

# 三大指数午后走强

——2月3日A股市场点评

## 中山证券研究所

分析师：唐晋荣  
登记编号：S0290517120002  
邮箱：[tangjr@zszq.com](mailto:tangjr@zszq.com)

分析师：方鹏飞  
登记编号：S0290519010001  
邮箱：[fangpf@zszq.com](mailto:fangpf@zszq.com)

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zszq.com](mailto:gemiao@zszq.com)

## 1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	1.29	北证50	3.27
深证成指	2.19	万得全A	2.12
沪深300	1.18	中证500	3.11
科创50	1.39	红利指数	0.23

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	行业涨跌 (%)	行业名称	行业涨跌 (%)
综合(申万)	5.63	银行(申万)	-0.85
国防军工(申万)	4.42	非银金融(申万)	0.17
机械设备(申万)	3.98	煤炭(申万)	0.38
建筑材料(申万)	3.52	石油石化(申万)	0.44
钢铁(申万)	3.28	公用事业(申万)	0.67
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	概念涨跌 (%)	概念名称	概念涨跌 (%)
光伏精选指数	8.05	央企银行指数	-1.63
TOPcon 电池指数	8.01	银行精选指数	-0.66
太空光伏指数	7.48	饲料精选指数	-0.37
BC 电池指数	7.11	金特估指数	-0.35
光电路交换机(OCS)指数	6.85	宠物经济指数	-0.25

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据 wind 消息，美东时间 2 月 2 日，供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国 1 月制造业采购经理人指数（PMI）意外从上个月的 47.9 大幅升至 52.6，远高于预期的 48.5，近一年来首次进入扩张区间，增速创下自 2022 年以来最快水平，主要受新订单和产出稳健增长的提振。其中，新订单指数达 57.1，前值为 47.7，该指标大幅上升近 10 个点，生产指数也显著走强，二者均显示出近四年来最快的增长速度。就业指数录得 48.1，高于预期的 46，前值为 44.9，创下一年来新高，这表明制造业就业人数仍在下降，但降幅有所放缓。尽管这些数据为年初带来了积极信号，但也需要谨慎看待。一方面，1 月通常是节假日后补库存的月份；另一方面，部分采购行为似乎是为了提前应对持续存在的关税问题可能引发的价格上涨。

据 wind 消息，美国总统特朗普 2 月 2 日在社交媒体上发文，证实他当天上午与印度总理莫迪通电话，称莫迪同意印度停止购买俄罗斯石油，美国则将降低印度输美商品关税税率。特朗普称，莫迪同意印度停止购买俄罗斯石油并从美国购买更多石油，印度还可能从委内瑞拉购买石油。特朗普表示，双方达成了一项美印贸易协议，美国对印度的商品加征的所谓“对等关税”将从 25% 降至 18%，立即生效。印度也将相应地降低对美国的关税和非关税壁垒，直至降至零。特朗普还称，莫迪承诺将大幅增加对美国产品的采购，包括价值超过 5000 亿美元的美国能源、技术、农产品、煤炭以及其他许多产品。他说，莫迪还承诺显著提高“购买美国货”的水平。莫迪当天在社交媒体上发文，确认美国同意把印度输美商品关税税率降至 18%。受此消息提振，印度金融市场周二大幅走高，投资者表示，这一进展消除了笼罩在印度股市、债市和汇市之上的一大利空因素。

据 wind 消息，2 月 3 日太空探索技术公司（SpaceX）在官网发布由马斯克署名的声明，确认与人工智能企业 xAI 公司合并。声明称，合并后公司将整合人工智能、火箭、天基互联网、移动设备直连的通信。此次合并是该火箭和卫星集团今年计划上市的前奏，据称这将是史上规模最大的上市项目。据《金融时报》报道，SpaceX 计划通过此次上市筹集 500 亿美元资金，估值约为 1.5 万亿美元。马斯克 2 日将此次前期合并称为实现 SpaceX “下一个篇章”的一步：在轨道上建造比地球上效率更高的巨型光伏电站，并与人工智能数据中心相结合。

据 wind 消息，2 月 3 日，在隔夜美股上涨的带动下日韩股市大涨。日经 225

指数收盘上涨 3.92%报 54720.66 点，创历史新高。日经 225 指数盘中一度暴涨 2000 点，涨幅超 4%，再创历史新高，半导体芯片股集体走强。随着 2 月 8 日日本众议院大选临近，交易员们正准备应对加剧的市场波动，押注高市早苗领导的自民党可能赢得大胜。韩国综合指数收盘上涨 6.84%报 5288.08 点，创收盘历史新高。权重股中，三星电子领涨，涨幅达 11.37%。

### 3. 市场展望

2 月 3 日，A 股三大指数集体反弹，全市场呈现普涨态势。光伏设备、商业航天、CPO 等科技成长方向领涨，银行、保险等权重板块表现滞后，贵金属板块受国际金价波动影响延续调整。

政策面宽松预期未改，机构普遍认为春季行情核心逻辑（政策托底、流动性充裕）仍在，春节前消费与产业政策或加速落地。但也需注意，临近春节假期，市场交易可能趋于谨慎，成交额若进一步缩量或制约上行空间；年报披露期临近，需警惕部分高估值品种的业绩兑现压力。

**风险提示：海内外政策变动，地缘博弈加剧，大宗商品价格剧烈波动，科技进步速度不及市场预期。**

### 分析师介绍:

唐晋荣: 中山证券研究所分析师;  
方鹏飞: 中山证券研究所分析师;  
葛 淼: 中山证券研究所分析师。

### 投资评级的说明

#### 一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内, 以行业股票指数相对同期市场基准指数(中证800指数)收益率的预期表现为标准, 区分为以下四级:

强于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级: 不作为行业报告评级单独使用, 但在公司评级报告中, 作为随附行业评级的选择项之一。

#### 一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内, 以股票相对同期行业指数收益率为基准, 区分为以下五级:

买入: 强于行业指数15%以上;

持有: 强于行业指数5%~15%;

中性: 相对于行业指数表现在-5%~5%之间;

卖出: 弱于行业指数5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

### 要求披露

本报告由中山证券有限责任公司(简称“中山证券”或者“本公司”)研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

**风险提示及免责声明：**

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 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，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。