

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】

短期反复不影响中期向好趋势，逢低配置或仍是占优策略

一、周三市场综述

周三晨报提醒，周二市场大涨，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；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；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，近期外资大行掉头看好中国资本市场后市表现。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。

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后小幅调整。盘面上看，小红书概念股继续活跃，光伏设备板块走高，IP经济概念再度活跃，油气股陷入回调，光刻机概念走弱。午后，三大指数继续弱势运行。盘面上看，电源设备走弱。总体来看，市场在周二大涨之后出现缩量回撤。

全天看，行业方面，文化传媒、光伏设备、贸易、多元金融、游戏、旅游酒店、纺织服装、教育等板块涨幅居前，电源设备、航天航空、采掘、电子元件、生物制品、

消费电子、船舶制造、有色金属等板块跌幅居前；题材股方面，小红书概念、盲盒经济、AI 语料、谷子经济、短剧互动游戏、网红直播等题材股涨幅居前，第四代半导体、噪声防治、草甘膦、高宽带内存等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 11888 亿元**，截止收盘，上证指数报 3227.12 点，下跌 13.82 点，跌幅 0.43%，总成交额 4662.16 亿；深证成指报 10060.13 点，下跌 105.04 点，跌幅 1.03%，总成交额 7226.13 亿；创业板指报 2037.93 点，下跌 37.83 点，跌幅 1.82%，总成交额 3290.24 亿；科创 50 指报 977.66 点，下跌 4.12 点，跌幅 0.42%，总成交额 939 亿。

二、周三盘面点评

一是小红书概念股连续活跃。周二小红书概念大涨，周三继续活跃，领涨两市。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” 软件的美国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。

二是文化传媒板块大涨。周二文化传媒板块大涨，周三谷子经济、短剧互动游戏等文化传媒概念股继续大涨。消息面上，国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，提出推动文学、动漫、游戏、演艺、影视等知识产权（IP）相互转化，建设空间型虚拟现实体验项目。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）。

三是光伏设备板块逆势上涨。周三光伏设备板块逆势上涨。2024 年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。2024 年 10 月 14 日，光伏行业协会组织召开防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会，引导企业减少产能，避免恶性竞争。2024 年 11 月 15 日，财政部、税务总局下发 2024 年第 15 号公告《关于调整出口退税政策的公告》，提出“将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%”。2024 年 11 月 20 日，工信部发布的《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》中，提高了新建和改扩建光伏制造项目的最低资本金比例至 30%，以控制产能无序扩张。这些措施共同推动光伏行业向高质量、绿色低碳的方向发展，有效去产能的同时，促进了行业的健康发展。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业，新一轮供给侧改革有望开启。

三、后市大势研判

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，由于阶段性的矛盾尚未得到缓解，市场短期仍可能出现反复。

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。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，由于阶段性的矛盾尚未得到缓解，市场短期仍可能出现反复。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。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