



2025 年 2 月 7 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】

2025 年，不排除国内车企将部分智驾功能安装在更多中低端新能源汽车，便利消费者日常使用，以争取更好的销量增长势头。投资者可关注近期国内龙头车企在智驾系统开发布局进程，及其智驾系统功能表现，和对其主要销售车辆的拉动作用。当然，国内市场仍是全球汽车行业竞争最激烈的区域市场之一，价格战竞争影响犹在，尤其是中低端汽车消费者对价格敏感度较高，具有成本优势车企的市场开拓能力较强。投资者仍需关注国内新能源汽车行业主要厂商的营销策略以及对其盈利的影响。

高耗能高算力人工智能发展模式面临转变，从着重硬件的投入逐步转向软硬件优化协同发展局面。Deepseek-R1 大模型能够让中小企业能够以较低成本部署先进的 AI 技术，模型开源使得更多研究者和开发者能够参与到模型的改进和优化中，加速技术迭代与创新。此外，中国大模型崛起有望带动软件、芯片、操作系统、云平台等人工智能产业链上下游发展，推动国产人工智能大模型产业生态构建。投资者可关注 Deepseek 人工智能产业链相关股票品种的活跃机会。

随着节后资金流入持续增加，A 股交易活跃度升温，代表新质生产力的人工智能，新能源汽车，智能驾驶技术等创新领域受到市场热捧，春季行情或已展开，投资者可关注受益相关领域算力基础设施供应、数据生态和技术应用合作等方面的上市公司业绩成长机会。

【晨早参考短信】

随着节后资金流入持续增加，A 股交易活跃度升温，代表新质生产力的人工智能，新能源汽车，智能驾驶技术等创新领域受到市场热捧，春季行情或已展开，投资者可关注受益相关领域算力基础设施供应、数据生态和技术应用合作等方面的上市公司业绩成长机会。仅供参考

研报内容

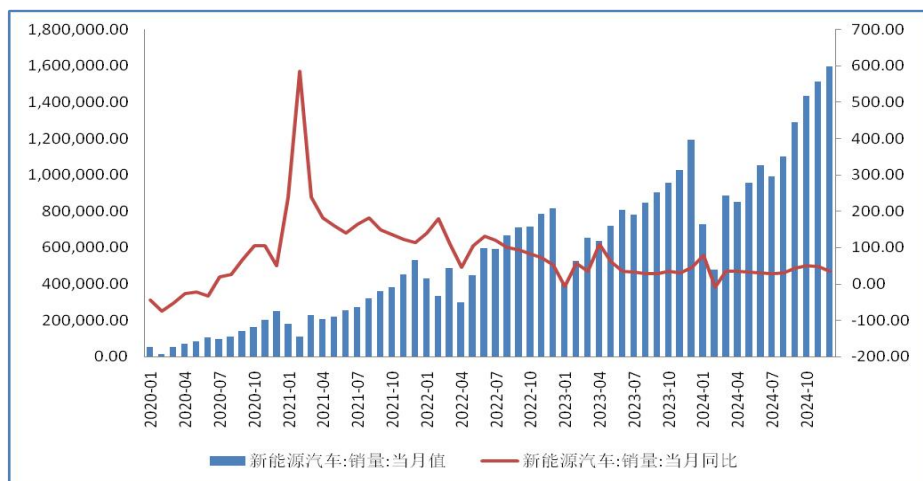
总量研究

【A 股大势研判】

周四，沪深两市出现大幅反弹行情，成交金额继续增长。全部 A 股共有 4801 家上涨，471 家下跌，124 家持平。在申万一级行业中，汽车、电子、计算机、国防军工和机械设备板块涨幅靠前，银行、农林牧渔、纺织服装、煤炭和建筑材料板块涨幅较少。周四，上证指数报收于 3270.66 点，涨 41.17 点，涨幅 1.27%，成交金额为 5904.22 亿元；深证成指报收于 10393.63 点，涨 229.41 点，涨幅 2.26%，成交金额为 9449.39 亿元。

周四盘中汽车板块大幅上涨是一大亮点，这与多家车企公布 1 月较好销量数据有关。1 月汽车销量增加主要得益于汽车以旧换新补贴政策延续以及新能源汽车下乡的购买使用政策支持。此外，国内新能源汽车出口局面或迎来转机。因特朗普上任后奉行关税等贸易保护措施，欧盟对华贸易态度也有所缓和，双方就电动汽车关税问题的磋商或延续。除了购车补贴之外，智驾系统的推出也是国内车企吸引消费者的重要卖点。2024 年，优秀智能驾驶系统在国产高端新能源汽车的销售方面功不可没，甚至影响海外车企高端品牌在国内的市场份额。2025 年，不排除国内车企将部分智驾功能安装在更多中低端新能源汽车，便利消费者日常使用，以争取更好的销量增长势头。投资者可关注近期国内龙头车企在智驾系统开发布局进程，及其智驾系统功能表现，和对其主要销售车辆的拉动作用。当然，国内市场仍是全球汽车行业竞争最激烈的区域市场之一，价格战竞争影响犹在，尤其是中低端汽车消费者对价格敏感度较高，具有成本优势车企的市场开拓能力较强。投资者仍需关注国内新能源汽车行业主要厂商的营销策略以及对其盈利的影响。

图一：国内新能源汽车销售保持较快增长势头



数据来源：iFind 英大证券研究所

周四盘中，A 股 DeepSeek 概念品种继续活跃行情。Deepseek-R1 大模型凭借高性能和低成本，对美国的人工智能企业构成挑战，可能打破现有的市场格局，促使其他企业加大研发投入，提升自身模型的性能和效率。最明显的市场反应就是 1 月下旬美股著名人工智能服务器生产企业股价出现大幅回落，高耗能高算力人工智能发展模式面临转变，从着重硬件的投入逐步转向软硬件优化协同发展局面。Deepseek-R1 大模型能够让中小企业能够以较低成本部署先进的 AI 技术，加速 AI 在智能客服、自动化生产、智能医疗等领域的广泛应用，人工智能应用领域市场规模或加速扩大。Deepseek-R1 模型开源使得更多研究者和开发者能够参与到模型的改进和优化中，加速技术迭代与创新。此外，中国大

模型崛起有望带动软件、芯片、操作系统、云平台等人工智能产业链上下游发展，推动国产人工智能大模型产业生态构建。投资者可关注 Deepseek 人工智能产业链相关股票品种的活跃机会。

随着节后资金流入持续增加，A 股交易活跃度升温，代表新质生产力的人工智能，新能源汽车，智能驾驶技术等创新领域受到市场热捧，春季行情或已展开，投资者可关注受益相关领域算力基础设施供应、数据生态和技术应用合作等方面的上市公司业绩成长机会。

（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】

随着节后资金流入持续增加，A 股交易活跃度升温，代表新质生产力的人工智能，新能源汽车，智能驾驶技术等创新领域受到市场热捧，春季行情或已展开，投资者可关注受益相关领域算力基础设施供应、数据生态和技术应用合作等方面的上市公司业绩成长机会。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