造业重点产业链高质量发展行动计划，构建全过程创新链，推动全链条技术攻关和成果应用，加快启动布局人形机器人、低空经济、商业航天等重点领域研发项目。围绕智能机器人产业，要大力发展人形机器人等具身智能机器人，加快突破机器脑、机器肢、机器体和关键核心部件，积极推动智能机器人应用场景创新，高标准建设省具身智能机器人创新中心，引进和培育 3—5 家独角兽企业、科技型领军企业。

通过政策推动，广东省有望在人形机器人领域形成具有较强竞争力的产业集群。广东省政府出台了一系列支持政策，包括强化核心技术攻关、建设高水平创新平台、推动应用场景拓展等，为产业发展提供了坚实保障。广东省正大力在人形机器人领域打造具有全球竞争力的产业集群，通过高标准建设具身智能机器人创新中心，引进和培育领军企业，计划在未来几年内推出多项新技术和新产品，进而推动人形机器人产业的集聚发展。同时，广东省还通过财政支持、产业基金引导等方式，吸引更多社会资本投入，加速技术创新和产业化进程，未来广东在全球人形机器人领域的影响力有望逐步提升。

投资建议：2024 年是人形机器人发展的加速之年，2025 年有望迎来商业化量产元年。特斯拉、OpenAI、华为等科技巨头在人形机器人行业的持续投入有望驱动行业迭代加速并不断突破，人形机器人量产并实现大规模应用迎来曙光，商业化落地可期。随着社会老龄化趋势加剧、人力成本提升，市场对人形机器人的需求与日俱增，人形机器人有望形成一个新兴产业，逐渐从 B 端走向 C 端，带来巨大的市场空间。目前，成本仍是制约人形机器人大规模普及应用的重要因素之一，建议关注受益于行业未来大规模应用及具备竞争优势的优质企业。

风险因素：人形机器人进展不及预期风险、下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场