

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】

市场震荡蓄力，逢低配置绩优股

一、周四市场综述

周四晨报提醒，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，短期内市场新的方向，仍有待进一步观察。美国新任总统即将上台，其推行的贸易保护主义下的关税问题仍是市场担忧的焦点，市场仍可能出现反复。不过，海外因素虽然对市场仍有干扰，但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。操作上，尽量以逢低配置为主。

周四早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后冲高回落，创指、深成指盘中一度双双翻绿。盘面上看，家电板块集体走强，周期股全线反弹，小红书概念股继续活跃，人形机器人板块震荡走低。午后，三大指数略有回升，集体收涨，北证 50 涨超 2%。盘面上看，半导体等科技股出现回调。

全天看，行业方面，家电、商业百货、采掘、煤炭、有色金属、贵金属、银行等板块涨幅居前，半导体、农药兽药等板块跌幅居前；题材股方面，盲盒经济、退税商店、气溶胶检测、小红书、华为昇腾、光通信模块等题材股涨幅居前，AI 芯片、人行机器人、

减速器、汽车芯片等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应一般，**两市成交额 12738 亿元**，截止收盘，上证指数报 3236.03 点，上涨 8.91 点，涨幅 0.28%，总成交额 4990.55 亿；深证成指报 10101.10 点，上涨 40.97 点，涨幅 0.41%，总成交额 7747.47 亿；创业板指报 2051.35 点，上涨 13.42 点，涨幅 0.66%，总成交额 3547.90 亿；科创 50 指报 956.40 点，下跌 21.26 点，跌幅 2.17%，总成交额 1073.85 亿。

二、周四盘面点评

一是家电等消费股大涨。周四家电、商业百货等消费股大涨。消息面上，商务部等 4 部门办公厅发布《关于做好 2025 年家电以旧换新工作的通知》，对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑等 12 类家电产品给予补贴，每件补贴不超过 2000 元。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。

二是小红书概念股连续活跃。周二小红书概念大涨，周三继续领涨两市，周四小红书概念股继续活跃。消息面上，海外网民对 TikTok 禁令的担忧日益扩大。据央视新闻，美国最高法院宣布将就禁止 TikTok 在美国运营的法案再次进行讨论，在法律 1 月 19 日生效前对该问题作出裁决。四处寻找 TikTok “平替”软件的美年轻人找到了另一款软件，小红书平台一度登顶美区应用商店下载榜首。小红书平台涌入大量美国用户。对于题材股的炒作，提醒投资者理性投资。

三是银行等高股息率走势偏强。周四银行等高股息率股走势偏强。自 2022 年四

季度开始，无论是年度策略报告，还是季度策略，亦或是晨报，我们反复推荐了高股息率个股的投资机会。当时认为，全面注册制背景下，低利率的环境中，能够提供稳定的高股息的红利股难能可贵。从行业看，银行、石油石化、高速公路或港口营运等行业的高股息标的分布较密集。2023年1月的年度策略报告（侧重一季度）中我们推荐了银行、石油石化及“中特估”等机会，2023年一季度石油石化及“中特估”表现还是不错的。2024年1月的年度及4月初的二季度策略报告，我们推荐了公共事业（电力、水务、燃气、公路）等领域。当时认为，政府债务高企之下，预计国有垄断的基础类行业将受到青睐——电力、水务、燃气、公路及上游资源品等领域，以分红规模和持续性相对占优的央国企为主。从结果看，上述板块表现亮丽。整体上看，近年以来，高股息板块持续获得资金青睐。展望2025年，高股息个股仍有逢低配置的价值，理由如下：一是在低利率环境下，收益稳定可观；二是高股息个股通常来自于成熟、稳定且盈利能力较强的企业，相对更能抵御市场风险；三是政策支持引导上市公司分红。不过，当越来越多的资金涌向高股息资产之后，存在一定程度的拥挤现象。另外，若公司自身的经营状况变化可能导致股息削减甚至停止支付。提醒一下，在挑选高股息个股时，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产（逢低关注）。

三、后市大势研判

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。随着市场业绩预告集中发布，市场风格或发生阶段性变化，尤其是业绩稳定的大盘价值方向，或许会成为阶段性的重要方向，逢低布局绩优股。而主营业务缺

乏竞争力、基本面较差、伪成长的中小市值个股及部分 ST 股大多存在财务问题或经营困境，面临着巨大的业绩压力。鉴于市场对其业绩表现存在担忧，投资者尽量规避。

短期看，美国新任总统即将上台，其推行的贸易保护主义下的关税问题仍是市场担忧的焦点，由于阶段性的矛盾尚未得到缓解，市场仍可能出现反复。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】

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。随着市场业绩预告集中发布，市场风格或发生阶段性变化，尤其是业绩稳定的大盘价值方向，或许会成为阶段性的重要方向，逢低布局绩优股。而主营业务缺乏竞争力、基本面较差、伪成长的中小市值个股及部分 ST 股大多存在财务问题或经营困境，面临着巨大的业绩压力。鉴于市场对其业绩表现存在担忧，投资者尽量规避。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