

积极因素叠加提振市场预期 机构建言紧抓科技成长主线

2月5日,A股市场迎来春节假期后首个交易日。结合对历史数据、国内经济基本面等因素的分析,当前机构对2月A股市场的整体表现持相对积极态度,认为大概率迎来上涨行情;港股市场估值修复正在路上,2025年有望上行。

就后市配置而言,科技成长板块作为布局主线继续获得机构看好,AI算力和应用、人形机器人、自动驾驶、半导体等细分领域的投资机会值得把握。此外,出于避险需求,盈利预期相对稳定的红利资产仍可作为投资者配置的底仓。

● 本报记者 胡雨



8家券商建议关注的布局方向

券商名称	建议关注的板块、投资主题
西部证券	AI算力与应用、医药、新质生产力、银行、保险、电力电网
华金证券	电子、计算机、传媒、通信、食品、商贸、社服、纺织服饰、医药
国金证券	计算机、传媒、机器人、无人驾驶、社服、母婴、谷子经济
申万宏源	AI应用、人形机器人、低空经济、动力电池、创新药、CXO
海通证券	消费电子、人形机器人、自动驾驶、数字基建、信创、半导体、消费医药
国泰君安	传媒、计算机、汽车、电池、机械、银行、运营商、铁路公路
国信证券	港股科技板块、汽车、医药、消费、金融
华泰证券	港股互联网与科技硬件标的、大众消费板块、红利标的

视觉中国图片 数据来源/券商研报 制表/胡雨

把握短期市场活跃窗口期

回顾A股市场春节前的走势,主要股指在2025年1月上旬震荡下跌,此后出现小幅反弹。结合对历史数据、国内经济基本面等因素的分析,当前机构对2月A股市场的整体表现持相对积极态度。

“1月市场走出了一个类似‘L’型的形态,也就是所谓的‘挖坑’行情。”展望2月A股市场的表现,西部证券策略分析师

聚焦科技成长及红利板块

今年人形机器人亮相春晚引发市场高度关注,海内外对DeepSeek的讨论在春节假期期间仍在延续。就A股市场后市配置而言,科技成长板块仍然是机构较为一致看好的主线。

申万宏源策略团队认为,DeepSeek撼动全球AI市场,这使得中国AI产业投资机会的全球关注度提升,其可能是短期A股市场相对全球股市重要的Alpha线索,而

港股市场估值修复正在路上

在A股市场因春节假期休市期间,港股市场科技板块表现活跃,部分AI、半导体板块个股逆势冲高。2月4日,港股市场迎来大涨,主要股指中,恒生中国企业指数、恒生科技指数盘中双双创出阶段新高。

国信证券海外策略研究首席分析师王学恒认为,随着美债利率下行以及2025年1月港股市场各个板块业绩普遍上修,港股市场的估值修复正在路上。就后市配

薇薇薇表示,在海外不确定性因素落地后,市场尚处在一个盈亏比相对较好的位置,建议把握短期市场活跃窗口期,对2月行情的预期较1月更乐观。

华金证券策略首席分析师邓利军认为,2月A股市场大概率迎来上涨:一方面,复盘历史,2010年至2024年这15年期间,上证指数在2月实现上涨的年份共有11年;

英伟达产业链短期有一定的调整压力,国内AI算力和应用、人形机器人、低空经济板块都可能有一轮创新高行情。此外,考虑到A股上市公司2025年一季报披露期临近,供需格局改善率先得到验证的方向也有望占优,建议重点关注动力电池、创新药和CXO板块。

在建议重视硬科技方向投资机遇的同时,海通证券策略首席分析师吴信坤

置而言,随着DeepSeek发布,多家企业更新或者发布了AI大模型,给了投资人更积极的期待;汽车、医药、消费等板块此前涨幅较小,随着国内促消费政策不断落地,叠加板块自身业绩改善,未来一段时间也会有不错的表现。此外,金融股及高股息品种依然有较好的配置价值。

华泰证券研究所所长张继强建议,对于港股市场可在此前哑铃配置的基础

直接原因。”方正中期期货表示,1月30日,美联储宣布维持联邦基金利率目标区间在4.25%-4.5%不变,并按原有节奏继续缩表,这是美联储自去年9月连续降息以来首次维持利率不变,但符合市场预期,利空出尽后金价不降反升。

物产中大期货研究院表示,伦敦实物黄金需求激增,主要来自美国和全球央行,COMEX黄金期货价格高于伦敦现货黄金价格,溢价套利空间显现。全球央行仍在继续购入黄金,这也为金价上涨提供了支撑。

此外,去美元化也会提升黄金的需求,助推金价上涨。东吴证券首席经济学家芦哲表示,DeepSeek对美国科技股的冲击在一定程度上强化了黄金去美元化的中长期逻辑。

或仍维持高位运行

展望未来,多家机构均表示,短期来看,出于关税担忧引发的购金需求或放大金价的短期波动。中期来看,金价或仍维持高位运行。

在方正中期期货看来,春节假期为贵金属传统消费旺季,印度当前也处于购金旺盛时点,实际需求增加在一定程度上推升金价。白银价格春节假期期间跟随黄金上涨,但受

另一方面,当前外部负面冲击可能边际改善,春节后市场对政策的预期进一步升温,推动中长期资金入市方案可能不断落地实施,叠加降准等流动性宽松政策也可能落地,市场流动性或进一步宽松。

从基本面数据看,当前国内经济延续向好也是支撑A股市场行情的的重要因素。通过对我国2025年1月制造业PMI数据、

也看好消费医药板块:“科技板块顺应发展新质生产力的指引,同时产业周期仍处于向上通道,基本面趋势更好、确定性更强,可重点布局AI技术应用端的消费电子、人形机器人、自动驾驶等细分领域,此外还有受到财政重点支持的数字基建、信创、半导体等方向。消费医药下跌时间长、低估低配,未来增量财政政策有望向消费倾斜。”

上,沿盈利预期变动情况寻找调仓或增配的方向:“首先,建议增配DeepSeek发布催化下,盈利预期有所上修的港股互联网与科技硬件标的;其次,适当增配受益于春节消费数据回暖、盈利预期有所上修的大众消费板块;最后,盈利预期相对稳健的红利标的仍可作为底仓配置的选择。”

展望港股市场2025年的表现,吴信坤

2024年12月规模以上工业企业利润数据的分析,国金证券首席策略分析师张弛认为,国内经济边际向好的趋势未变,其中“以旧换新”政策出台叠加居民存量贷款利率下调,一定程度上对消费需求形成边际支撑。此外,“抢出口”效应以及新兴市场需求国家的需求韧性也支撑了我国出口增长。

避险属性较强的红利资产在2025年初继续受到市场关注,春节假期前《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》的发布,从政策层面进一步提振了红利资产的配置价值。在国泰君安证券策略首席分析师方奕看来,红利资产有望持续受益于前述方案,结合股息率和经营稳定性,推荐银行、运营商、铁路、公路等品种,港股股息率优势更明显。

认为,港股市场流动性宽松有望延续,美联储降息趋势不改,微观层面除港股通带来增量资金外,外资也有望阶段性回流。港股基本面复苏的大方向较为确定,复苏进程关键看增量政策落地速度。综合而言,影响港股市场的因素中积极因素偏多,考虑到当前估值、投资者情绪仍处于历史偏低位置,2025年港股市场有望上行。

消费市场积极复苏 机构看好板块后市

● 本报记者 吴玉华

春节假期全国各地商场、电影院、景区、餐厅、高铁站等场所人潮涌动,春节档电影总票房突破90亿元,创历史新高,消费市场一片火热,呈现积极复苏态势。

分析人士表示,春节假期延长叠加消费潜力集中释放,餐饮、出游等消费场景火热,同比均有不同程度增长。消费板块的投资转机已经来临,长期看好消费板块。

春节消费市场人气旺

1月30日,在江西省抚州市的一个商场,中国证券报记者看到餐饮区人声鼎沸,电影院也处于满座状态。1月31日,在广东省深圳市,记者找了好几家餐厅预订包间,都没有预订到中午的包间,最后好不容易在广州酒家(汉国中心店)预订成功。

春节假期期间,消费市场的火热从各项数据也可以直观反映出来。根据交通运输部数据,2025年春节假期前六天(2025年1月28日-2月2日)全社会跨区域人员流动量达到16.44亿人次,按可比口径同比增长5.63%。交通运输部公路院中路高科大数据行业研发中心副主任刘冬梅表示,从1月30日开始,全社会跨区域人员流动量快速增加,1月31日、2月1日连续两天超3亿人次,均超去年同期。

携程数据显示,春节假期首日跨境游订单量较2024年同期增长超三成,其中门票、租车预订订单量大涨超七成。在240小时过境免签政策以及“免签朋友圈”持续扩容带动下,入境游也成为春节市场的一大亮点。在春节假期期间(1月28日至2月4日),入境游订单量较2024年同期增长超过1.5倍,“China Travel”在全球社交媒体平台掀起热潮。据支付宝2月3日发布的统计数据,春节假期前五天(1月28日至2月1日),入境游客支付宝消费金额比去年春节前五天增长了1.5倍。

1.5倍

携程数据显示,在春节假期期间(1月28日至2月4日),入境游订单量较2024年同期增长超过1.5倍,“China Travel”在全球社交媒体平台掀起热潮。

餐饮消费同样迎来高峰。据商务部商务大数据监测,春节假期前4天(1月28日至31日),全国重点零售和餐饮企业销售额比去年同期增长5.4%;重点监测餐饮企业营业额同比增长5.1%。

商务部数据显示,今年年初至1月31日0时,全国共收到2025年汽车以旧换新报废更新补贴申请5.7万份;消费者购买12大类家电以旧换新产品179.3万台,申请手机、平板、智能手表(手环)3类数码产品购新补贴17145万件。春节假期前4天,重点监测零售企业家电、通讯器材销售额同比增长10%以上。

此外,据网络平台数据,截至2月4日14时10分,2025年春节档(1月28日-2月4日)电影总票房突破90亿元,创春节档票房历史新高。截至2月4日10时,2025年春节档总观影人次突破1.7亿,超2024年春节档总观影人次,刷新中国电影史春节档观影人次纪录。2025年以来,中国电影市场累计票房超北美票房成绩,位列全球第一。

消费板块配置价值凸显

对于消费市场,国泰君安宏观联席首席分析师汪浩表示,2025年春节假期国内旅游出行火热,跨境游增长较快,尤其是入境游增长迅猛。餐饮零售整体平稳,但在促消费政策推动下可选消费表现亮眼,电影票房和地产销售同比均有不俗表现。后续仍需关注促消费、稳地产政策脉冲之后的效果持续性。

国泰君安食品饮料、美妆行业首席分析师师誉猛表示,2025年除夕首次确定为法定节假日,春节假期增至8天,春运前20日(1月14日-2月2日)全社会跨区域人员流动量累计约48亿人次,较2024年同期增长7.2%;预计春运全周期流动量将达90亿人次,有望创新高。春节假期延长叠加消费潜力集中释放,餐饮、出游等消费场景火热,同比均有不同程度增长。

“全国多地发放消费券、举办促销展会,进一步激发消费活力,为2025年全年消费复苏奠定良好基础。”国盛证券食品饮料行业分析师李梓语表示,2025年“双春年”有望带动白酒宴席消费回补,政策发力下整体动销有望逐步爬升,中长期看,行业配置价值凸显。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示,消费板块的投资转机已经来临,目前板块既可以找出高分红率的价值投资标的,也可以找出明确成长趋势下的成长股。

开源证券宏观经济首席分析师何宁认为,2025年或是“消费年”,消费政策有望更加多元。除了已落地的加力扩围实施“两新”政策,消费政策可能形式更加多样,例如养老补贴、生育补贴等收入性政策均有可能出现。从地产企稳、股票财富效应、完善社会保障、消费补贴加码、新型城镇化等角度来看,长期看好消费板块。

避险情绪增加 国际金价节内创新高

● 本报记者 林倩

春节假期期间,国际金价大幅上涨,伦敦现货黄金与纽约商品交易所(COMEX)黄金期货均刷新历史新高。截至2月3日晚间,伦敦现货黄金价格突破2817.1美元/盎司,COMEX黄金期货价格突破2850美元/盎司。

在机构看来,避险情绪增加是推升国际金价上涨的直接原因,市场预期美联储货币政策走向宽松的趋势不变,黄金仍将以逢低买入持有为上。

再创历史新高

春节假期期间,国际金价震荡走高,期现价格不断刷新历史新高。截至2月3日晚间,伦敦现货黄金价格突破2817.1美元/盎司,COMEX黄金期货价格突破2850美元/盎司。不过,截至2月4日18时35分中国证券报记者发稿时,伦敦现货黄金与COMEX黄金期货价格均小幅下跌。

对此,光大期货认为,特朗普关税政策将导致全球经济走向不确定性,凸显了市场的不安以及避险心理;同时,地缘政治环境未如期改善,这与此前市场预期有较大出入,也助推了金价上涨。

“避险情绪增加是推升国际金价上涨的



视觉中国图片

美国增加关税的影响,商品属性对白银价格形成一定的拖累。该机构认为,节后国内贵金属主力合约大概率高开高走。

芦哲预计,降息交易有望最早于3月再度重现,弱美元有望驱动金价继续上涨。长期来看,DeepSeek对美国科技股的冲击或仅仅只是一个开始,去美元化提升黄金需求料成为金价上涨长期且稳定的支撑因素。

“黄金具有避险和对冲美元信用风险的功能,中长期看好黄金。”广发证券发展研究中心董事总经理、首席资产研究官戴康表示,美国财政约束虽有所提升,但“宽财政”政策退出黏性较大,债务问题持续侵蚀美元信用,叠加逆全球化地缘风险,支撑黄金需求。近期10年期美国国债实际利率下降和避险需求增加共同推动金价上涨。