



2026 年 2 月 10 日

沪指重返 4100 点，春节结构性行情开启

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】

春节前最后一周的首个交易日，A 股在海外市场大涨的情绪传导下高开高走，迎来强势反弹。全天，指数跳空高开，盘中震荡后再度上行，最终大盘重返 4100 点。盘面上，科技股全线反弹，光伏概念走强，算力硬件、AI 应用等反复活跃，赚钱效应显著回升，为春节行情注入较强动能。

当前市场热点虽多，但持续性存疑，更像是在为节后的风格主线进行预演和蓄力。另外，虽然周一沪深三大指数大涨，但成交额未见明显放大，春节行情可能并非一帆风顺，波折反复的可能性依然较大。

整体来看，A 股春节行情已进入实质性演绎阶段，内部经济韧性与产业利好构成核心支撑，即便短期或有震荡，但 A 股长牛慢牛的格局未改。对于投资者而言，聚焦结构性机会，节前可利用市场波动主动低吸优质标的，节后可择机布局小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体跳空高开，随后高开高走，创指涨超 3%，深成指涨超 2%。盘面上看，CPO、AI 语料、Sora 概念走强，光伏概念强势，油气股震荡走低。午后，三大指数高位横盘。盘面上看，影视概念走强，AI 应用板块涨幅居前。

全天看，行业方面，文化传媒、光伏设备、玻璃玻纤、互联网服务、通信设备、电子化学品、电源设备、半导体、软件开发等板块涨幅居前，采掘等板块跌幅居前；概念股方面，AI 语料、Sora、cpo、短剧互动游戏、BC 电池、钙钛矿电池、Kimi、影视、ChatGPT 等概念股涨幅居前，退税商店概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**沪深两市成交额 22495 亿元**，截止收盘，上证指数报 4123.09 点，上涨 57.51 点，涨幅 1.41%，总成交额 9497.26 亿元；深证成指报 14208.44 点，上涨 301.71 点，涨幅 2.17%，总成交额 12997.47 亿元；创业板指报 3332.77 点，上涨 96.31 点，涨幅 2.98%，总成交额 6444.86 亿元；科创 50 指报 1458.16 点，上涨 35.75 点，涨幅 2.51%，总成交额 720.10 亿元。

二、周一盘面点评

一是泛 AI 主题活跃。周一 AI 语料、Sora 概念、CPO、Kimi 概念、ChatGPT 等概念股大涨。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 7 月，下半年（侧重三季度）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。从三季度结果看，泛 AI 主题上涨，特别是算力龙头涨幅较大。展望 2026 年，我们认为，AI 正从算力投入迈向应用与端侧落地期，呈现出国内和国外共振的产业趋势。使用率、处理量及实体场景数据增加，“算力-应用-端侧”的正向循环已启动。展望 2026 年，投资机会可关注：一是算力。光通信模块、算力芯片、高带宽内存、液冷等。二是 AI 应用与智能硬件。AI Agent、行业专用模型、AI PC/手机等端侧设备进入规模化价值兑现期。三是安全与 ESG。伴随 AI 发展，网络安全、数据隐私及绿色能源供应链需求凸显。提醒一下，部分领域估值过高，对业绩兑现非常敏感。另外，技术路线快速变迁，巨头与初创公司竞争白热化，淘汰加大。机会将更集中于能证明盈利能力和拥有真实护城河的应用层及配套产业，市场将从普涨转向结构性分化。最后，美联储政策宽松若慢于预期，或地缘冲突升级，将影响全球科技股流动性。经过 2025 年大涨后，2026 年 AI 概念股可能出现分化，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，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

二是光伏设备等新能源赛道走强。周一光伏设备、电池等新能源赛道股走强。2025 年 7 月半年度策略报告提醒，从交易角度看，新能源赛道股有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，2024 年 7 月重要会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。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。2025 年 7 月下半年策略报告中，我们提醒，**新能源赛道仍值得逢低关注**，三季度新能源赛道出现了预期中的反弹。2025 年 8 月，工信部等部门印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦（即 180 吉瓦）以上，带动项目直接投资约 2500 亿元（数据来源：国家能源局）。2025 年 10 月四季度策略报告提醒，**新能源赛道反弹有望延续**，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。展望 2026 年，新能源赛道仍有逢低关注的价值。

三、后市大势研判

春节前最后一周的首个交易日，A 股在海外市场大涨的情绪传导下高开高走，迎来强势反弹。全天，指数跳空高开，盘中震荡后再度上行，最终大盘重返 4100 点。盘面上，科技股全线反弹，光伏概念走强，算力硬件、AI 应用等反复活跃，赚钱效应显著回升，为春节行情注入较强动能。

当前市场热点虽多，但持续性存疑，更像是在为节后的风格主线进行预演和蓄力。另外，虽然周一沪深三大指数大涨，但成交额未见明显放大，春节行情可能并非一帆风顺，波折反复的可能性依然较大。

整体来看，A 股春节行情已进入实质性演绎阶段，内部经济韧性与产业利好构成核心支撑，即便短期或有震荡，但 A 股长牛慢牛的格局未改。对于投资者而言，聚焦结构性机会，节前可利用市场波动主动低吸优质标的，节后可择机布局小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

【晨早参考短信】

春节前最后一周的首个交易日，A 股在海外市场大涨的情绪传导下高开高走，迎来强势反弹。全天，指数跳空高开，盘中震荡后再度上行，最终大盘重返 4100 点。盘面上，科技股全线反弹，光伏概念走强，算力硬件、AI 应用等反复活跃，赚钱效应显著回升，为春节行情注入较强动能。当前市场热点虽多，但持续性存疑，更像是在为节后的风格主线进行预演和蓄力。另外，虽然周一沪深三大指数大涨，但成交额未见明显放大，春节行情可能并非一帆风顺，波折反复的可能性依然较大。整体来看，A 股春节行情已进入实质性演绎阶段，内部经济韧性与产业利好构成核心支撑，即便短期或有震荡，但 A 股长牛慢牛的格局未改。对于投资者而言，聚焦结构性机会，节前可利用市场波动主动低吸优质标的，节后可择机布局小盘成长与具备明确产业催化的题材方向。

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中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