

2026年2月11日

市场热点轮动有序，A股市场情绪已逐步平复，节后行情仍值得期待

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】

周二沪深三大指数全天窄幅震荡，收盘涨跌不一。盘面上看，影视、游戏等文化传媒板块全天强势，AI应用方向继续走强，创新药板块盘中反弹，有色板块走低，贵金属方向领跌，新能源赛道及白酒板块调整。整体上，市场热点轮动有序，呈现出企稳回暖的积极态势。

节前A股市场大概率将平稳度过。节后资金回流预期增强，市场流动性有望得到进一步改善。除了流动性改善的预期，重要会议的政策预期也成为节后行情的重要看点。每年春节过后，相关重要会议将陆续召开，政策导向、发展规划等核心信息将逐步明确，有望为市场带来新的政策红利，激发相关板块的投资机会。

结合当前市场态势，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望进一步提升，行情值得期待。但需要清醒认识到，当前市场仍存在不确定性，不能盲目乐观。近期指数快速反弹，但成交额并未同步明显释放，这一现象表明市场资金仍存在观望情绪，投资者对后续走势并未形成一致预期，市场不确定性尚未完全消除。因此，操作上，避免盲目追高，逢低布局或仍是占优策略。

综合来看，A股市场情绪已逐步平复，节后行情的稳定性逐步提升。海外市场回暖、流动性改善、政策预期升温，共同构成了节后行情的积极因素。对于投资者而言，节后可重点关注流动性回流情况与政策面动向，秉持理性投资理念，可择机逢低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、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后窄幅震荡。盘面上看，影视概念持续走高，AI应用方向持续走强，创新药板块盘中反弹，有色板块走低，贵金属方向领跌，新能源赛道回调。午后，三大指数继续窄幅震荡，临近尾盘，三大股指涨跌不一，科创50涨近1%。盘面上看，传媒板块全天强势，人形机器人概念盘中异动拉升，白酒板块调整。

全天看，行业方面，文化传媒、游戏、船舶制造、教育、通信服务、互联网服务等板块涨幅居前，贵金属、光伏设备、珠宝首饰、能源金属、商业百货等板块跌幅居前；概念股方面，AI语料、影视、短剧互动游戏、Sora、谷子经济、网络游戏等概念股涨幅居前，退税商店、培育钻石、黄金、免税等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，沪深两市成交额21055亿元，截止收盘，上证指数报4128.37点，上涨5.28点，涨幅0.13%，总成交额8822.02亿元；深证成指报14210.63点，上涨2.19点，涨幅0.02%，总成交额12233.34亿元；创业板指报3320.54点，下跌12.23点，跌幅0.37%，总成交额5971.29亿元；科创50指报1471.50点，上涨13.34点，涨幅0.91%，总成交额684.10亿元。

二、周二盘面点评

一是文化传媒板块大涨。周二影视、短剧互动游戏等文化传媒板块大涨。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。2023年1月的年度策略报告中，我们重点推荐了文化传媒等板块，当时认为，自2015年那波牛市以来至2022年底，调整了7年多时间，2022年底行业估值处于相对低位，2023年初是长期战略布局的机会。从结果看，2023年上半年传媒板块以42.75%的涨幅位居第二（数据来源：wind），市场走势验证了我的预判。2023年7月初的下半年策略报告提醒，随着上半年的上涨，传媒的估值较前期低位出现显著修复，下半年性价比降低，从结果看，三季度传媒板块出现回调，也符合预期。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非常活跃，也符合我们的预期。**2025年1月7日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。**当时认为，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。**2025年7月的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。**从结果看，2025年传媒板块涨幅27.17%（数据来源：wind）。展望2026年，文化传媒板块仍具备结构性投资价值，可逢低关注。逻辑如下：首先，AI技术正全面赋能内容生产与分发，显著降本增效，并催生短剧等新业态，用户为优质内容付费的习惯已形成。其次，随着经济复苏，广告市场有望回暖，带来顺周期修复机遇。最后，“文化自信”政策支持优质内容创作与出海。**关注结构性机会：直接受益于AI工具、拥有强大IP和制作能力的游戏、影视公司；付费模式成熟的数字媒体平台。宜精选具备核心竞争力的公司及细分龙头。提醒一下，经过近几年上涨后，板块内部的可能出现分化，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，周二AI语料等概念股继续大涨。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。

三、后市大势研判

周二沪深三大指数全天窄幅震荡，收盘涨跌不一。盘面上看，影视、游戏等文化传媒板块全天强势，AI应用方向继续走强，创新药板块盘中反弹，有色板块走低，贵金属方向领跌，新能源赛道及白酒板块调整。整体上，市场热点轮动有序，呈现出企稳回暖的积极态势。

节前A股市场大概率将平稳度过。节后资金回流预期增强，市场流动性有望得到进一步改善。除了流动性改善的预期，重要会议的政策预期也成为节后行情的重要看点。每年春节过后，相关重要会议将陆续召开，政策导向、发展规划等核心信息将逐步明确，有望为市场带来新的政策红利，激发相关板块的投资机会。

结合当前市场态势，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望进一步提升，行情值得期待。但需要清醒认识到，当前市场仍存在不确定性，不能盲目乐观。近期指数快速反弹，但成交额并未同步明显释放，这一现象表明市场资金仍存在观望情绪，投资者对后续走势并未形成一致预期，市场不确定性尚未完全消除。因此，操作上，避免盲目追高，逢低布局或仍是占优策略。

综合来看，A股市场情绪已逐步平复，节后行情的稳定性逐步提升。海外市场回暖、流动性改善、政策预期升温，共同构成了节后行情的积极因素。对于投资者而言，节后可重点关注流动性回流情况与政策面动向，秉持理性投资理念，可择机逢低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】

周二沪深三大指数全天窄幅震荡。盘面上看，影视、游戏等文化传媒板块全天强势，AI应用方向继续走强，有色板块走低，贵金属方向领跌，新能源赛道及白酒板块调整。整体上，市场热点轮动有序，呈现出企稳回暖的积极态势。节前A股市场大概率将平稳度过。节后资金回流预期增强，除了流动性改善的预期，重要会议的政策预期也成为节后行情的重要看点。节后，相关重要会议将陆续召开，政策导向、发展规划等核心信息将逐步明确，有望为市场带来的新的政策红利，激发相关板块的投资机会。结合当前市场态势，节后随着资金回流、政策预期升温，市场活跃度有望进一步提升，行情值得期待。但需要清醒认识到，当前市场仍存在不确定性，不能盲目乐观。近期指数快速反弹，但成交额并未同步明显释放，这一现象表明市场资金仍存在观望情绪，投资者对后续走势并未形成一致预期，市场不确定性尚未完全消除。因此，操作上，避免盲目追高，逢低布局或仍是占优策略。综合来看，A股市场情绪已逐步平复，节后行情的稳定性逐步提升。对于投资者而言，节后可重点关注流动性回流情况与政策面动向。

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資目标、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資目标、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 |