

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】

近期市场反弹力度略显疲弱

一、周四市场综述

周四晨报提醒，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。

周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后市场走势出现分化，沪指弱势震荡，创指、深成指小幅反弹。盘面上看，PCB 概念强势，AI 端侧相关跟涨，AI PC 方向领涨，油气股走弱，家电概念股全线回调。午后，沪指始终绿盘运行，创指、深成指勉强红盘。盘面上看，消费电子概念集体活跃，人形机器人概念连续两天活跃。

全天看，行业方面，电子元件、航天航空、小金属、电池、塑料制品、汽车零部件、电机、电子化学品、通用设备、软件开发等板块涨幅居前，航运高开、石油、化学制药、珠宝首饰、银行、电力、采掘、商业百货等板块跌幅居前；题材股方面，PCB、机器人执行器、人行机器人、噪声防治、减速器、麒麟电池等题材股涨幅居前，超级真菌、退税商店等题材股跌幅居前。

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 11119 亿元**，截止收盘，上证指数报 3211.39 点，下跌 18.78 点，跌幅 0.58%，总成交额 4344.46 亿；

深证成指报 9976 点，上涨 31.36 点，涨幅 0.32%，总成交额 6774.82 亿；创业板指报 2010.66 点，上涨 2.22 点，涨幅 0.11%，总成交额 2874.54 亿；科创 50 指报 961.44 点，下跌 3.68 点，跌幅 0.38%，总成交额 841.71 亿。

二、周四盘面点评

一是消费电子板块大涨。周二消费电子板块大涨，周四消费电子板块再度大涨。

消息面上，2025 年新年伊始，“国补”政策首次扩围至消费电子行业。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），按产品销售价格的 15% 给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。2023 年四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，华为、苹果或带动新一轮换机潮，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块涨幅超 15%，实属难得。2024 年电子行业涨幅 18.52%，连续 2 年正收益且排名前五，估值提升和业绩释放已经在股价上体现。展望 2025 年，当下 AI 赋能正掀起新一轮消费电子产品升级浪潮，一系列新产品将应运而生，产业链相关企业有望继续受益，精挑业绩兑现程度高的企业（逢低关注）。

二是机器人概念股大涨。周三人行机器人、人脑工程、机器人执行器等机器人概念股涨幅居前，周四机器人概念股继续大涨。2024 年度投资策略报告中我们重点推荐了机器人行业的投资机会，从结果看，年涨幅 9.56%，相对沪指表现一般。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行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）。

三是 PCB 概念股大涨。消息面上，科技巨头纷纷加大数据中心投资，推动 PCB 行业景气度持续向上。亚马逊云计算部门亚马逊网络服务（AWS）计划在佐治亚州投资至少 110 亿美元，以扩大其基础设施，并支持各种云计算和人工智能技术。微软也表示 2025 财年 AI 数据中心开支将达 800 亿美元。

三、后市大势研判

近期市场的反弹力度略显疲弱，可能与政策真空、业绩干扰、人民币贬值以及海外干扰等因素有关。一方面，美国当选总统的即将上台，美国关税政策或对全球经济造成扰动，贸易问题也或将对国内市场产生影响，影响市场投资热情；另一方面，国内政策真空以及业绩干扰。最后，近期人民币贬值也对市场流动性产生负面影响。

稳健的投资者，短期以观望为主，耐心等待市场调整结束的明确信号。左侧投资者者，建议重点关注消费与科技创新这两大极具潜力的领域，逢低吸纳优质资产，为未来的市场表现提前布局。

随着 A 股市场即将步入年报业绩预告的密集披露期，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。

从全年角度看，2025 年市场的节奏预计将会放缓，毕竟长期资金的进入是稳健的过程，另外，上市公司业绩的体现也需要时间。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。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数涨跌不一，成交量依旧不足。近期市场的反弹力度略显疲弱，可能与政策真空、业绩干扰、人民币贬值以及海外干扰等因素有关。一方面，美国当选总统的即将上台，美国关税政策或对全球经济造成扰动，贸易问题或也将对国内市场产生影响，影响市场投资热情；另一方面，国内政策真空以及业绩干扰。最后，近期人民币贬值也对市场流动性产生负面影响。稳健投资者耐心等待市场真正企稳信号出现，左侧投资者逢低吸纳优质资产。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