

# 成长领涨，市场情绪回暖

——2月9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@zsq.com](mailto:tangjr@zsq.com)

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

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zsq.com](mailto:gemiao@zsq.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	1.41	北证50	1.36
深证成指	2.17	万得全A	1.89
沪深300	1.63	中证500	2.02
科创50	2.51	红利指数	0.60

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	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
通信(申万)	5.17	石油石化(申万)	0.21
综合(申万)	4.70	银行(申万)	0.36
传媒(申万)	3.50	食品饮料(申万)	0.37
电子(申万)	2.97	农林牧渔(申万)	0.42
计算机(申万)	2.88	家用电器(申万)	0.47
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
光电路交换机(OCS)指数	8.12	水电指数	-0.20
光模块(CPO)指数	7.20	白色家电精选指数	-0.05
钙钛矿电池指数	6.38	油气开采指数	0.01
光通信指数	6.15	动物保健精选指数	0.02
短剧游戏指数	6.12	乳业指数	0.06

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

新华社报道，国务院2月6日召开第十次全体会议，讨论拟提请十四届全国人大四次会议审议的政府工作报告稿和“十五五”规划纲要草案稿。会议指出，要落实好中央经济工作会议部署的各项工作，勇于攻坚克难，确保“十五五”开好局、起好步。宏观政策要靠前发力，财政资金尽可能提前安排，加强资金下达和项目建设的协同配合，使政策尽快落地见效。各项重点工作要抓紧推进，条件成熟的及早组织实施。坚持政策支持和改革创新并举，更好激发市场活力，挖掘内需新增长点。要密切跟踪形势变化，突出稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，做好政策预研储备，根据需要及时推出，确保全年目标任务顺利完成。要注重整体规划和重点突破相结合，围绕规划纲要高质量编制各领域专项规划，深入谋划实施一批重大举措、重大项目，特别是要在发展新质生产力、做强国内大循环、促进居民增收等方面取得更大突破。

金融时报消息，根据美国劳工统计局（BLS）发布的JOLTS报告，2025年12月美国职位空缺数降至654.2万个，为2020年9月以来最低，明显低于市场预期的725万个。同时，2025年11月数据被从714.6万个下修至692.8万个。同期数据显示，2025年12月美国遭解雇或裁员人数达到176.2万人，较11月的170.1万人小幅增加。从行业分布来看，职位空缺减少主要集中在专业商务服务业及零售业，这两大领域就业人口占比相对较高；裁员则多集中在运输业、科技业以及医疗保健业，行业分化特征凸显。JOLTS报告中的其他指标显示，劳动力市场虽然降温，但尚未出现“失速”。12月招聘人数增加17.2万人，达到529.3万人，与一年前大致持平，但仍处于相对偏低水平；自愿离职人数小幅上升，通常被视为劳动力市场仍具一定韧性的信号，表明部分劳动者仍能找到新的工作机会；裁员人数在去年年底有所增加，但整体仍属温和，2025年的裁员率约为1.1%，与上一年基本持平。

财新网报道，2月9日，日本第51届众议院选举结果统计完毕，高市早苗率领自民党在此次选举中取得胜利，获得465席中的316席，执政联盟合计获得352席。受此消息影响，日本股市上涨，日经指数在2月9日上午一度突破57000点。

据第一财经资讯，2月6日美股迎来久违反弹，道指突破50000点历史关口。然而这背后板块轮动加剧，道指年内涨幅大幅跑赢纳指和标普500指数，多家软件企业受利空冲击，市场担忧人工智能技术会加剧行业竞争、挤压企业利润，同

时投资者也对人工智能相关股票估值高企的问题感到焦虑。在劳动力市场数据显示走弱迹象的同时，美股市场也迎来积极信号：标普全球制造业采购经理人指数（PMI）显示，美国工厂产出录得 2022 年以来的最强表现。密歇根大学的初步调查结果显示，美国 2 月消费者信心指数升至去年 8 月以来的最高水平。

### 3. 市场展望

2 月 9 日，主要指数均录得明显涨幅，成长风格表现强于价值风格。分板块看，材料、可选消费、信息技术及医疗保健等领域领涨，其中与新兴技术相关的细分板块表现尤为突出。市场成交额较前一交易日有所放大，显示资金参与度提升，市场情绪回暖。

短期市场有望延续震荡上行趋势。节前资金布局效应显现，机构对春季行情预期较强。不过，需关注节前资金面波动及海外市场情绪变化可能带来的短期扰动。

**风险提示：海外市场扰动，地缘博弈加剧，节前资金面波动，AI 落地速度不及市场预期。**

### 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。