



2025 年 2 月 13 日

震荡上行或是主基调，科技题材股或反复活跃

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】

周三港股恒生指数再创近期新高，而恒生科技指数也保持强势，整体给 A 股市场带来提振。周三 A 股开盘后大盘虽一度短暂下探，但随后迅速企稳回升并成功翻红。午后，在多个板块的强势拉升下，沪深三大指数再度发力上涨，赚钱效应显著，市场维持着相对强势的格局。

展望后市，市场依旧受到成交萎缩的制约及特朗普关税的干扰，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。

今年春节以来，市场资金回流使得流动性相对宽松，随着海外美国对中国的关税逐步落地，市场阶段性风险偏好有所回升。在此基础上，DeepSeek 的横空出世引发了中国科技资产的大幅增长的预期，全球开始对中国科技业进行重新估值，外资纷纷涌入，进一步点燃了中国科技资产的投资热情。

其实，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。后市相关概念股或反复活跃，成为春季行情的主线。

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，市场持续反弹后，不排除短期再现震荡。不过，前国内经济基本面整体修复下，对市场仍有支撑。而政策持续发力以及流动性相对充裕下，市场仍有向好的提振动力。我们维持震荡慢牛的观点不变，逢低介入依旧是占优策略。

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡走强，创指盘中一度涨近 1%。但随后再度回落。盘面上看，影视概念股走强，DeepSeek 概念延续涨势，贵金属板块陷入回调。午后，三大指数全线拉升，创指收涨近 2%。盘面上看，半导体板块震荡走高，医药股表现偏弱。

全天看，行业方面，电源设备、能源金属、半导体、电池、仪器仪表、消费电子、软件开发等板块涨幅居前，贵金属、珠宝首饰、采掘等板块跌幅居前；题材股方面，汽车芯片、deepseek 概念、刀片电池、AI 智能、麒麟电池、Kimi 等题材股涨幅居前，黄金、蒙脱石散等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，两市成交额 16772 亿元，截止收盘，上证指数报 3346.39 点，上涨 28.33 点，涨幅 0.85%，总成交额 6473.88 亿；深证成指报 10708.88 点，上涨 151.26 点，涨幅 1.43%，总成交额 10298.27 亿；创业板指报 2191.76 点，上涨 39.03 点，涨幅 1.81%，总成交额 4940.31 亿；科创 50 指报 1041.14 点，上涨 16.73 点，涨幅 1.63%，总成交额 1433.93 亿。

二、周三盘面点评

一是影视概念股表现强势。周三多只影视概念股大涨。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。

二是半导体板块大涨。周三半导体、芯片等板块涨幅居前。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。

三是 DeepSeek 概念股再度大涨。周三 deepseek 概念股再度大涨。DeepSeek 作为开源大模型，其低成本、高性能的特点吸引了市场的广泛关注。投资者对于 AI 技术的未来发展前景充满期待，特别是 DeepSeek 在多个领域的应用潜力，如金融、医疗、教育等，激发了市场对相关概念股的追捧。另外，随着国家对人工智能产业的持续支持，以及 AI 技术在各行业的深入应用，市场对于 AI 概念股的预期持续向好。DeepSeek 作为开源大模型，符合国家推动 AI 技术普及和发展的政策导向，得到了市场的积极响应。不过，DeepSeek 概念股连续大涨后，后市可能出现分化，提醒投资者注意节奏（2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告，把泛 AI 主题的投资机会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）。

四是新能源出现反弹。周三能源金属、电池等新能源赛道股出现反弹。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。

三、后市大势研判

周三港股恒生指数再创近期新高，而恒生科技指数也保持强势，整体给 A 股市场带来提振。周三 A 股开盘后大盘虽一度短暂下探，但随后迅速企稳回升并成功翻红。午后，在多个板块的强势拉升下，沪深三大指数再度发力上涨，赚钱效应显著，市场维持着相对强势的格局。

展望后市，市场依旧受到成交萎缩的制约及特朗普关税的干扰，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。

今年春节以来，市场资金回流使得流动性相对宽松，随着海外美国对中国的关税逐步落地，市场阶段性风险偏好有所回升。在此基础上，DeepSeek 的横空出世引发了中国科技资产的大幅增长的预期，全球开始对中国科技业进行重新估值，外资纷纷涌入，进一步点燃了中国科技资产的投资热情。

其实，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。后市相关概念股或反复活跃，成为春季行情的主线。

【晨早参考短信】

周三港股恒生指数再创近期新高，而恒生科技指数也保持强势，整体给 A 股市场带来提振。周三 A 股开盘后大盘虽一度短暂下探，但随后迅速企稳回升并成功翻红。午后，在多个板块的强势拉升下，沪深三大指数再度发力上涨，赚钱效应显著，市场维持着相对强势的格局。展望后市，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。今年春节以来，市场资金回流使得流动性相对宽松，随着海外美国对中国的关税逐步落地，市场阶段性风险偏好有所回升。在此基础上，DeepSeek 的横空出世引发了中国科技资产的大幅增长的预期，全球开始对中国科技业进行重新估值，点燃了中国科技资产的投资热情。其实，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。后市相关概念股或反复活跃，成为春季行情的主线。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