

博弈不改春季行情 科技股有望爆发

2025 年 2 月 4 日

A 股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

观点：

春节期间博弈加剧。春节期间，中美关于关税和科技方面的博弈逐步加剧，美国决定 2 月 1 日起对中国商品加征 10% 关税，中方也提出反制措施，2 月 10 日起对原产于美国的部分进口商品加征关税，对煤炭、液化天然气加征 15% 关税，对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10% 关税。双方在关税博弈加剧，未来是加剧还是缓和存在变数，值得后期持续关注。同时，由 DeepSeek 大模型引发的中美科技博弈持续升级，从中美科技股市场表现来看，港股科技股表现优异，而美科技股出现明显下跌，显示出市场对中国科技股信心明显增加，中国人工智能领域有望持续发力。我们认为，中美博弈升级符合市场预期，关税预期到落地及中美未来关税存在变数市场已经逐步消化，而中美科技竞争博弈更加值得期待，中国科技资产存在重估的过程，我们一直强调 2025 年行情核心是科技股，人工智能处于产业快速发展阶段，未来产业端新产品新业态将会层出不穷，中国企业展现出强劲后劲，在各个领域快速追赶甚至开始领先，春节假期期间，香港科技股出现大幅上涨，为节后 A 股市场指明了发展方向，节后 A 股在科技股引领下有望出现开门红。

春季行情继续展开，科技股引领市场主线。从影响行情三要素来看，经济数据持续向好，政策端持续发力，虽然外部博弈有所加剧，中国科技资产显示出强劲后劲，三者有望形成共振，春季行情有望持续展开。历年春季行情科技股表现优异，在 DeepSeek 消息刺激下，2025 年科技股行情想象空间被打开，以人工智能为代表的应用端有望出现大爆发，尤其是人形机器人、自动驾驶、电子消费终端及行业 AI 赋能等产业方向有望持续发酵，大科技板块建议持续关注新的主题投资机会，应从中期维度看待科技股行情，科技股短期波动较大，而中期角度明显呈现多头趋势，应着眼科技股的站位思维，持续占据行业有利位置的龙头公司应坚定持有，产业初期估值弹性大，主题成分高，更应从发展卡位角度看待科技股投资机会，看好科技股行情贯穿全年。

投资策略：重点配置科技股。我们对 2025 年判断是结构性慢牛行情，结构性集中体现在大科技板块，其次是大消费板块。同时兼顾中长线资金逐步入市的投资需求，红利股逢低买入的确定性机会也值得关注。从配置角度，建议主要仓位为科技、消费和红利股。积极布局春季行情，我们预计春季行情可以延续到 3 月中下旬。

风险提示：经济数据大幅低于预期，政策不及预期，外围环境恶化。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526