

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

节前最后一个完整交易周，短期震荡不改中期向上格局，逢低配置绩优股

一、上周五市场回顾

周五晨报提醒，周四沪深三大指数冲高回落，盘中一度飘绿，最终尾盘集体收涨，市场在此位置震荡蓄力。盘面上看，科技板块迎来分化，而银行等高股息率股走势偏强。某科技股龙头出现跳水，可能是受其业绩不佳的影响。对于那些没有业绩支撑的品种，或许仍是市场担忧的对象。

周五早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡走高，临近午盘集体拉升。盘面上看，电子元件板块强势，磷化工概念走强，保险股活跃；小红书概念股陷入回调，零售板块集体走弱，光伏设备板块集体调整。午后，三大指数震荡走强，尾盘集体收红。盘面上看，半导体板块强势，AI手机概念活跃。

全天看，行业方面，半导体、化肥、电子元件、橡胶制品、电子化学品、能源金属、航天航空、化学原料等板块涨幅居前，商业百货、文化传媒、纺织服装等板块跌幅居前；题材股方面，汽车芯片、PCB、AI芯片、高宽带内存等题材股涨幅居前，盲盒经济、小红书概念、首发经济等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 11355 亿元**，截止收盘，上证指数报 3241.82 点，上涨 5.79 点，涨幅 0.18%，总成交额 4565.53 亿；

深证成指报 10161.32 点，上涨 60.22 点，涨幅 0.60%，总成交额 6789.81 亿；创业板指报 2067.27 点，上涨 15.92 点，涨幅 0.78%，总成交额 3102.66 亿；科创 50 指报 965.90 点，上涨 9.50 点，涨幅 0.99%，总成交额 1021.01 亿。

二、上周市场回顾

上周市场出现反弹。沪指周涨幅 2.31%，深证成指周涨幅 3.73%，创业板周涨幅 4.66%，科创 50 指数周涨幅 1.61%。具体表现如下：周一沪深三大指数涨跌不一，场内资金的活跃度在下降，两市成交额跌破万亿。周二沪深三大指数集体大涨，机器人及 AI 概念股领涨。周三 A 股市场缩量回调，但整体仍处于周二上涨的范畴之内。周四沪深三大指数冲高回落，盘中一度飘绿，最终尾盘集体收涨，市场在此位置震荡蓄力。盘面上看，科技板块迎来分化，而银行等高股息率股走势偏强。周五沪深三大指数小幅回升，全天呈现低开高走的态势，延续了近期的反弹趋势。盘面上看，半导体、芯片等板块涨幅居前。

三、上周盘面点评

一是半导体板块大涨。周二半导体、芯片等板块大涨，周五半导体板块继续大涨。展望 2025 年，半导体长期向好的逻辑没变。首先，国家政策支持。消息面上，近期半导体行业利好消息频传。国务院常务会议强调，要加快推进集成电路、人工智能等领域科技创新，提升产业链水平。工信部等多部门联合发布《关于做好 2024 年新型信息基础设施建设的通知》，提出加快推进先进制造业集群和产业园区 5G 网络、算力等新型信息基础设施建设。其次，多家半导体企业发布业绩预告，显示行业景气度持续回暖，市场对半导体产业发展前景保持乐观。最后，在特朗普再度上台和加快发展新质生产力的大背景下，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势开始显现，未来

有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的（逢低关注）。

二是文化传媒板块一度活跃。周二文化传媒板块大涨，周三谷子经济、短剧互动游戏等文化传媒概念股继续大涨，周四文化传媒冲高回落，周五出现小幅调整。消息面上，国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，提出推动文学、动漫、游戏、演艺、影视等知识产权（IP）相互转化，建设空间型虚拟现实体验项目。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，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。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）。

三是机器人概念股一度大涨。周二人行机器人、机器人执行器等机器人概念股涨幅大涨。消息面上，日前，深圳特区报发布了一则国产人形机器人行走的视频，该视频引起了业内人士和网友的广泛关注。机器人领域是值得长期配置的方向，2025年仍值得逢低关注。工业机器人产业可分为核心零部件、整机制造和系统集成三大核心环节。未来我们看好机器人行业的发展，理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业年均营收增速

超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现（逢低关注）。

四是有色金属板块大涨。近期黄金、铜、铝的价格均录得不错的涨幅。原因可能如下：首先，市场预期特朗普就职后关税和移民政策可能导致通胀卷土重来；其次，国内稳增长政策持续加码，叠加全球迎来降息周期，有望带动下游需求复苏。工业金属的金融与商品属性共振；最后，地缘冲突等因素可能推动资金继续配置黄金。

五是泛 AI 主题集体大涨。周二 Sora、AIGC、AI 语料等人工智能概念股大涨。2024 年度投资策略报告中我们推荐了泛 AI 主题，从 2024 年市场表现看，还算不错。人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产 AI 算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展 AI 的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。AI 产业链投资方向有望向 AI 应用方向持续扩散。从 2022 年 11 月 ChatGPT 发布到 2024 年“文生视频”大模型 Sora 出世，全球 AI 产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的 AI 制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两年，AI 产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。2024 年下半年以来，AI 应用端产品落地加速，呈现出国内和国外共振的产业趋势。展望 2025 年，泛 AI 主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察 AI 应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的（逢低关注）。

四、后市大势研判

上周市场虽然反弹，但反弹力度还是略有欠缺。另外，本周是春节前最后一个完整交易周，根据以往经验，国内 A 股市场在节前通常会出现成交清淡的情况。本周美国新当选总统正式上任，由于贸易问题一直是市场关注的焦点，市场对此始终存在担忧。在这种短期不确定性因素的影响下，市场走势或仍将反复。

不过，海外因素整体而言属于外部因素，是影响国内市场的次要因素；主要因素还是“内因”，在适度宽松货币政策以及积极财政政策协同发展的基础上，国内经济稳中向好；此外，监管层表态积极，所以，市场中期依旧具备向好的支撑动力与提振因素。

展望 2025 年，我们的观点如下：预计 2025 年沪深三大指数呈现震荡“慢牛”上行格局，结构性机会占优，市场风格轮换，小盘股和大盘股均有机会，但个股会分化，“高成长中小盘股”+“稳分红核心资产”均衡配置的性价比更高。操作上，尽量以逢低配置为主，下跌时不悲观，上涨时别激动。

【晨早参考短信】

上周市场虽然反弹，但反弹力度还是略有欠缺。另外，本周是春节前最后一个完整交易周，根据以往经验，国内 A 股市场在节前通常会出现成交清淡的情况。本周美国新当选总统正式上任，由于贸易问题一直是市场关注的焦点，市场对此始终存在担忧。在这种短期不确定性因素的影响下，市场走势或仍将反复。不过，国内经济稳中向好，监管层表态积极，所以，市场中期依旧具备向好的支撑动力与提振因素。短期震荡不改中期向上格局，逢低配置绩优股仍是占优策略。仅供参考。

声 明

※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。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为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。

※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。

※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。

英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编：518031

传真：86-755-83007074