

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】

五大因素助推 A 股大涨，逢低配置或仍是占优策略

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后集体大涨，北证 50 一度涨超 7%。盘面上看，小红书概念股爆发，人形机器人概念震荡走高，AI 相关股延续涨势，飞行汽车概念活跃。午后，三大指数继续上行，北证 50 涨超 10%。盘面上看，AI 概念全线走强，软件开发概念走强。

全天看，行业方面，电机、软件开发、仪器仪表、互联网服务、文化传媒、消费电子、汽车零部件、专用设备、计算机设备、电源设备、电子元件、半导体、电池等板块涨幅居前；题材股方面，人行机器人、减速器、web3.0、盲盒经济、机器人执行器、Sora、AIGC、AI 语料、短剧互动游戏等题材股涨幅居前。

整体上，个股几乎全线上涨，仅有 38 只个股飘绿，市场情绪突然活跃，赚钱效应非常好，两市成交额 13507 亿元，截止收盘，上证指数报 3240.94 点，上涨 80.18 点，涨幅 2.54%，总成交额 5389.84 亿；深证成指报 10165.17 点，上涨 368.99 点，涨幅 3.77%，总成交额 8117.17 亿；创业板指报 2075.76 点，上涨 93.30 点，涨幅 4.71%，总成交额 3861.66 亿；科创 50 指报 981.78 点，上涨 29.59 点，涨幅 3.11%，总成交额 1102.11 亿。

二、周二盘面点评

一是机器人概念股大涨。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）。

二是泛 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）。

三是文化传媒板块大涨。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、后市大势研判

周二沪深三大指数集体大涨，可能有以下几个方面的原因：一是地量后的技术性反弹需求与监管层态度及其他积极因素出现共振。周一市场成交量大幅萎缩，跌破了万亿水平，地量的出现往往是阶段性见底的信号之一。倘若有政策或其他积极因素的提振，短期反弹随时可能出现。此次短期市场地量与监管层的积极态度相叠加，市场迎来了反弹；二是，证监会周一晚间表示，将加强境内外、场内外、期现货联动监测监管，增强工作的前瞻性、主动性、有效性。会同中国人民银行更好发挥两项结构性货币政策工具效用，加强战略性力量储备和稳市机制建设。加强政策解读和宣传引导，及时回应市场关切，进一步稳定市场预期；三是，近期人民币汇率持续走弱，但监管层面也连续出手调控；四是，近期对于国债市场的调控也在加大；五是，近期高盛、瑞银等外资大行掉头看好中国资本市场后市表现。

在短期市场情绪修复以及成交量释放的背景下，反弹行情或有延续的空间。不过，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，由于阶段性的核心矛盾尚未得到缓解，市场仍可能出现反复。当然，决定 A 股走势的根本因素还是“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，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】

周二沪深三大指数集体大涨，可能有以下几个方面的原因：一是地量后的技术性反弹需求与监管层态度及其他积极因素出现共振。周一市场成交量大幅萎缩，跌破了万亿水平，地量的出现往往是阶段性见底的信号之一。倘若有政策或其他积极因素的提振，短期反弹随时可能出现。此次短期市场地量与监管层的积极态度相叠加，市场迎来了反弹；二是，证监会周一晚间表示，将加强境内外、场内外、期现货联动监测监管，增强工作的前瞻性、主动性、有效性。会同中国人民银行更好发挥两项结构性货币政策工具效用，加强战略性力量储备和稳市机制建设。加强政策解读和宣传引导，及时回应市场关切，进一步稳定市场预期；三是，近期人民币汇率持续走弱，但监管层面也连续出手

调控；四是，近期对于国债市场的调控也在加大；五是，近期高盛、瑞银等外资大行掉头看好中国资本市场后市表现。在短期市场情绪修复以及成交量释放的背景下，反弹行情或有延续的空间。不过，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。2025 年大概率是慢牛行情，操作上，尽量以逢低配置为主，下跌时不悲观，上涨时别激动。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