

春季行情或已展开 如何捕捉 领涨行业？

春节后市场明显活跃，市场情绪转暖，投资者期待的春季行情或已徐徐展开。今年春季行情中哪些行业机会值得重视？

春季行情或正展开

A股春季行情年年有，驱动行情展开的因素主要是三个：政策催化、流动性宽松、基本面改善。就当前市场环境看，春季行情展开的驱动因素已逐渐具备。

政策方面，2024年中央经济工作会议明确提出2025年将实施“更加积极有为的宏观政策”。2月5日国务院会议提出要“敢于打破常规推出可感可及的政策举措，及时回应关切加强政策与市场的互动”，政策预期持续强化。

流动性方面，1月下旬出台的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》是落实“稳住楼市股市”政策定调的又一重大举措，中长期资金入市趋势将进一步巩固。

基本面方面，随着一揽子增量政策持续见效，企业利润明显改善，2024年12月工业企业利润同比增速连续第三个月提升，由11月的-7.3%大幅回升至11.0%。

此外，春节期间消费数据稳定增长。据文化和旅游部发布的消息，春节假期期间国内出游总花费6770.02亿元，同比增长7.0%。展望2025年，随着增量政策出台落地，宏观基本面有望加速修复，A股归母净利润增速预计达5%-10%。

同时，就大的市场背景看，结合政策基调转向+牛熊周期规律+市场情绪触底三大因素判断，2024年“9·24”以来这轮行情是反转而非反弹。2024年10月8日以来的调整是牛市第一波上涨后的回吐，对比历史看调整时空已显著。随着逆周期政策落地推动基本面改善，叠加居民及长线机构配置力量推动资金面改善，A股有望迎来新一轮上涨。因此，去年“9·24”以来的这轮行情是政策推动下的底部第一波上涨，是市场熊牛转换的重要转折点，在此背景下春季行情的涨幅或更加可观。

重视AI等科技板块

当前政策催化、流动性改善及基本面修复均为春季行情提供了有力支撑。而对应到行业表现上，政策、基本面或产业趋势层面有积极催化的领域表现会更强。就当下情况看，近期Deepseek大模型或将加速AI应用的落地，引起市场广泛关注。因此，随着春季行情的徐徐展开，需重视AI等产业趋势迎来积极催化的领域。

政策和技术双重利好叠加产业趋势向上，科技有望占优。当前我国正处在新旧动能转换期，通过科技创新引领新质生产力发展，是推动产业结构升级的关键，预计科技产业仍将是政策重点支持的领

域。与此同时，科技产业正处在新一轮向上大周期中，以AI为代表的新一代信息技术正在各个领域加快落地应用。

政策和技术双重催化下，科技板块基本面有望向上，结合海通行业分析师预测，2024~2025年电子归母净利润增速分别为30%/35%、通信为20%/30%、计算机为-5%/15%。科技中一方面或可重点布局AI技术应用端的消费电子、自动驾驶、人形机器人等。根据中商产业研究院援引Markets and Markets的数据，2024~2028年全球人形机器人市场规模年复合增速为50%。另一方面，2025年财政有望积极发力，数字基建、信创、半导体等科技领域或受到财政的重点支持，相关领域将受益。

中高端制造内外需有支撑，供给优势明显，景气有望延续。当前我国高端制造拥有产业集群优势、工程师红利和技术积累等优势，同时内外需求均有支撑。外需上，新兴国家需求旺盛且对中国的依赖度较高，或是中国中高端制造商品出口新增量。内需上，2025年消费品以旧换新政策将加力扩围，家电等耐用消费品相关领域有望持续受益。

关注地产消费医药

当前地产、食品饮料和医药等消费行业的估值和基金配置力度已处在历史低位。近期消费和地产是政策重点关注的领域，政策发力下地产和消费医药的基本面有望出现更多积极变化，或存在较大的预期差。

消费医药方面，资产负债表修复+财政政策发力，消费医药有望迎来基本面改善。中央经济工作会议将提振消费、扩大内需放在首位，提出2025年“加力扩围实施‘两新’政策”，根据宏观测算，若2025年消费品“以旧换新”补贴扩大到3000亿元，对社零增速的拉动或在0.9~1.2个百分点之间。此外，促进中低收入群体增收减负同样有望成为政策重点，政策支持下其收入增速有望回升，或将释放更大消费潜力。

地产方面，政策发力下房地产市场正“止跌回稳”。自2024年9月24日以来，地产政策频出，2024年9月政治局会议中已提出要促进房地产市场“止跌回稳”，2024年12月中央经济工作会议提出“稳住楼市股市”。随着地产需求与供给端政策组合拳落地，当前地产的基本面数据已出现积极的信号：2024年12月，70个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄；一二三线城市同比降幅均继续收窄。

据东方财富网

市场全天冲高回落 三大指数小幅下跌

2月13日截至收盘，三大指数小幅下跌。

●沪指报3332.48点，跌0.42%；深成指报10626.62点，跌0.77%；创指报2176.16点，跌0.71%。沪深两市全天成交额1.82万亿，较上个交易日放量1426亿。

●看盘面，市场热点偏向防御类板块，个股跌多涨少，全市场超4100只个股下跌。

●看板块，影视院线板块逆势大涨，光线传媒、华谊兄弟双双20cm涨停，欢瑞世纪、博纳影业等盘中涨停；白酒股持续强势，岩石股份涨停；养殖板块集体走强，猪肉方向领涨，正虹科技、神农集团、巨星农牧涨停封板；人形机器人板块回调，兆威机电盘中跌停；半导体板块走弱，乐鑫科技领跌；消费电子板块集体调整，AI手机方向领跌，中兴通讯跌幅居前。

相关

国际投行集体唱多A股

DeepSeek不仅震撼了硅谷，还震撼了华尔街。

本周以来，高盛、美银、德银等国际知名投行轮番发布研报，看好中国科技股，建议做多中国股市。

2月4日，高盛率先在研报中指出，中性预期下今年MSCI中国指数有14%的上涨潜力，乐观预期下该涨幅则将飙升至28%。

2月7日，德意志银行集团亚太区公司研究主管马力勤(Peter Milliken)在最新研报中表示，A股及港股牛市周期已于2024年开启，并有望在中期内再创新高。”

美国银行策略师在7日发布的研报中直接建议投资者做多中国股市，并指出，包括中国在内的多国股市，年初至今的回报率已超过美股标普500指数。

A股为何成为全球投资者的焦点？科技领域的突破无疑是一大推动力。

高盛指出，DeepSeek的崛起，为中概科技股带来了中长期价值重估的机会。建议超配中概科技股。

不仅是科技突破，金融、消费领域多重利好因素也为中国经济增长和股市注入动力。

德银认为，中国政策重心向消费端倾斜的结构性转向，叠加金融开放政策的利好，有利于推动A股和港股继续走牛。据中新网

1月开户数超上年6个月

上交所最新披露2025年1月A股新开户股票账户数据。数据显示，2025年1月个人投资者新开A股账户达156.3888万户。尽管较2024年部分月份的高点有所回落，但这一数据仍显示出市场在新年开局阶段的稳健态势。

如何看156万的开户数据？2024年有6个月新开户数在150万以上，结合春节因素，可见2025年开年的市场情绪相对热情。其中，2024年最低开户数是在8月份，仅新增开户99万户，其他低于150万户的月份分别为2月(129万户)、4月(147万户)、5月(126万户)、6月(107万户)、7月(115万户)。

2025年开年新开户数的平稳开局，为全年市场发展奠定了基础。展望全年，A股新开户趋势将受政策红利释放、科技投资主线及长期资金入市资金结构优化等多重因素影响，年轻投资者的涌入与机构资金的长期布局，将共同塑造更具活力的市场新格局。据财联社

A股回购增持贷款再扎堆

A股上市公司获回购增持贷款数量持续增多。数据显示，截至2月8日，2025年以来，99家A股上市公司或重要股东获得回购增持贷款合计约为147.33亿元。

就回购增持贷款期限看，获得回购增持贷款的99家上市公司或重要股东中，67家获贷款期限为36个月，14家获贷款期限为12个月，1家获贷款期限为24个月，其余未规定具体时间。

就获回购增持贷款金额看，48家上市公司或重要股东获回购增持贷款金额超过1亿元，22家超过2亿元，11家超过3亿元。

业内人士表示，股票回购增持贷款是银行支持资本市场发展的一次业务创新，可以促进股票增持、回购，提升资本市场流动性，助力上市公司发展。据中证报