



2025 年 2 月 12 日

市场连续上行后动能减弱，逢低介入或仍是占优策略

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】

2025 年 1 月 7 日，我们发布了年度策略报告，当时认为，2025 年 A 股市场节奏预计将会放缓，沪深三大指数呈现震荡“慢牛”上行格局，尽量低吸为主，如果投资者挑选个股有难度，可选择相应板块的 ETF。从近段时间市场的表现看，基本符合我们预期。

周二沪指高开后震荡，近期市场连续上行的速度明显放缓。一是成交量出现萎缩。上周五两市成交一度逼近 2 万亿，而周一快速萎缩至不足 1.8 万亿，而周二成交继续萎缩。短期情绪边际递减下，市场反弹的力度放缓；二是人工智能概念股出现分化。春节期间，DeepSeek 的横空出世引发了中国科技资产的大幅增长的预期，全球对中国科技业进行重估，外资纷纷涌入，港股市场率先做出反应，随后 A 股市场开始跟随上涨。不过，AI 产业链在连续上行后，部分个股短期涨幅较大。在板块内部已经出现多次分化的背景下，短期获利了结的需求有所升温，阶段落袋为安的意愿增强，提醒投资者注意投资节奏；最后，海外特朗普关税再度干扰。美国总统特朗普当地时间 2 月 10 日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税。可能加大美国与多个国家爆发多线贸易冲突的风险。也会影响短期内市场风险偏好。

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。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。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后弱势调整，不过，北证 50 逆势大涨。盘面上看，铜缆高速连接概念强势，黄金股集体活跃，光伏设备板块走弱，地产股表现不佳，半导体板块也出现调整。午后市场弱势整理，三大指数均绿盘报收。

全天看，行业方面，珠宝首饰、文化传媒、贵金属、石油、银行、教育等板块涨幅居前，能源金属、半导体、医疗服务、汽车整车等板块跌幅居前；题材股方面，盲盒经济、全息技术、谷子经济等题材股涨幅居前，存储芯片、DC 电池等题材股跌幅居前。

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 16359 亿元，截止收盘，上证指数报 3318.06 点，下跌 4.11 点，跌幅 0.12%，总成交额 6321.67 亿；深证成指报 10557.62 点，下跌 73.63 点，跌幅 0.69%，总成交额 10037.81 亿；创业板指报 2152.73 点，下跌 31.15 点，跌幅 1.43%，总成交额 4878.15 亿；科创 50 指报 1024.41 点，下跌 12.36 点，跌幅 1.19%，总成交额 1387.41 亿。

二、周二盘面点评

一是贵金属板块大涨。周二贵金属板块大涨。近期黄金价格迎来了显著的上涨，成功突破了 2900 美元/盎司的关键价位，这一波涨势主要得益于美国总统特朗普最新公布的关税计划所引发的全球贸易战担忧。投资者们纷纷涌入黄金市场，寻求避险资产，从而推高了金价至历史新高。不过，连续上涨后，可能会出现震荡。

二是文化传媒板块大涨。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 1 月初，我们提醒，待上述这个利空消化完毕，后市文化传媒板块仍可择机关注。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（逢低关注，是我们 2025 年比较看好的板块之一）。

三是 DeepSeek 概念股冲高回落。周二早盘多只 deepseek 概念股活跃，不过午后出现冲高回落现象。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。不过连续上行后，在板块内部已经出现多次分化的背景下，短期获利了结的需求有所升温，阶段落袋为安的意愿增强，提醒投资者注意投资节奏）。

三、后市大势研判

2025 年 1 月 7 日，我们发布了年度策略报告，当时认为，2025 年 A 股市场节奏预计将会放缓，沪深三大指数呈现

震荡“慢牛”上行格局，尽量低吸为主，如果投资者挑选个股有难度，可选择相应板块的 ETF。从近段时间市场的表现看，基本符合我们预期。

周二沪指高开后震荡，近期市场连续上行的速度明显放缓。一是成交量出现萎缩。上周五两市成交一度逼近 2 万亿，而周一快速萎缩至不足 1.8 万亿，而周二成交继续萎缩。短期情绪边际递减下，市场反弹的力度放缓；二是人工智能概念股出现分化。春节期间，DeepSeek 的横空出世引发了中国科技资产的大幅增长的预期，全球对中国科技业进行重估，外资纷纷涌入，港股市场率先做出反应，随后 A 股市场开始跟随上涨。不过，AI 产业链在连续上行后，部分个股短期涨幅较大。在板块内部已经出现多次分化的背景下，短期获利了结的需求有所升温，阶段落袋为安的意愿增强，提醒投资者注意投资节奏；最后，海外特朗普关税再度干扰。美国总统特朗普当地时间 2 月 10 日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25%关税。可能加大美国与多个国家爆发多线贸易冲突的风险。也会影响短期内市场风险偏好。

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。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。

【晨早参考短信】

2025 年 1 月 7 日，我们发布了年度策略报告，当时认为，2025 年 A 股市场节奏预计将会放缓，沪深三大指数呈现震荡“慢牛”上行格局，尽量低吸为主。从近段时间市场的表现看，基本符合我们预期。周二沪指高开后震荡，近期市场连续上行的速度明显放缓。一是成交量出现萎缩。上周五两市成交一度逼近 2 万亿，而周一快速萎缩至不足 1.8 万亿，而周二成交继续萎缩。短期情绪边际递减下，市场反弹的力度放缓；二是人工智能概念股出现分化。AI 产业链在连续上行后，部分个股短期涨幅较大。在板块内部已经出现多次分化的背景下，短期获利了结的需求有所升温，提醒投资者注意投资节奏；最后，海外特朗普关税再度干扰。美国总统特朗普当地时间 2 月 10 日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25%关税。可能加大美国与多个国家爆发多线贸易冲突的风险。也会影响短期内市场风险偏好。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。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。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