



2026 年 1 月 5 日

2025 年沪深三大指数大涨，1 月紧盯宏观数据与业绩披露节奏

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

2025 年最后一个交易日，A 股市场在高开震荡中呈现结构性分化特征。早盘，沪指小幅高开后维持窄幅震荡格局，午盘前市场一波下探，但午后指数小幅回升，红盘报收。与之对比的是，创业板指与深成指全天走势偏弱，尤其是创业板指冲高回落，收盘下跌超 1%。盘面上看，AI 应用方向走强，商业航天概念展现出较强韧性。2025 全年，上证综指上涨 18.41%，深证成指上涨 29.87%，沪深 300 指数上涨 17.66%，创业板指数上涨 49.57%，科创 50 指数上涨 35.92%，北证 50 指数上涨 38.8%。

在市场近乎完美收官的同时，投资者更关心的是 2026 年 1 月的市场应对策略。从过往经验看，1 月向来是 A 股的关键数据验证期，其走势将全面受制于政策落地效果、宏观经济数据、上市公司业绩披露以及流动性变化等多重因素的综合影响。当前市场仍处于震荡修复的反复过程中，随着 1 月各项关键数据的陆续披露，市场对经济复苏力度、政策效能的预期将进一步明晰，这也意味着 1 月市场波动可能加大。

因此，对于 1 月行情，务必紧盯宏观数据与业绩披露节奏，做好应对市场波动加大的准备，以业绩确定性穿越市场不确定性。操作上，以不变应万变，我们维持前期的观点不变。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、上周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后弱势震荡，创指表现明显偏弱，跌幅扩大至 1%。盘面上看，AI 概念股集体活跃，文化传媒板块上涨，商业航天板块再度走强，贵金属板块冲高回落。午后，沪指红盘震荡，深成指及创指依旧表现不佳。盘面上看，航天航空、航空机场等板块走强，医药商业及电池等板块表现不佳。

全天看，行业方面，航天航空、航空机场、教育、互联网服务、文化传媒、计算机设备 等板块涨幅居前，医药商业、贵金属、电池、船舶制造、石油等板块跌幅居前；概念股方面，卫星互联网、Kimi、AI 语料、空间站、Sora、商业航天、智普 AI、北斗导航等概念股涨幅居前，刀片电池、液冷、退税商店等概念股跌幅居前。

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 20452 亿元**，截止收盘，上证指数报 3968.84 点，上涨 3.72 点，涨幅 0.09%，总成交额 8295.12 亿；深证成指报 13525.02 点，下跌 79.05 点，跌幅 0.58%，总成交额 12157.23 亿；创业板指报 3203.17 点，下跌 39.73 点，跌幅 1.23%，总成交额 5491.26 亿；科创 50 指报 1344.20 点，下跌 15.67 点，跌幅 1.15%，总成交额 492.85 亿。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数涨跌不一。沪指周涨幅 0.13%，深证成指周跌幅 0.58%，创业板周跌幅 1.25%，科创 50 指数周跌幅 0.12%。具体表现如下：周一 A 股市场震荡分化，沪指险守 9 连阳。早盘三大指数涨跌不一，沪指震荡上扬，创业板指翻红后再度回落；午后沪指一度回升，但深成指与创业板指走低翻绿带动市场承压，三大指数随小幅下行，不过尾盘略有回升，最终沪指顽强收红险守 9 连阳。两市全天成交额突破 2 万亿。周二早盘市场延续震荡分化格局，三大指数涨跌互现，午后市场震荡拉升，深成指及创指红盘报收。盘面上看，数字货币、游戏及影视概念活跃，人形机器人等概念股大涨，石油板块继续走强。2025 年最后一个交易日，A 股市场在高开震荡中呈现结构性分化特征。早盘，沪指小幅高开后维持窄幅震荡格局，午盘前市场一波下探，但午后指数小幅回升，红盘报收。与之对比的是，创业板指与深成指全天走势偏弱，尤其是创业板指冲高回落，收盘下跌超 1%。盘面上看，AI 应用方向走强，商业航天概念展现出较强韧性。

三、上周盘面点评

一是 AI 概念股活跃。周三 Kimi、AI 语料、Sora、智普 AI、AIGC、AI 智能体等概念股活跃。早在 2025 年 1 月 7 日，我们发布了 2025 年度策略报告，把泛 AI 主题排在了主题投资的第一位，从 2025 年一季度看，泛 AI 主题表现相当亮丽。2025 年政府工作报告中定调，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。我们认为，人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产 AI 算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展 AI 的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。AI 产业链投资方向有望向 AI 应用方向持续扩散。从 2022 年 11 月 ChatGPT 发布到 2024 年“文生视频”大模型 Sora 开始，再到 2025 年 DeepSeek 的横空出世，全球 AI 产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的 AI 制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两年多，AI 产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。2024 年下半年以来，AI 应用端产品落地加速，呈现出国内和国外共振的产业趋势。2025 年 7 月，2025 年下半年 A 股市场投资策略报告中，我们提醒，泛 AI 主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察 AI 应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的，部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。从 2025 年三季度结果看，泛 AI 主题上涨，特别是算力龙头涨幅较大。展望后市，软件开发是 AI 重要的应用方向，算力热度外溢后将成为首先受益的板块。当前 AI 产业链热度集中在算力等上游方向，待大模型等关键技术进一步成熟后，后续将逐步向中下游扩散，软件开发作为偏中游产业将率先受益，这也是 AI 最重要的应用方向之一。同时在 AI 赋能的支持下，软件不仅在开发效率上迎来提升，同时也将成为新的收

入增长极。

二是文化传媒板块大涨。周三文化传媒、短剧互动游戏等板块大涨。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。早在 2023 年初我们重点推荐了文化传媒等板块，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。2025 年 1 月 7 日，我们发布的 2025 年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判。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。2025 年 7 月，2025 年下半年策略报告提醒，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，不过，板块内部的可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股。

三是商业航天概念股活跃。周一商业航天概念股活跃，周三商业航天板块继续活跃。商业航天板块近期频繁活跃，则更多得益于近期顶层政策的明确和未来较大的市场想象空间。国家航天局商业航天司的正式设立，以及《推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年）》的公布，标志着产业迎来了专职监管机构，解决了此前存在的审批流程、频轨资源分配等核心不确定性，为行业提供了稳定可预期的发展环境。建议逢低关注，尽量不追高。2025 年 12 月 26 日，上交所发布《商业火箭企业适用科创板第五套上市标准指引》，标志着商业火箭企业登陆资本市场的通道正式打通、标准全面明确。

四是机器人行业上涨。周一机器人执行器、人行机器人板块大涨，周二机器人执行器、人行机器人概念股继续大涨。早在 2025 年 1 月 7 日，年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 80%左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 70%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 50%（上述几个涨幅数据均来源：东方财富经典版终端）。2025 年 7 月我们提醒，展望 2025 年下半年，仍可逢低关注。理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现；四是今年政府工作报告强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。大力发展智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。2025 年 10 月，四季度策略报告提醒，展望 2025 年四季度，机器人行业板块仍可逢低关注，不过，板块内部的可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股。（站在目前的时间点，后市仍可逢低关注有业绩支撑的标的）。

五是石油行业上涨。周一石油板块上涨，周二石油板块继续大涨，周三石油行业回踩。消息面上，美国政府近日下令对所有进出委内瑞拉的受美国制裁油轮实施“全面彻底封锁”，并已在委附近海域拦截扣留三艘油轮。连月来，美国以打击“毒品恐怖主义”为由在委周边加勒比地区不断加大军事部署，同时多次发出“动武”威胁（信息来源：新华网）。我们认为，对于石油行业绩优的行业龙头，仍可逢低关注。

六是数字货币概念股活跃。周二数字货币、移动支付等概念股活跃，周三数字货币、移动支付等概念股继续活跃。消息面上，央行：新一代数字人民币运行机制将于 2026 年 1 月 1 日正式启动实施。当前，境内和跨境数字人民币试验推广取得积极成效，在各国中央银行试验推进的项目中，数字人民币处于领跑态势。一是具备了通用混合型货币能力，数字人民币既有账户模式，也有区块链模式；既有软件钱包，也有硬件钱包；既可以线上支付，也可以离线支付。二是具备了可编程型货币能力，利用数字人民币智能合约，实现合同的数字化和强制自动执行。三是具备了高效监管型货币能力，管理透明度、标准化和互通性强。四是具备了全场景型货币能力，在批发零售、餐饮文旅、教育医疗、公共服务、社会治理、乡村振兴、跨境结算等领域形成了覆盖线上线下、可复制可推广的应用模式，在做好金融“五篇大文章”方面落地多个场景（信息来源：人民网）。

四、后市大势研判

2025 年最后一个交易日，A 股市场在高开震荡中呈现结构性分化特征。早盘，沪指小幅高开后维持窄幅震荡格局，午盘前市场一波下探，但午后指数小幅回升，红盘报收。与之对比的是，创业板指与深成指全天走势偏弱，尤其是创

业板指冲高回落，收盘下跌超 1%。盘面上看，AI 应用方向走强，商业航天概念展现出较强韧性。2025 全年，上证综指上涨 18.41%，深证成指上涨 29.87%，沪深 300 指数上涨 17.66%，创业板指数上涨 49.57%，科创 50 指数上涨 35.92%，北证 50 指数上涨 38.8%。

在市场近乎完美收官的同时，投资者更关心的是 2026 年 1 月的市场应对策略。从过往经验看，1 月向来是 A 股的关键数据验证期，其走势将全面受制于政策落地效果、宏观经济数据、上市公司业绩披露以及流动性变化等多重因素的综合影响。当前市场仍处于震荡修复的反复过程中，随着 1 月各项关键数据的陆续披露，市场对经济复苏力度、政策效能的预期将进一步明晰，这也意味着 1 月市场波动可能加大。

因此，对于 1 月行情，务必紧盯宏观数据与业绩披露节奏，做好应对市场波动加大的准备，以业绩确定性穿越市场不确定性。操作上，以不变应万变，我们维持前期的观点不变。无论是科技成长方向（半导体芯片、泛 AI 主题及机器人行业等），还是顺周期行业（光伏、电池、储能、化工、煤炭、有色等），亦或是红利股（银行、公用事业、“大象股”等），尽量选择有业绩支持的标的逢低布局，远离缺乏业绩支撑的高估值题材股。

【晨早参考短信】

2025 全年，上证综指上涨 18.41%，深证成指上涨 29.87%，沪深 300 指数上涨 17.66%，创业板指数上涨 49.57%，科创 50 指数上涨 35.92%，北证 50 指数上涨 38.8%。2025 年最后一个交易日，A 股市场在高开震荡中呈现结构性分化特征。沪指红盘报收。与之对比的是，创业板指与深成指全天走势偏弱。在市场近乎完美收官的同时，投资者更关心的是 2026 年 1 月的市场应对策略。从过往经验看，1 月向来是 A 股的关键数据验证期，其走势将全面受制于政策落地效果、宏观经济数据、上市公司业绩披露以及流动性变化等多重因素的综合影响。当前市场仍处于震荡修复的反复过程中，随着 1 月各项关键数据的陆续披露，市场对经济复苏力度、政策效能的预期将进一步明晰，这也意味着 1 月市场波动可能加大。因此，对于 1 月行情，务必紧盯宏观数据与业绩披露节奏，做好应对市场波动加大的准备，以业绩确定性穿越市场不确定性。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信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。

风险提示及免责条款

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。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。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。

本报告版权归“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。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

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。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上