

2026年01月31日

二月继续震荡偏强，科技和周期主线不变

定期报告

投资要点

- ◆ **复盘历史，A股2月大概率上涨，且主要受政策和外部事件、流动性等因素影响。**

(1) A股2月大概率上涨。一是2010年以来的2月上证综指多上涨，16年中共计上涨12次，平均涨幅为2.2%。二是有3次春节在2月中下旬开启，其中两次2月上涨，1次下跌。(2)政策和外部事件、流动性是影响A股2月走势的主要因素。一是政策和外部事件是决定A股2月走势的核心因素：若政策宽松、外部事件积极则A股2月可能震荡偏强，如2019年中美关系缓和、2023央行放松地产政策、2024/2汇金增持等均导致A股2月走强；反之，则A股2月可能走弱。二是流动性宽松可能导致A股走强。三是基本面对A股2月走势影响相对有限。
- ◆ **当前来看，今年2月A股可能继续震荡偏强，春季行情未完。**

(1) 2月积极的政策预期仍可能偏强，但外部地缘风险可能有一定的扰动。一是2月积极的政策仍可能继续加速落地实施：首先，提振消费等稳增长政策可能在春节前加速落地；其次，2月份地方两会可能密集召开，2月底两会政策预期可能上升。二是今年2月外部地缘风险可能有一定的扰动：首先，2月中美关系依然可能维持平稳；其次，2月美关税政策可能存在一定的不确定性；最后，2月地缘风险可能有所上升。(2) 2月流动性可能维持宽松。一是2月宏观流动性大概率维持宽松。二是2月股市资金可能维持流入。(3) 2月经济和盈利可能维持弱修复趋势。
- ◆ **2月成长和周期风格可能相对占优，偏向中小盘风格。**

(1) 2月成长和周期风格可能相对占优。一是复盘历史，2月成长和周期风格多领涨，主要受政策和产业趋势驱动。二是今年2月成长和周期风格也可能相对占优：首先，2月科技的政策和产业趋势可能持续上升，叠加2月流动性仍可能维持宽松，因此2月成长风格可能相对占优；其次，2月反内卷政策仍可能延续延续，PPI可能延续回升趋势，因此2月周期风格也可能相对占优。(2) 2月可能偏向中小盘风格。一是复盘历史，2月小微盘通常相对占优：2010年以来的15年中，中证1000有5年、万得微盘有10年在2月涨幅排名第一。二是今年2月中小盘风格可能相对占优：首先，2月经济可能延续弱修复趋势，科技和周期盈利可能继续改善，这可能有有利于中小盘风格；其次，2月流动性可能维持宽松，可能有利于小盘风格；再次，2月支持科技创新、提振消费等政策可能进一步落地，可能有利于中小盘成长和大盘；最后，2月海外风险事件可能有所显现，对贵金属和原油等可能有推升，可能有利于中盘周期。
- ◆ **行业配置：2月继续聚焦科技和周期主线。**

(1) 2月主题催化和绩优行业可能相对占优。一是复盘历史，2月主题催化和绩优行业可能相对占优。二是当前来看，今年2月军工、传媒、电子、有色金属、化工等行业可能相对占优。(2) 当前成长中的医药、汽车、计算机、机械等估值情绪较低。(3) 2月建议继续逢低配置：一是政策和产业趋势向上的电子（半导体、AI硬件）、传媒（AI应用、游戏）、计算机（AI应用）、军工（商业航天）、通信（AI硬件）、机械设备（机器人）、电新（核聚变、储能、太空光伏）、医药（脑机接口、创新药）等行业；二是可能补涨和基本面可能边际改善的消费（食品、商贸零售、社服）等行业。
- ◆ **风险提示：历史经验未来不一定适用，政策超预期变化，经济修复不及预期。**

分析师

邓利军

SAC执业证书编号：S0910523080001
denglijun@huajinsec.cn

分析师

张欣诺

SAC执业证书编号：S0910525110001
zhangxinnuo@huajinsec.cn

相关报告

板块震荡活跃走势未改，但性价比的重要性或略有提升-华金证券新股周报 2026.1.25
春季行情期间业绩对行业表现的影响 2026.1.24
活跃周期在途，但短线情绪过热或暗含局部波动风险-华金证券新股周报 2026.1.18
春季行情未完，继续聚焦成长 2026.1.17
商业航天行情后续会如何演绎？ 2026.1.17



内容目录

一、二月可能继续震荡偏强，春季行情未完	3
(一) A股2月走势主要受政策和外部事件、流动性等因素影响	3
(二) 今年2月A股可能继续震荡偏强，春季行情未完	4
二、行业配置：2月继续聚焦科技和周期主线	8
(一) 2月成长和周期风格可能相对占优，偏向中小盘风格	8
(二) 2月主题催化和绩优行业可能相对占优	9
(三) 当前成长中的医药、汽车、计算机、机械等估值情绪较低	10
(四) 2月继续聚焦科技成长和部分周期行业	13
三、风险提示	17

图表目录

图 1：2010 年以来 2 月 A 股表现以及影响因素一览	4
图 2：近期地方政府两会政策要点一览	5
图 3：地缘政治风险指数有抬升趋势	5
图 4：促消费政策持续落地	5
图 5：CME 预测美联储最早将于 6 月开启下一次降息	6
图 6：机构预测后续美国新增非农就业人数仍可能偏少	6
图 7：2 月央行公开市场操作多回收流动性	6
图 8：春节前外资多流入，融资多流出	6
图 9：2025 年 2 月出口金额基数相对偏低	7
图 10：中国出口集装箱运价指数有回升趋势	7
图 11：地产销售、开工、竣工增速均较低	7
图 12：全 A 归母净利润同比增速有望继续回升	7
图 13：2010 年以来 2 月成长和周期风格通常相对占优	8
图 14：2010 年以来 2 月中小盘风格通常相对占优	9
图 15：2010 年以来 15 年中有 10 年占优的行业中有主题催化	10
图 16：成长一级估值性价比筛选	11
图 17：成长二级估值性价比筛选	12
图 18：主题行业估值性价比筛选	13
图 19：消费一级估值性价比筛选	13
图 20：2026 年 2 月催化事件汇总	15
图 21：AI 应用单季度营收同比快速上升	15
图 22：2026 年 1 月国产游戏审批数量同比增长 43.9%	15
图 23：闪存价格持续创新高	16
图 24：2025 年 12 月中西药商品零售额增速环比增长 7.62%	16
图 25：2026 年 1 月融资多流入有色、电子、电力设备、通信等行业	16
图 26：飞天茅台价格企稳	17
图 27：2025 年 12 月中国客运量当月同比增长 0.39%	17

一、二月可能继续震荡偏强，春季行情未完

（一）A股2月走势主要受政策和外部事件、流动性等因素影响

复盘历史，A股2月大概率上涨，且主要受政策和外部事件、流动性等因素影响。（1）A股2月大概率上涨。一是2010年以来的2月上证综指多上涨，16年中共计上涨12次，平均涨幅为2.2%。二是有3次春节在2月中下旬开启，分别是2010（2010/2/14）、2015（2015/2/19）、2018（2018/2/16），其中两次2月上涨，1次下跌。（2）政策和外部事件、流动性是影响A股2月走势的主要因素。一是政策和外部事件是决定A股2月走势的核心因素：首先，若政策宽松、外部事件积极则A股2月可能震荡偏强，例如2019/2/14第六轮中美经贸高级别磋商举行缓和中美关系、2023/2/10央行印发《关于开展租赁住房贷款支持计划试点有关事宜的通知》引导金融机构向试点城市专业化住房租赁经营主体发放长期租赁住房购房贷款、2024/2/6汇金扩大ETF增持范围，2025/2/1美对华关税靴子落地，均导致A股2月走强；其次，若政策收紧或外部事件负面则可能导致A股2月走弱，如2013/2/26国五条发布调控地产政策、2016年1月底至2月初期间人民币快速贬值、2018年1月底至2月初期间美股大幅下跌同时獐子岛等公司业绩暴雷、2020年2月新冠疫情蔓延等均导致A股2月偏弱。二是流动性宽松可能导致A股走强，如2012/2/18央行降准、2015/3/1央行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率、2017/1央行陆续通过临时流动性便利（TLF）操作为现金投放量较大的几家大型商业银行提供临时流动性支持、2022/1/17央行下调SLF、2024/2/20央行下调1年期和5年期LPR等。三是基本面对A股2月走势影响相对有限：首先，考虑到1月部分经济数据暂停披露，我们取前一年12月数据与当年2月数据进行比较；其次，除2023年和2025年制造业PMI、地产销售和社零增速均有所回升下2月A股上涨之外，部分年份即便2月上证综指上涨，基本面指标也可能走弱，例如2014、2015、2020年。

图 1：2010 年以来 2 月 A 股表现以及影响因素一览

年份	春节日期	上证涨跌幅 (%)	制造业 PMI (%)	商品房销售增速 (%)	社零增速 (%)	DR007 分位数 (%)	政策/外部事件
2010	2010/2/14	2.10	56.6→52.0	42.1→38.2	17.5→22.1	23.9→17	2010/2/12 央行决定从 2010 年 2 月 25 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5%
2011	2011/2/3	4.10	53.9→52.2	10.1→13.8	19.1→11.6	99.7→71.8	2011/2/18 央行决定从 2011 年 2 月 24 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5%
2012	2012/1/23	5.93	50.3→51.0	4.9→14.0	18.1→16.4	94→84.1	2012/2/18 央行决定从 2012 年 2 月 24 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5%
2013	2013/2/10	-0.83	50.6→50.1	1.8→49.5	15.2→12.3	79.1→93.8	2013/2/26 国五条发布收紧地产政策
2014	2014/1/31	1.14	51.0→50.2	17.3→-0.1	13.6→11.8	97.3→84.8	-
2015	2015/2/19	3.11	50.1→49.9	-7.6→-16.3	11.9→10.7	94.1→96.7	2015/3/1 央行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率
2016	2016/2/8	-1.81	49.7→49.0	6.5→28.2	11.1→10.2	49.9→57.8	2016 年 1 月底至 2 月初期间，人民币快速贬值
2017	2017/1/28	2.61	51.4→51.6	22.5→25.1	10.9→9.5	60.3→87.8	2017/1 央行陆续通过临时流动性便利 (TLF) 操作为现金投放量较大的几家大型商业银行提供临时流动性支持
2018	2018/2/16	-6.36	51.6→50.3	7.7→4.1	9.4→9.7	77.2→84.8	2018 年 1 月底至 2 月初期间美股大幅下跌；2018/1 獐子岛等公司业绩暴雷
2019	2019/2/5	13.79	49.4→49.2	1.3→3.6	8.2→8.2	69.1→65.1	2019/2/14 第六轮中美经贸高级别磋商举行，中美贸易摩擦缓和
2020	2020/1/25	-3.23	50.2→35.7	-0.1→-39.9	8.0→20.5	58.6→53.1	新冠疫情蔓延
2021	2021/2/12	0.75	51.9→50.6	2.6→104.9	4.6→33.8	94.4→46.1	2021/2 美债收益率快速上行；茅指数为首下大盘走强
2022	2022/2/1	3.00	50.3→50.2	1.9→9.6	1.7→6.7	43.5→53.6	2022/1/17 央行下调常备借贷便利 (SLF) 利率
2023	2023/1/22	0.74	47.0→52.6	-24.3→-3.6	-1.8→3.5	42.7→72.6	2023/2/10 央行印发《关于开展租赁住房贷款支持计划试点有关事宜的通知》
2024	2024/2/10	8.13	49.0→49.1	-8.5→-20.5	7.4→5.5	43→31.6	2024/2/20 央行下调 1 年期和 5 年期 LPR；2/6 汇金扩大 ETF 增持范围
2025	2025/1/29	2.16	50.1→50.2	-12.9→-5.1	3.7→4.0	23.9→35.3	2025/2/1 特朗普对所有中国输美商品加征 10% 关税，关税靴子落地；2/4 我国对美国部分商品加征 10% 关税反制

资料来源：华金证券研究所，wind（注：月频数据取前一年 12 月数据与当年 2 月数据比较，日频数据取 1 月和 2 月最后一个交易日数据比较；分位数计算从 2005 年起；标红年份为春节在 2 月中下旬开启）

（二）今年 2 月 A 股可能继续震荡偏强，春季行情未完

2 月积极的政策预期仍可能偏强，但外部地缘风险可能有一定的扰动。（1）2 月积极的政策仍可能继续加速落地实施。一是提振消费等保增长政策可能在春节前加速落地：首先，近期商务部、财政部、税务总局于近期拟确定 50 个城市开展有奖发票试点，有望进一步提振消费；其次，地方政府促消费政策也在积极落实，2026 陕西新春年货节近日启动，涵盖了新春焕购系列活动，江苏省发展改革委、江苏省财政厅 1 月 22 日印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》继续优化实施消费品以旧换新。二是 2 月份地方两会可能密集召开，2 月底两会政策预期可能上升：浙江、北京、广东、天津和河南两会相继召开，发展新质生产力，布局人工智能、新能源等新兴产业和未来产业仍是政策重点，此外政策也有望落实支持服务消费和新型消费改善，预计全国两会将进一步聚焦现代化产业体系建设和扩大内需。（2）今年 2 月外部地缘风险可能有一定的扰动。一是近期商务部提出用好中美经贸磋商机制，管控分歧、推进合作，2 月中美关系依然可能维持平稳。二是美欧冲突导致短期美国可能进一步采取关税手段施压欧洲部分国家，此外近期特朗普以韩国国会未批准此前韩美达成的贸易协议为由，宣布将提高对韩国输美汽车等商品的关税税率，2 月美国关税政策可能存在一定的不确定性。三是 2 月美国和伊朗局势紧张、俄乌冲突等地缘风险可能有所上升：首先，近期美国伊朗局势紧张，近期美国向以色列

列通报其针对伊朗可能采取军事行动的准备情况，并表示相关准备工作预计将在两周内完成，可能在未来数月内出现适合采取行动的“机会窗口”，届时伊以冲突可能加剧；其次，当前俄乌双方就领土问题仍分歧明显，2月俄乌冲突也可能加剧，对全球风险偏好形成冲击。

图 2：近期地方政府两会政策要点一览

省市	政策核心侧重点
浙江	以培育 新质生产力 为核心， 布局新兴及未来产业 ，深化共同富裕与城乡融合，优化民生保障、开放消费及生态治理，呼应民意共谋高质量发展。
北京	明确地区生产总值增长5%左右目标 ，重点推进京津冀协同、 科技创新与“人工智能+”行动 ， 激活服务与新型消费 ，升级教育、养老等民生保障，优化生态交通，实现高质量发展良好开局。
天津	明确地区生产总值增长4.5%目标 ，重点推进京津冀协同，深化产业协同与通勤圈建设；构建现代化产业体系， 升级传统产业、布局新兴与未来产业 ；深化改革开放，激发国企民企活力；强化科创支撑，同时推进医疗、养老等民生改善
广东	2026年目标增速4.5%-5% 。重点推进大湾区建设， 壮大包括新能源、新材料、智能网联汽车等新兴与未来产业 ，打造全球产业科创中心， 扩大有效消费投资 ，深化改革开放，提升民生与生态水平。
河南	2026年目标GDP增5%左右 。重点推进先进制造业， 布局新兴与未来产业 ，深化融入全国统一大市场，扩消费稳投资，推进乡村振兴与绿色转型，强化民生保障，防范重点领域风险。

资料来源：华金证券研究所整理

图 3：地缘政治风险指数有抬升趋势



资料来源：华金证券研究所，wind

图 4：促消费政策持续落地

地区	政策
陕西	2026陕西新春年货节近日启动，涵盖了新春焕购系列活动，针对大宗消费，以“以旧换新”为核心，叠加多重补贴与金融信贷贴息，优化服务流程、拓展乡镇网点，助力绿色消费与品质升级，惠及城乡消费者。
江苏	江苏省发展改革委、江苏省财政厅1月22日印发的《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》提出，优化实施消费品以旧换新，包括支持智能家居产品购新、支持数码和智能产品购新、支持汽车置换更新等。

资料来源：华金证券研究所整理

2月流动性可能维持宽松。(1) 2月宏观流动性大概率维持宽松。一是海外方面：首先，美国1月就业大概率仍偏弱，根据 The Financial Forecast Center 预测来看，1月新增非农就业人数约为7.5万人，仍维持偏弱趋势，因此2月披露的1月海外就业数据仍可能较弱，年内美联储降息周期仍未完；其次，美欧冲突导致美元信用受损，截至1月29日，美元指数在1月内下跌2.14%，人民币汇率可能维持震荡偏强趋势，2月海外对国内流动性宽松的掣肘较小。二是国内方面，2023年以来国内央行2月公开市场操作多以回收流动性为主，今年2月将有3000亿元MLF到期，在春节前资金季节性紧张下央行仍有可能进一步降准降息。(2) 2月股市资金可能维持流入。一是历史经验上，春节前外资多大幅流入，2015年以来的11年中，春节前10个交易日内外资净流入9次，而融资净流出11次，节后10个交易日中，外资净流入10次，融资净流入9次。二是今年2月来看，春节因素可能导致融资流入放缓，但在内外流动性宽松、科技产业

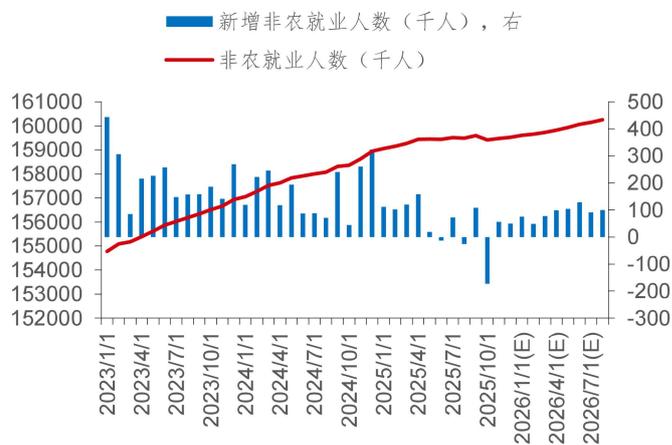
催化不断以及资源品价格不断上行等驱动下市场情绪 2 月仍可能维持较高水平，2 月融资、外资、新发基金等流入可能维持一定的水平。

图 5: CME 预测美联储最早将于 6 月开启下一次降息

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026/1/28		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	97.2%	0.0%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	15.5%	84.2%	0.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.9%	26.8%	70.2%	0.0%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	14.4%	47.6%	36.6%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.5%	5.6%	25.0%	44.1%	24.8%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.2%	2.5%	13.3%	32.6%	36.4%	14.9%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.7%	4.9%	17.6%	33.5%	31.7%	11.6%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.2%	1.5%	7.5%	20.8%	33.1%	27.6%	9.3%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.2%	1.5%	7.4%	20.6%	33.0%	27.7%	9.5%	0.1%	0.0%
2027/3/17	0.2%	1.5%	7.3%	20.5%	32.8%	27.8%	9.8%	0.2%	0.0%
2027/4/28	0.2%	1.4%	6.8%	19.3%	31.7%	28.2%	11.3%	1.1%	0.0%
2027/6/9	0.2%	1.3%	6.6%	18.8%	31.2%	28.3%	12.0%	1.5%	0.1%
2027/7/28	0.2%	1.4%	6.7%	18.9%	31.2%	28.2%	11.9%	1.5%	0.1%
2027/9/15	0.2%	1.4%	6.5%	18.5%	30.7%	28.3%	12.5%	1.9%	0.1%
2027/10/27	0.1%	1.2%	6.0%	17.4%	29.6%	28.5%	13.9%	2.8%	0.3%
2027/12/8	0.1%	1.1%	5.6%	16.3%	28.4%	28.6%	15.3%	3.9%	0.5%

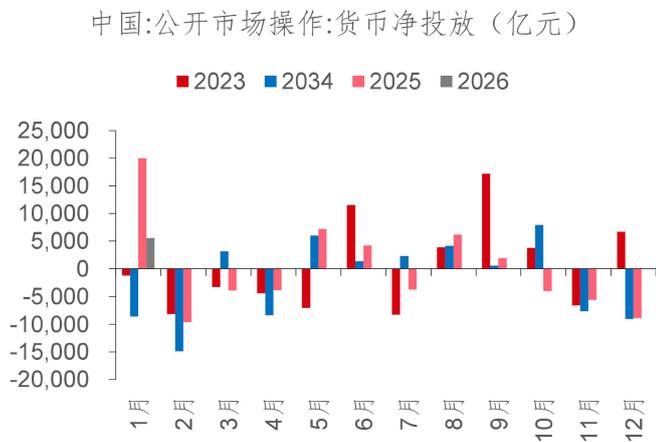
资料来源: 华金证券研究所, CME FedWatch Tool (注: 截至 1/28)

图 6: 机构预测后续美国新增非农就业人数仍可能偏少



资料来源: 华金证券研究所, The Financial Forecast Center

图 7: 2 月央行公开市场操作多回收流动性



资料来源: 华金证券研究所, wind

图 8: 春节前外资多流入, 融资多流出

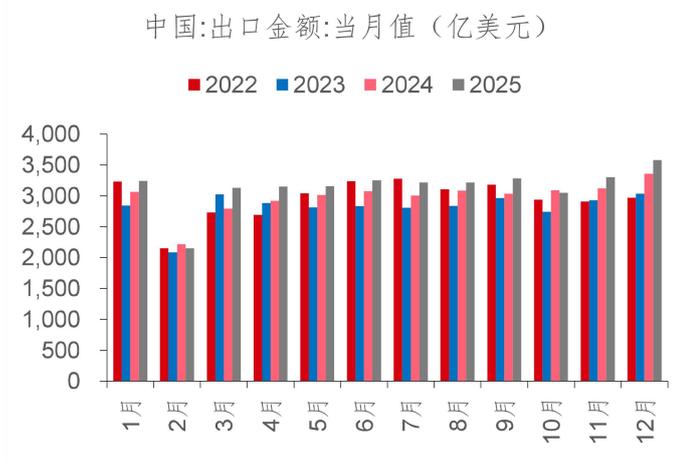
年份	外资净流入 (亿元)		融资净流入 (亿元)		新成立偏股型基金份额	
	T-10	T+10	T-10	T+10	T-10	T+10
2015	143.38	40.49	-216.73	1567.38	432.93	71.63
2016	25.74	11.11	-1132.90	-23.80	176.88	44.36
2017	106.13	176.47	-606.00	267.60	182.92	74.06
2018	-121.90	67.00	-1006.00	167.20	554.46	122.94
2019	405.24	458.53	-325.60	462.80	145.98	11.63
2020	145.99	344.30	-32.46	120.18	897.67	192.96
2021	289.73	131.31	-615.22	374.09	2404.68	1206.83
2022	34.08	83.46	-849.95	-3.70	774.52	109.08
2023	985.79	371.12	-334.38	519.38	165.30	61.21
2024	338.24	342.42	-1571.09	679.05	102.96	20.76
2025	-	-	-433.48	869.02	223.24	31.98

资料来源: 华金证券研究所, wind (注: T 为交易日)

2 月经济和盈利可能维持弱修复趋势。(1) 2 月经济可能延续弱修复趋势。一是 2 月出口基数效应较低, 出口同比增速可能有一定企稳: 首先, 2025 年 2 月我国出口金额为 2147.8 亿美元, 较 2024 年同期偏低, 今年 2 月出口增速有望受益于低基数效应回升; 其次, 当前中国出口集装箱运价指数、上海出口集装箱运价指数中枢上行, 2 月可能继续改善; 最后, 美国库存金额同比增速仍处于低位, 同时对欧盟、东盟出口有望维持韧性, 2 月出口增速可能回升。二是 2 月制造业投资增速仍可能继续回升, 基建投资增速可能维持一定水平, 但地产投资增速大概率继续偏弱: 首先, 地方债券开年发行提速, 截至 1 月 27 日, 江苏、四川、山东等多地计划在一季度发行的地方债券规模累计达到 25930 亿元, 超过了 2.5 万亿元关口, 基建投资增速可能维持一定水平,

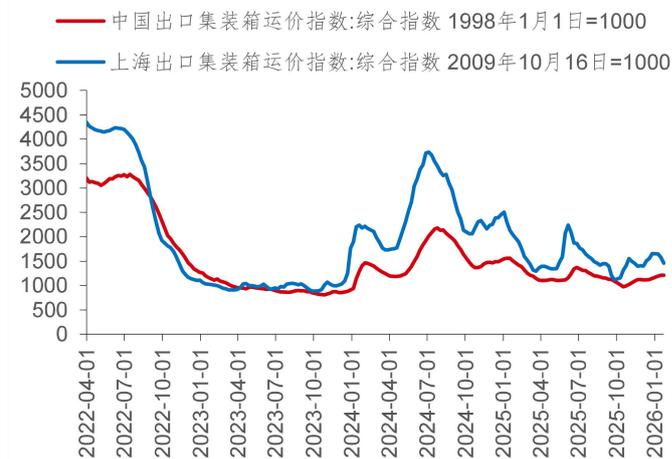
制造业投资也有望在“两重”政策继续实施下回升；其次，当前地产销售、开工、竣工增速均处于低位，短期未见拐点，后续地产投资增速大概率仍偏弱。三是在春节因素和政策刺激下，2月社零增速可能有所改善：首先，飞猪近日发布《2026年春节假期出游风向标》显示，随着国内高校陆续放假，1月以来大学生机票预订量同比增超20%，春节节中出行的服务预订量同比增超30%，其中大年初三是节中出行最高峰时段，预订量较去年提升超40%，居民出行热度较高下有望带动服务消费、文旅消费的进一步回升；其次，商务部近期提出将加大惠民力度，包括优化实施消费品以旧换新、开展汽车流通消费改革试点、推动出台促进首发经济等一批务实管用的政策举措，后续政策落地有望共振消费旺季，推动社零增速的回升。（2）2月企业盈利可能继续处于回升周期中。一是反内卷政策叠加美元回落导致资源品价格持续上行，2月周期行业盈利增速可能继续回升，同时科技产业趋势不断上行，2月工业企业盈利增速可能继续回升。二是全A盈利增速来看，截至1月30日，已披露可比口径下全部A股2025年盈利同比增速为5.4%，A股盈利增速短期仍处于回升周期中。

图 9：2025 年 2 月出口金额基数相对偏低



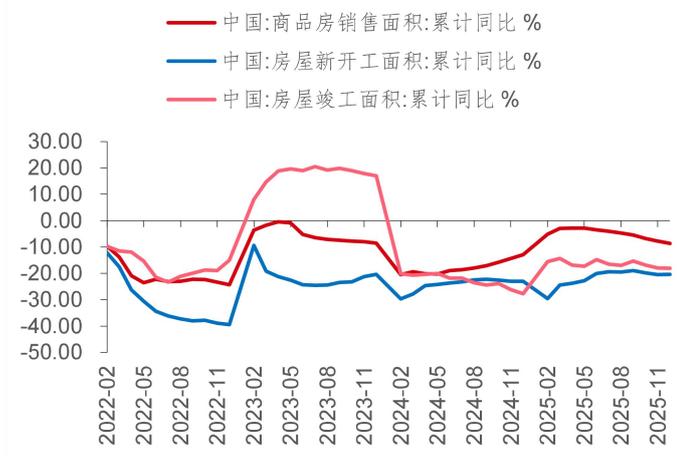
资料来源：华金证券研究所，wind

图 10：中国出口集装箱运价指数有回升趋势



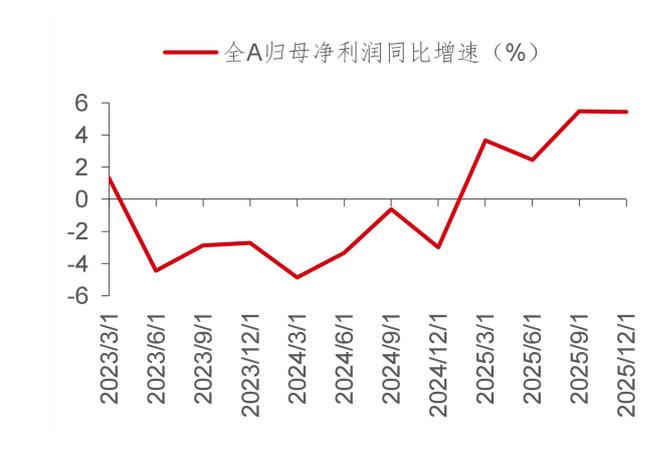
资料来源：华金证券研究所，wind

图 11：地产销售、开工、竣工增速均较低



资料来源：华金证券研究所，wind

图 12：全 A 归母净利润同比增速有望继续回升



资料来源：华金证券研究所，wind（注：截至 2026/1/30）

二、行业配置：2月继续聚焦科技和周期主线

（一）2月成长和周期风格可能相对占优，偏向中小盘风格

2月成长和周期风格可能相对占优。（1）复盘历史，2月成长和周期风格多领涨，主要受政策和产业趋势驱动。一是2010年以来的15年中，成长有11年、周期有15年在2月相对大盘有超额收益，且成长有9年、周期有3年在2月涨幅排名第一。二是成长风格在2月占优主要受产业趋势上行、政策支持、流动性宽松等因素驱动，周期风格在2月占优主要受PPI预期回升或处于高位、政策支持等因素驱动：成长风格上，如2013年（移动互联网、智能手机）、2015年（互联网金融、电子商务）、2020年（5G技术）在2月产业趋势上行，政府出台一系列支持科技创新相关政策，且当时流动性相对宽松下，成长行业在2月表现占优；周期风格上，2014年石油石化受益于国际油价上行，2016年有色、煤炭受益于供给侧改革，2022年有色、化工受益于新能源需求爆发而景气度上行，叠加政策预期升温，且当时PPI预期回升或处于高位下，周期行业在2月表现占优。（2）今年2月成长和周期风格也可能相对占优：一是2月地方两会密集召开，发展新质生产力、加大人工智能等新兴产业支持力度等大概率仍是政策的主要着力方向，同时2月AI应用、商业航天的产业趋势仍可能持续上升，叠加2月流动性仍可能维持宽松，因此2月成长风格可能相对占优；二是2月反内卷政策仍可能延续，美元信用回落叠加AI需求驱动使得有色金属、化工等相关的商品价格持续上行，2月PPI可能延续回升趋势，因此2月周期风格也可能相对占优。

图 13：2010 年以来 2 月成长和周期风格通常相对占优

2010年以来2月五大类风格相对上证指数超额收益(%)															
超额收益(%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
金融	-0.2%	-0.5%	0.8%	-2.6%	-3.3%	-0.1%	-0.4%	-1.5%	-3.6%	0.8%	-1.2%	2.1%	-3.2%	-3.5%	-2.8%
周期	3.0%	4.7%	4.0%	2.7%	2.8%	2.2%	0.7%	0.5%	4.4%	2.6%	1.8%	1.9%	2.8%	0.1%	1.5%
消费	1.0%	3.9%	4.2%	4.6%	-0.1%	3.0%	-1.9%	0.7%	2.2%	1.5%	3.2%	-2.9%	-2.8%	0.6%	-0.4%
成长	3.1%	6.5%	6.7%	7.3%	-1.2%	8.3%	-3.5%	1.2%	8.3%	8.9%	8.8%	-3.5%	0.5%	-2.1%	5.4%
稳定	2.7%	-0.1%	-0.6%	2.8%	-0.6%	2.1%	-1.2%	1.7%	2.2%	-1.6%	-2.2%	2.2%	1.6%	1.7%	-4.3%
涨跌幅排名	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
金融	5	5	4	5	5	5	2	5	5	4	4	2	5	5	4
周期	2	2	3	4	1	3	1	4	2	2	3	3	1	3	2
消费	4	3	2	2	2	2	4	3	3	3	2	4	4	2	3
成长	1	1	1	1	4	1	5	2	1	1	1	5	3	4	1
稳定	3	4	5	3	3	4	3	1	4	5	5	1	2	1	5

资料来源：华金证券研究所，wind

2月中小盘风格可能相对占优。（1）复盘历史，2月小微盘通常相对占优：2010年以来的15年中，中证1000有13年、万得微盘有14年在2月相对大盘有超额收益，且中证1000有5年、万得微盘有10年在2月涨幅排名第一。（2）今年2月中小盘风格可能相对占优：一是2月经济可能延续弱修复趋势，科技和周期盈利可能继续改善，这可能有利于中小盘风格；二是2

月流动性可能维持宽松，可能有利于小盘风格；三是 2 月支持科技创新、提振消费等政策可能进一步落地，可能有利于中小盘成长和大盘；四是 2 月海外风险事件可能有所显现，对贵金属和原油等可能有推升，可能有利于中盘周期。

图 14：2010 年以来 2 月中小盘风格通常相对占优

2010 年以来 2 月大小盘风格相对上证指数超额收益 (%)															
超额收益 (%)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
上证 50	-0.8%	-1.1%	-0.7%	-2.6%	-2.0%	-0.2%	0.4%	-2.3%	-2.9%	-2.6%	-0.6%	0.2%	-2.1%	-2.8%	-1.5%
沪深 300	0.3%	1.5%	1.4%	-0.3%	-2.2%	0.9%	-0.8%	-0.7%	0.2%	0.7%	1.6%	-1.6%	-2.6%	-2.9%	0.5%
中证 1000	6.0%	6.9%	6.8%	6.5%	1.6%	6.0%	-1.5%	1.1%	6.3%	6.6%	6.3%	-0.4%	3.4%	0.7%	3.7%
中证 2000	-	-	-	-	4.4%	5.6%	-0.7%	1.1%	4.7%	6.5%	4.8%	2.7%	2.4%	1.6%	-1.1%
万得微盘	8.1%	6.4%	8.9%	7.0%	5.4%	4.6%	0.9%	3.5%	3.4%	8.0%	0.2%	7.2%	4.5%	4.3%	-11.0%
涨跌幅排名	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
上证 50	4	4	4	4	4	5	2	5	5	5	5	3	4	4	4
沪深 300	3	3	3	3	5	4	4	4	4	4	3	5	5	5	2
中证 1000	2	1	2	2	3	1	5	3	1	2	1	4	2	3	1
中证 2000	-	-	-	-	2	2	3	2	2	3	2	2	3	2	3
万得微盘	1	2	1	1	1	3	1	1	3	1	4	1	1	1	5

资料来源：华金证券研究所，wind

（二）2 月主题催化和绩优行业可能相对占优

2 月主题催化和绩优行业可能相对占优。（1）复盘历史，2 月主题催化和绩优行业可能相对占优。一是 2010 年以来 15 年中 10 年占优的行业中有主题催化，有 5 年占优的行业主要为一季报盈利增速排名靠前的行业。二是 2 月有主题催化的行业相对占优主要受积极的行业政策和产业事件驱动。如 2018 年 2 月工信部宣布推进工业互联网发展的“323”行动，工业互联网相关概念走强下计算机相对占优；2019 年 2 月三星发布折叠手机 GalaxyFold，同时推出首款 5G 手机，OLED/折叠屏、5G 概念走强下电子、通信相对占优；2020 年 2 月工信部召开加快推进 5G 发展、做好信息通信业复工复产工作电视电话会议，5G 主题走强下通信相对占优，同时疫情防控常态化下云计算、云办公需求激增，计算机也相对占优；2023 年 2 月国务院印发《数字中国建设整体布局规划》，数字经济相关主题走强下通信相对占优，同时由于 ChatGPT 发布引发 AI 技术热潮，AI 主题行情走强下计算机也相对占优；2024 年工信部等六部门印发《算力基础设施高质量发展行动计划》，AI 算力相关概念爆发下通信、计算机、电子相对占优。三是无明显主题催化的行业相对占优主要受业绩驱动。（2）当前来看，今年 2 月军工、传媒、电子、有色金属、化工等行业可能相对占优：一是 2 月份对商业航天和 AI 应用的支持政策可能持续落地实施，同时 2 月商业航天和 AI 应用的产业催化不断，与此相关的军工、传媒、计算机等主题催化的行业可能表现相对占优；二是 2 月份流动性可能维持宽松，美元指数可能维持低位，有色金属、化工等相关的商品价格可能继续震荡上行，叠加已披露可比口径下有色金属、电子等 2025 年年报盈利增速排名靠前，因此绩优的有色金属、电子、化工等行业 2 月表现也可能相对占优。

图 15: 2010 年以来 15 年中有 10 年占优的行业中有主题催化

2010年以来2月涨幅前3的行业 一季报归母净利润同比增速排名和主题催化												
涨幅排名	2010			2011			2012			2013		
	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题
1	环保	5		家用电器	5		传媒	7	互联网电视	环保	12	大气治理
2	汽车	-		建筑材料	2		电子	15		传媒	8	
3	社会服务	22		有色金属	-		计算机	-		电子	4	
涨幅排名	2014			2015			2016			2017		
	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题
1	电力设备	-	特高压、智能电网	计算机	5	互联网金融	有色金属	5		建筑材料	1	
2	社会服务	10		传媒	19		煤炭	26		家用电器	22	
3	石油石化	16		通信	11		农林牧渔	1		建筑装饰	20	
涨幅排名	2018			2019			2020			2021		
	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题
1	电子	21	国产芯片、5G	电子	23	OLED / 折叠屏	通信	22	5G	房地产	29	
2	钢铁	2		计算机	4	金融IT	计算机	27	云计算、云办公	环保	20	碳中和
3	计算机	27	工业互联网	通信	1	5G商用临近	农林牧渔	1		钢铁	8	
涨幅排名	2022			2023			2024					
	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题	行业	盈利增速排名	主题
1	有色金属	1		通信	14	数字经济	通信	14				
2	煤炭	2		轻工制造	26		计算机	27	AI算力			
3	基础化工	6		计算机	4	ChatGPT	电子	1				

资料来源：华金证券研究所，wind

（三）当前成长中的医药、汽车、计算机、机械等估值情绪较低

当前成长一级行业中的电力设备、传媒、汽车等 PEG 较低。成长一级主要从预测 PEG 的角度筛选，电力设备、传媒、汽车预测 PEG 较低，分别为 0.68、1.02、1.07。当前医药、汽车、计算机、机械成交额占比历史分位数较低，分别为 1.7%、10.8%、32.8%、63.7%。

图 16：成长一级估值性价比筛选

成长一级行业各指标表现									
行业	涨跌幅 (%)	基本面		估值		情绪			
		预期营收增速 (%)	中报盈利增速 (%)	预测PEG	预测PEG历史分位数 (%)	成交额占万得全A比 (%)	成交额占比历史分位数 (%)	换手率 (%)	换手率历史分位数 (%)
电力设备	27.0%	10.0%	6.8%	0.68	43.6%	9.0%	65.6%	4.1%	92.8%
传媒	16.2%	8.2%	28.8%	1.02	56.7%	4.6%	77.2%	5.9%	96.5%
汽车	1.7%	10.9%	-0.2%	1.07	78.5%	3.3%	10.8%	2.5%	75.8%
电子	23.0%	21.9%	31.1%	1.31	67.7%	15.9%	86.0%	3.7%	91.5%
国防军工	9.2%	40.4%	-8.6%	1.53	61.1%	4.0%	86.4%	4.2%	95.2%
通信	29.9%	5.7%	7.6%	1.64	74.0%	6.2%	92.8%	2.5%	77.0%
计算机	3.2%	10.6%	40.8%	1.72	61.9%	6.2%	32.8%	4.2%	81.7%
机械设备	14.8%	7.7%	19.1%	1.72	90.6%	6.4%	63.7%	3.2%	87.9%
医药生物	-10.4%	2.6%	-3.8%	1.87	95.4%	3.8%	1.7%	2.2%	78.6%

资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026 年 1 月 30 日，涨跌幅自 2025 年 8 月 26 日开始计算，历史分位数从 2021 年开始计算，预测 PEG 基于 2025 年报计算）

当前成长二级行业中的乘用车、中药、化学制品、生物制品等情绪较低。成长二级主要从预测 PEG 的角度筛选，航海装备、游戏、商用车、光学光电子预测 PEG 较低，分别为 0.32、0.50、0.61、0.69。当前乘用车、汽车服务、中药、化学制品成交额占比历史分位数较低，分别为 0.3%、0.4%、2.5%、7.5%。

图 17：成长二级估值性价比筛选

成长二级行业各指标表现									
成长二级行业	涨跌幅 (%)	基本面		估值		情绪			
		预期营收增速 (%)	中报盈利增速 (%)	PEG	PEG历史分位数 (%)	成交额占万得全A比 (%)	成交额占比历史分位数 (%)	换手率 (%)	换手率历史分位数 (%)
航海装备 II	-10.6%	68.3%	1.3520	0.32	39.1%	0.4%	49.7%	3.7%	96.9%
游戏 II	17.1%	27.5%	0.7495	0.50	26.0%	1.0%	51.8%	4.8%	79.3%
商用车	3.9%	12.8%	-0.1754	0.61	66.5%	0.2%	14.0%	2.3%	68.0%
光学光电子	6.5%	9.3%	0.9263	0.69	54.6%	1.5%	40.7%	3.1%	89.1%
电池	24.1%	19.4%	0.2265	0.71	45.8%	2.6%	47.3%	3.6%	78.7%
风电设备	36.3%	37.1%	0.2542	0.74	62.9%	0.7%	74.5%	4.6%	91.2%
元件	20.5%	24.5%	0.4726	0.80	23.0%	1.8%	79.0%	3.9%	85.8%
乘用车	-18.9%	11.5%	-0.0782	0.88	49.6%	0.4%	0.3%	1.1%	43.7%
工程机械	9.2%	11.6%	0.2285	0.89	84.9%	0.3%	16.5%	1.4%	62.2%
医疗服务	-3.8%	5.6%	0.4304	0.93	6.9%	0.7%	10.5%	2.8%	89.2%
通信设备	41.6%	18.8%	0.2917	0.95	37.0%	5.3%	94.4%	5.5%	91.5%
消费电子	13.6%	29.5%	0.1544	0.97	52.5%	2.6%	60.1%	2.8%	79.4%
其他电源设备 II	16.9%	11.7%	0.0546	1.15	62.5%	0.6%	48.4%	2.1%	51.9%
软件开发	-3.9%	6.4%	0.4669	1.17	39.0%	2.4%	33.8%	3.9%	79.1%
出版	-4.1%	-2.8%	0.1534	1.21	59.8%	0.3%	42.8%	2.6%	82.1%
汽车零部件	10.9%	10.7%	0.0558	1.35	81.3%	2.6%	34.4%	3.2%	79.6%
电网设备	35.5%	8.6%	0.1338	1.40	76.8%	1.9%	68.3%	4.0%	93.9%
医药商业	1.4%	3.0%	0.0722	1.41	80.5%	0.2%	14.0%	2.5%	86.6%
计算机设备	-2.4%	13.3%	0.0653	1.48	69.0%	1.1%	20.3%	3.0%	65.3%
轨交设备 II	-7.0%	8.3%	0.4466	1.50	31.1%	0.2%	42.1%	1.3%	90.0%
其他电子 II	27.3%	22.1%	0.2971	1.57	94.5%	0.7%	58.3%	6.1%	87.6%
军工电子 II	16.1%	99.1%	-0.4173	1.64	85.1%	1.6%	84.6%	5.5%	94.2%
半导体	30.1%	15.6%	0.3737	1.83	78.2%	8.5%	94.6%	5.0%	92.0%
中药 II	-10.4%	0.6%	0.0013	1.88	56.0%	0.4%	2.5%	1.6%	55.5%
化学制药	-14.5%	3.8%	-0.0835	1.89	86.3%	1.3%	7.5%	2.3%	75.2%
自动化设备	13.5%	13.5%	-0.0697	2.04	94.3%	1.3%	65.2%	3.0%	72.8%
专用设备	16.0%	5.5%	0.1747	2.07	94.5%	1.9%	50.7%	3.1%	80.9%
通用设备	22.4%	4.8%	0.1664	2.14	91.9%	2.8%	76.5%	5.6%	91.7%
电机 II	9.3%	8.7%	0.2377	2.42	90.1%	0.3%	36.8%	4.1%	68.3%
汽车服务	-2.9%	-11.3%	-0.0688	2.65	78.9%	0.0%	0.4%	1.6%	64.0%
生物制品	-13.8%	-4.5%	-0.3362	2.80	96.5%	0.4%	8.7%	1.7%	83.9%
IT服务 II	-3.0%	11.2%	1.3884	2.82	83.6%	2.6%	42.3%	5.4%	87.2%
航空装备 II	4.4%	11.1%	-0.1960	2.88	90.5%	1.2%	69.5%	3.1%	91.6%
医疗器械	-8.7%	2.8%	-0.1756	2.92	90.1%	0.8%	9.2%	2.5%	82.3%
广告营销	35.4%	6.9%	-0.0229	3.23	94.5%	2.1%	97.9%	10.5%	98.9%
数字媒体	8.5%	1.9%	-0.2739	4.14	92.6%	0.3%	62.4%	5.9%	87.0%
地面兵装 II	-14.9%	36.3%	-0.0223	7.97	98.4%	0.2%	36.3%	3.5%	82.2%
航天装备 II	104.9%	7.3%	-0.4946	13.17	97.8%	0.7%	94.3%	5.7%	96.0%

资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026 年 1 月 30 日，涨跌幅自 2025 年 8 月 26 日开始计算，历史分位数从 2021 年开始计算，预测 PEG 基于 2025 年报计算）

当前主题行业中的创新药、机器人、储能等情绪较低。主题行业主要从预测 PEG 的角度筛选，脑机接口、储能、AI 应用预测 PEG 较低，分别为 0.70、0.73、0.99。当前创新药、机器人、储能的成交额占比历史分位数较低，分别为 5.6%、31.6%、42.9%。

图 18：主题行业估值性价比筛选

主题行业各指标表现									
行业	涨跌幅 (%)	基本面		估值		情绪			
		预期营收增速 (%)	中报盈利增速 (%)	预测PEG	预测PEG历史分位数 (%)	成交额占万得全A比 (%)	成交额占比历史分位数 (%)	换手率 (%)	换手率历史分位数 (%)
脑机接口	3.8%	26.7%	20.0%	0.70	17.3%	0.7%	72.7%	5.1%	83.6%
储能	31.6%	18.8%	24.2%	0.73	44.4%	3.7%	42.9%	3.7%	77.8%
AI应用	8.5%	21.6%	22.9%	0.99	63.0%	7.3%	63.7%	3.6%	90.0%
创新药	-12.0%	4.8%	8.4%	1.40	71.1%	1.3%	5.6%	1.8%	75.8%
算力	27.2%	16.0%	12.1%	1.45	70.0%	9.7%	89.0%	2.5%	83.4%
机器人	3.0%	11.5%	18.0%	1.54	70.0%	1.7%	31.6%	2.6%	60.7%
氢能	29.4%	12.8%	-14.6%	1.56	83.4%	0.3%	67.6%	4.3%	86.6%
低空经济	12.1%	10.8%	-6.0%	2.21	95.3%	1.9%	70.9%	3.7%	92.6%
商业航天	42.1%	15.9%	-36.6%	2.30	64.9%	1.5%	92.5%	5.6%	95.0%
核聚变	15.9%	4.8%	-7.9%	2.50	78.1%	1.1%	83.0%	1.4%	80.4%

资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026 年 1 月 30 日，涨跌幅自 2025 年 8 月 26 日开始计算，历史分位数从 2021 年开始计算，预测 PEG 基于 2025 年报计算）

当前消费一级行业中的家电、食品饮料、汽车等 PE 较低。消费一级主要从预测 PE 的角度筛选，家电、食品饮料、汽车预测 PE 较低，分别为 16.0、20.5、27.5。当前食品饮料、社会服务、农林牧渔、商贸零售预测 PE 历史分位数较低，分别为 30.2%、59.1%、63.5%、64.5%。

图 19：消费一级估值性价比筛选

消费一级行业各指标表现								
消费一级行业	涨跌幅 (%)	基本面	估值		情绪			
		预期盈利增速 (%)	预测PE (倍)	预测PE历史分位数 (%)	成交额占万得全A比 (%)	成交额占比历史分位数 (%)	换手率 (%)	换手率历史分位数 (%)
家用电器	-0.6%	9.4	16.0	93.5%	1.2%	18.5%	2.2%	80.4%
食品饮料	-9.1%	-0.6	20.5	30.2%	2.2%	22.6%	2.4%	93.9%
汽车	1.7%	22.8	27.5	75.5%	3.3%	10.8%	2.5%	75.8%
农林牧渔	-0.1%	2.4	28.6	63.5%	1.9%	76.7%	6.1%	99.6%
美容护理	-13.5%	22.1	32.8	74.2%	0.2%	6.3%	3.3%	90.7%
纺织服饰	6.5%	2.5	37.1	100.0%	0.9%	65.9%	3.5%	97.6%
医药生物	-10.4%	21.0	41.7	99.1%	3.8%	1.7%	2.2%	78.6%
轻工制造	10.3%	4.6	50.7	100.0%	0.9%	8.0%	3.0%	89.6%
商贸零售	1.9%	15.9	55.2	64.5%	1.1%	24.8%	2.6%	81.8%
社会服务	0.1%	16.9	58.7	59.1%	0.7%	21.2%	4.3%	86.3%

资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026 年 1 月 30 日，涨跌幅自 2025 年 8 月 26 日开始计算，历史分位数从 2021 年开始计算，预测 PEG 基于 2025 年报计算）

（四）2 月继续聚焦科技成长和部分周期行业

2月建议逢低配置政策和产业趋势向上的电子（半导体、AI硬件）、传媒（AI应用、游戏）、计算机（AI应用）、军工（商业航天）、通信（AI硬件）、机械设备（机器人）、电新（核聚变、储能、太空光伏）、医药（脑机接口、创新药）等行业。（1）电子：一是2026年1月融资大幅流入电子行业，截至2026年1月29日共计净流入304.56亿元；二是NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC)现货均价上涨，截至2026年1月19日，周环比上涨5.05%，持续创历史新高；三是2026韩国半导体展将于2026年2月11-13日在首尔召开，本次展会是韩国最具影响力的半导体展览会，也是全球半导体设备、材料、封测与应用企业拓展韩国市场的重要窗口。（2）传媒：一是《网络直播营销管理办法》将于2026年2月1日正式生效，要求AI主播必须持续“亮明身份”，直播间需明确提示AI生成属性，平台需建立AI内容核验机制，违规将面临高额处罚；二是印度AI影响力峰会将于2026年2月19-20日在新德里举办，该峰会聚焦于人工智能生态系统的核心支柱，包括计算能力、基础模型、数据集、应用开发、未来技能、初创融资以及安全可信的人工智能。（3）计算机：一是2026年1月融资大幅流入计算机行业，截至2026年1月29日共计净流入133.13亿元；二是世界顶尖科学家峰会（WLS）与世界政府峰会（WGS）将于2月1-3日在迪拜举办联合峰会，39位诺贝尔奖得主、6位图灵奖得主、7位沃尔夫奖得主在内的71位全球顶尖科学家等代表将展开深入的开放性讨论，以“基础科学：应对人类未来的挑战”为主题，将围绕四大议题展开，包括人工智能与基础科学的融合共生、科学进步与社会发展的协同演进、开放科学的全球协作路径以及科学合作体系的未来构建等；三是2026脑机接口开发者大会将于2月3日在天津举行，本次大会采用审核注册制，会议规模上限为500人。（4）军工：一是新加坡航天峰会（Space Summit 2026）将于2026年2月2-3日在新加坡举办，会议将探讨，随着航天活动日益频繁，各类组织要如何应对成本压力、保障基础设施、满足监管要求，并落实可持续发展的考量；二是NASA小卫星LEARN论坛将于2026年4月29日举办，会议采取邀请制，线上举办。（5）通信：一是2026年1月融资大幅流入通信行业，截至2026年1月29日共计净流入133.14亿元；二是亚洲光电博览会（APE2026）将于2月4-6日在新加坡举办，将围绕行业热点方向，深度聚焦量子科技、先进半导体制造、机器视觉等光电领域的新技术及新趋势。（6）机械设备：一是第十二届国际会议机电一体化与机器人工程（ICMRE）将于2026年3月2-4日在德国奥尔登堡大学举行，该会议主要关注领域涵盖自主系统、人工应用的机器人应用智能、控制系统、传感器与执行器、人机交互，以及智能自动化；二是2026美国西部医疗器械制造自动化、机器人展览会将于2026年2月3-4日在美国洛杉矶安纳海姆会展中心召开，将展示最新的自动化和智能机器人技术。（7）电新：一是2026年1月融资大幅流入电新行业，截至2026年1月29日共计净流入153.22亿元；二是2026年全国电化学技术与先进储能材料创新发展研讨会将于2026年2月2-5日在云南大理隆重召开，聚焦电化学与先进储能材料领域的核心科学问题与产业关键技术。（8）医药：一是第七届ADC与新型抗体药物开发峰会定于2026年2月3-4日在上海举办，本届峰会旨在通过多种形式搭建交流合作平台，促进产学研用深度融合，共同推动ADC及抗体类药物快速临床转化；二是2026全国药物设计前沿与创新药物发展研讨会将于2026年2月1-4日在海南三亚举办，本次会议旨在围绕药物设计前沿技术、创新药物研发瓶颈突破、产学研用协同转化等核心议题展开深入研讨。

图 20：2026 年 2 月催化事件汇总

	预计催化时间	事件
商业航天	2026年2月5日	中国海上液体火箭回收试验平台完工在即，将为长征十号乙、智神星一号等可回收火箭提供海上回收支持。
	2026年2月	天兵科技天龙三号重型民营火箭完成首飞准备工作，瞄准大吨位商业卫星发射市场。
AI应用	2026年2月	苹果将发布基于Gemini架构Siri语音助手。
游戏	2026年2月	Take-Two将公布2025年Q4财报，市场重点关注新游戏《GTA6》开发进展与发布计划。
核聚变	2026年2月	星能玄光自主研发的先进场反磁镜聚变装置FLAME完成搭建，“人造太阳”即将迎来首次放电实验。
储能	2026年2月	海希通讯菏泽5GWh储能集成产线投产在即。
机器人	2026年Q1	特斯拉Optimus Gen3人形机器人亮相。
AI硬件	2026年2月	三星电子计划2月启动下一代高带宽内存芯片HBM4的生产，并向英伟达供货。
	2026年Q1	AMD Ryzen AI 400系列处理器上市。

资料来源：华金证券研究所整理

图 21：AI 应用单季度营收同比快速上升



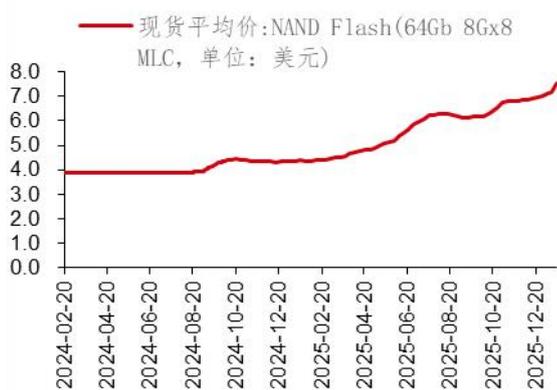
资料来源：华金证券研究所，wind

图 22：2026 年 1 月国产游戏审批数量同比增长 43.9%



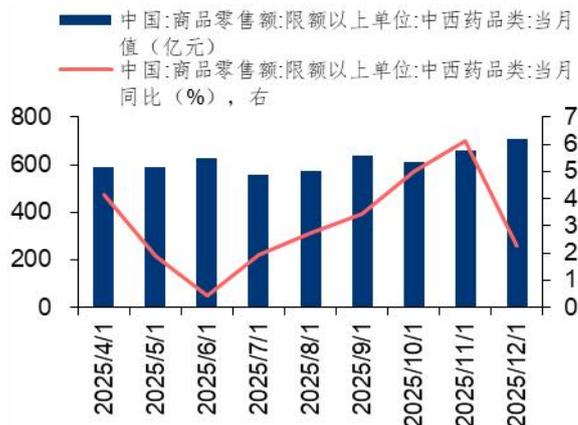
资料来源：华金证券研究所，wind

图 23: 闪存价格持续创新高



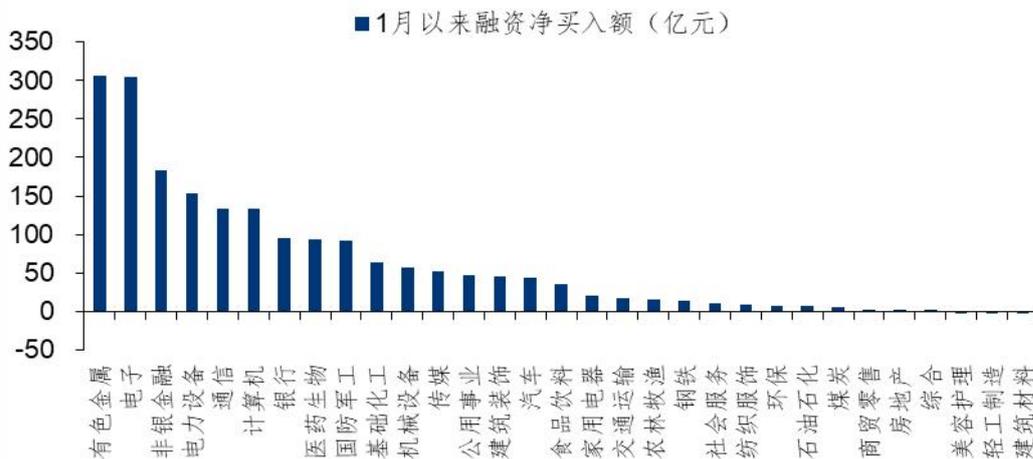
资料来源: 华金证券研究所, wind

图 24: 2025 年 12 月中西药商品零售额增速环比增长 7.62%



资料来源: 华金证券研究所, wind

图 25: 2026 年 1 月融资多流入有色、电子、电力设备、通信等行业



资料来源: 华金证券研究所整理, wind

2 月建议逢低配置可能补涨和基本面可能边际改善的消费（食品、商贸零售、社服）等行业。

(1) 消费：一是商贸零售方面，2026 年全国各地春节消费券发放已启动，总金额超 3.6 亿元，上海、浙江、江苏、重庆等多地推广消费券新玩法，如联动景区消费凭证兑换优惠券、“以轨换游”等多种形式，“票根经济”串联不同消费场景，其核心在于摆脱短期刺激，构建“政策-市场-消费”的良性循环；二是食品方面，首先，截至 2026 年 1 月 29 日，散装飞天茅台价格为 1570 元，高端酒市场动销情况向好，部分茅台省区直营店出现飞天茅台库存不足情况，仅 i 茅台申购成功者可保证获得现货；三是社服方面，2025 年 12 月中国客运量为 13.59 亿人，当月同比增长 0.39%，伴随寒假、春节旺季的临近，旅游出行市场有望保持稳中向好的趋势。

图 26: 飞天茅台价格企稳



资料来源: 华金证券研究所, wind

图 27: 2025 年 12 月中国客运量当月同比增长 0.39%



资料来源: 华金证券研究所, wind

三、风险提示

- 1.历史经验未来不一定适用: 文中相关复盘具有历史局限性, 不同时期的市场条件、行业趋势和全球经济环境的变化会对投资产生不同的影响, 过去的表现仅供参考。
- 2.政策超预期变化: 经济政策受宏观环境、突发事件、国际关系的影响可能超预期或者不及预期, 从而影响当下分析框架下的投资决策。
- 3.经济修复不及预期: 受外部干扰、贸易争端、自然灾害或其他不可预测的因素影响, 经济修复进程可能有所波动, 从而影响当下分析框架下的投资决策。

分析师声明

邓利军、张欣诺声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com