



2025 年 2 月 10 日

每周投资早参

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】

由于新能源发电具有间歇性和波动性，除了采用储能等备用电源机制调峰调频之外，仍需要坚强的电网来保障其稳定接入和消纳。主干网与新能源配套发展，主网投资或维持较高增长，配电网投资或逐步加快。为了满足新能源大基地外送需求，跨区域输电通道建设等电网投资将持续加大，预计 2025 年仍将开工多条特高压直流线路。此外，电力市场化改革持续推进，电力交易和电力辅助服务市场的发展，需要稳定且智能的电网基础设施来支撑，进而带动相关领域电网投资。A 股相关电力设备行业龙头公司有望受益以建设新型电力系统为目标的电网投资增长趋势，投资者可在市场阶段回吐调整中逢低配置。

为进一步改善房企资金压力，年内财政部将推进地方专项债购买房企土地储备和闲置商品房，预计相关利好有助于缓解楼市供给端压力，持续增强购房者入市信心，逐步降低房地产市场库存压力。投资者可关注受益政策利好的相关龙头房企后期逐步拓展市场份额的投资机会。

上证指数自 1 月 13 日以来呈现震荡回升行情，上周五 A 股日成交量恢复至两万亿元以上。在引入中长期资金市场政策利好支持，科技创新取得突破性进展，以及宏观经济修复回暖等积极因素作用下，国内股市有望逐步展开春季活跃行情，投资者可关注高股息低估值红利品种配置机会以及受益人工智能等科技创新发展的市场交易机会。

【晨早参考短信】

上证指数自 1 月 13 日以来呈现震荡回升行情，上周五 A 股日成交量恢复至两万亿元以上。在引入中长期资金市场政策利好支持，科技创新取得突破性进展，以及宏观经济修复回暖等积极因素作用下，国内股市有望逐步展开春季活跃行情，投资者可关注高股息低估值红利品种配置机会以及受益人工智能等科技创新发展的市场交易机会。仅供参考

研报内容

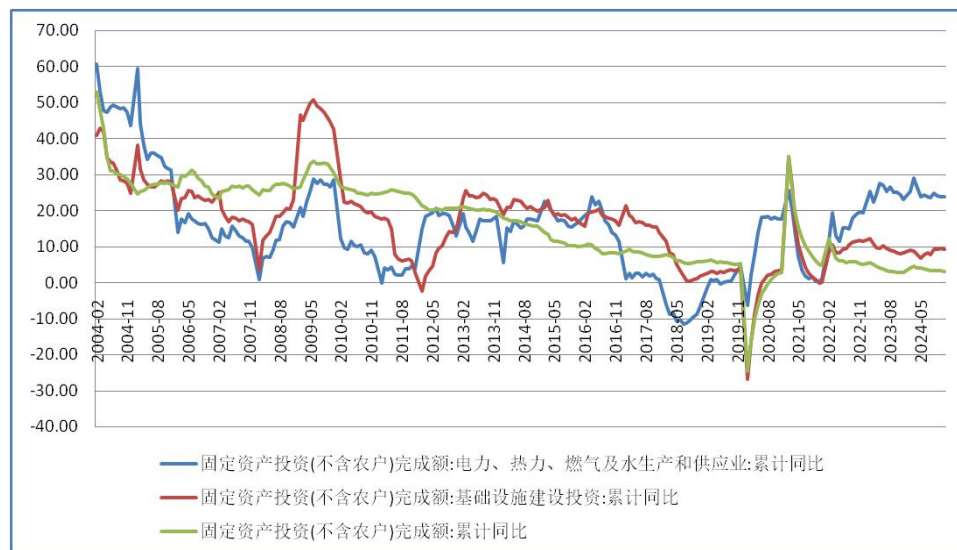
总量研究

【A 股大势研判】

上周五，沪深两市呈现震荡上行走势，成交金额继续增长。全部 A 股共有 4169 家上涨，1087 家下跌，139 家持平。在申万一级行业中，涨幅居前的分别是计算机、综合、电力设备、钢铁和房地产板块，涨幅较少居前分别是银行、公用事业、农林牧渔、社会服务和国防军工板块。全天上证指数报收于 3303.67 点，涨 33.01 点，涨幅 1.01%，成交金额为 7576.14 亿元；深证成指报收于 10576 点，涨 182.37 点，涨 1.75%，成交金额为 12026.31 亿元。

上周五，除 DeepSeek 人工智能题材股活跃之外，受益电网投资高速增长的电力设备板块也有较好上涨表现。2025 年伊始，国家电网发布信息显示全年电网投资有望超过 6500 亿元，保持较快增长态势；南方电网也表示将安排 1750 亿元固定资产投资，保持较高投资规模。由于新能源发电具有间歇性和波动性，除了采用储能等备用电源机制调峰调频之外，仍需要坚强的电网来保障其稳定接入和消纳。主干网与新能源配套发展，主网投资或维持较高增长，配电网投资或逐步加快。为了满足新能源大基地外送需求，跨区域输电通道建设等电网投资将持续加大，预计 2025 年仍将开工多条特高压直流线路。此外，电力市场化改革持续推进，电力交易和电力辅助服务市场的发展，需要稳定且智能的电网基础设施来支撑，进而带动相关领域电网投资。A 股相关电力设备行业龙头公司有望受益以建设新型电力系统为目标的电网投资增长趋势，投资者可在市场阶段回吐调整中逢低配置。

图一：国内电力等基建投资增速



数据来源：iFind 英大证券研究所

上周五，A 股房地产板块一度活跃，带动钢铁、建筑材料、家用电器和食品饮料等板块上涨行情。从去年四季度以来，国内房地产市场受益一系列稳楼市刺激政策，房地产交易情况显著改善，尤其是一线城市的新房和二手房交易出现较快增长。然部分房企资金链压力犹在，1 月某著名房企债券价格一度下跌。不过，在防风险稳楼市政策指导下，该房企大股东出手抑制资金链风险外溢压力，相关债券品种价格止跌回稳。为进一步改善房企资金压力，年内财政部将推进地方专项债购买房企土地储备和闲置商品房，预计相关利好有助于缓解楼市供给端压力，持续增强购房者入市信心，逐步降低房地产市场库存压力。投资者可关注受益政策利好的相关龙头房企后期逐步拓展市场份额的投资机会。

上证指数自 1 月 13 日以来呈现震荡回升行情，上周五 A 股日成交量恢复至两万亿元以上。在引入中长期资金市场政策利好支持，科技创新取得突破性进展，以及宏观经济修复回暖等积极因素作用下，国内股市有望逐步展开春季活

跃行情，投资者可关注高股息低估值红利品种配置机会以及受益人工智能等科技创新发展的市场交易机会。

（文中其他数据均来自 iFind 和英大证券研究所整理）

风险提示：

美股存在过高估值风险，其调整压力不利于全球其他市场稳定发展。

【晨早参考短信】

上证指数自 1 月 13 日以来呈现震荡回升行情，上周五 A 股日成交量恢复至两万亿元以上。在引入中长期资金市场政策利好支持，科技创新取得突破性进展，以及宏观经济修复回暖等积极因素作用下，国内股市有望逐步展开春季活跃行情，投资者可关注高股息低估值红利品种配置机会以及受益人工智能等科技创新发展的市场交易机会。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