



2025 年 2 月 11 日

金点策略晨报

分析师：郑罡

执业证书编号：S0990511010001

电话：0755-83000291

邮箱：zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

根据 iFind 的数据统计，计算机和电子板块全天市场成交分别为 3158 亿元和 2704 亿元，占周一沪深两市成交金额的 17.95%和 15.37%，为周一盘中成交规模最大的两个行业板块，日换手率分别为 8.51%和 3.96%，总市值分别为 46829 亿元和 94641 亿元，分别为 A 股第七和第二大市值板块。目前，计算机和电子板块市盈率分别为 53.18 倍和 46.58 倍，市盈率估值由高到低排行第 2 位和第 4 位，市净率分别为 4.48 倍和 3.81 倍，市净率由高到低排行第 1 位和第 3 位。从市场估值角度来看，DeepSeek 概念相关股票存在高估的迹象，尤其是一些关联度不高的品种多有炒作嫌疑。

上周五，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》，提出了加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务的工作任务，具体措施包括支持优质科技型企业发行上市；优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度；引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技；加大多层次债券市场对科技创新的支持力度四个方面。优质资源引入有望带来相关行业板块市值规模的提升，投资者也可关注一级市场相关拟 IPO 公司的投资机会。

【晨早参考短信】

A 股市场 DeepSeek 概念炒作热度不减，相关板块市值规模和估值水平排行市场前列，进一步提升有赖于场外资金的持续流入，相关优质上市公司或资产的持续注入，相关龙头企业业绩成长对行情的引领作用等诸多积极因素。因此，建议投资者不宜过度激进追涨高估值题材概念，可考虑低估值高股息品种的补涨机会。仅供参考

研报内容

总量研究

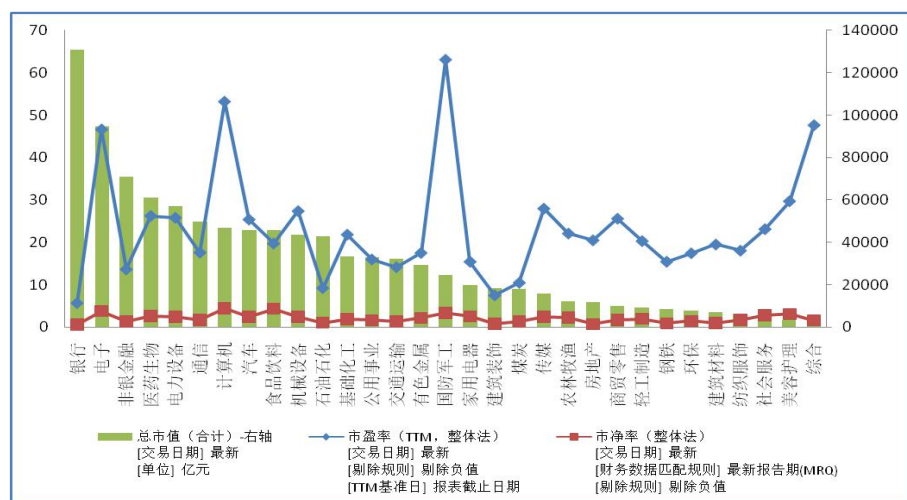
【A 股大势研判】

周一，沪深两市继续稳步上行情，成交金额有所回落。全部 A 股共有 4146 家上涨，1109 家下跌，139 家持平。在申万一级行业中，计算机、传媒、商贸零售、社会服务和通信板块涨幅靠前，电力设备、煤炭、公用事业、家用电器和交通运输板块表现落后。周一，上证指数报收于 3322.17 点，涨 18.5 点，涨幅 0.56%，成交金额为 6770.38 亿元；深证成指报收于 10631.25 点，涨 55.25 点，涨幅 0.52%，成交金额为 10537.86 亿元。

周一盘中，DeepSeek 概念股继续活跃上涨行情。根据 iFind 的数据统计，计算机和电子板块全天市场成交分别为 3158 亿元和 2704 亿元，占周一沪深两市成交金额的 17.95% 和 15.37%，为周一盘中成交规模最大的两个行业板块，日换手率分别为 8.51% 和 3.96%，总市值分别为 46829 亿元和 94641 亿元，分别为 A 股第七和第二大市值板块。目前，计算机和电子板块市盈率分别为 53.18 倍和 46.58 倍，市盈率估值由高到低排行第 2 位和第 4 位，市净率分别为 4.48 倍和 3.81 倍，市净率由高到低排行第 1 位和第 3 位。从市场估值角度来看，DeepSeek 概念相关股票存在高估的迹象，尤其是一些关联度不高的品种多有炒作嫌疑。从 A 股的历史表现来看，一般大市值行业板块均有竞争能力较强的龙头品种引领行情发展，而当前 A 股人工智能领域并未有相应的大市值市场核心，更多表现为相关联题材的普遍跟风炒作，因此，投资者也需警惕激进追涨风险。

若此番人工智能行情可以吸引大规模场外资金介入，那么，相关行业板块市值和交易活跃有望进一步提升。然而，当前市场资金流入预期较强的还是中长期稳健资金，相关投资者当前参与此次行情的资产规模比重或不会太大。何况，人工智能领域的发展仍属于群雄逐鹿阶段，不排除会有新的大模型在计算速度、效率及成本方面有更优异表现。2 月 9 日，DeepSeek 结束优惠期并进行调价，一方面是源于大量用户需求导致服务器超负荷，需要更多硬件投入和运维成本，另一方面企业也认识到行业竞争激烈，需要持续加大研发投入，优化算法、数据处理等方面，积极吸引行业顶尖人才。当然，并不排除 A 股人工智能行情未来仍将持续演绎，关键是相关上市企业能够真正建立竞争护城河和强势盈利点，吸引场外资金的持续关注，并给予投资者较好的股息回报和资本利得收益。

图一：A 股各行业板块总市值、市盈率和市净率对比



数据来源：iFind 英大证券研究所

上周五，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》，提出了加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务的工作任务，具体措施包括支持优质科技型企业发行上市；优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度；引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技；加大多层次债券市场对科技创新的支持力度四个方面。其中，在支持优质科技型企业发行上市方面，主要看点包括加大对新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业支持力度；持续支持优质未盈利科技型企业发行上市；支持境外上市优质科技型企业回归 A 股等内容。可见，优质资源引入有望带来相关行业板块市值规模的提升，投资者也可关注一级市场相关拟 IPO 公司的投资机会。

A 股市场 DeepSeek 概念炒作热度不减，相关板块市值规模和估值水平排行市场前列，进一步提升有赖于场外资金的持续流入，相关优质上市公司或资产的持续注入，相关龙头企业业绩成长对行情的引领作用等诸多积极因素。因此，建议投资者不宜过度激进追涨高估值题材概念，可考虑低估值高股息品种的补涨机会。

（文中其他数据均来自 iFind 和英大证券研究所整理）

风险提示：

美股高估值科技股持续调整风险。

【晨早参考短信】

A 股市场 DeepSeek 概念炒作热度不减，相关板块市值规模和估值水平排行市场前列，进一步提升有赖于场外资金的持续流入，相关优质上市公司或资产的持续注入，相关龙头企业业绩成长对行情的引领作用等诸多积极因素。因此，建议投资者不宜过度激进追涨高估值题材概念，可考虑低估值高股息品种的补涨机会。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