



2026 年 2 月 13 日

## 春节长假临近，持币还是持股？

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】

周四大盘波澜不惊。不过，结构上有亮点，比如，创业板指在科技成长股的带动下上涨超 1%。从盘面看，电网设备、液冷、半导体等方向集体走强，延续了科技成长主线的人气，与之相对，传媒影视及大消费板块调整，显示出市场仍处于存量博弈阶段。

春节长假临近，持股还是持币？我们认为，整体看好春节前后行情，但具体策略需因人而异。对于中长期配置型资金而言，市场慢牛格局未变，适度持股过节具备优势；对于短线交易型资金，则可根据自身风险偏好灵活调整仓位，避免因节日期间不确定性而被动承受波动。

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。近期成交额在 2 万亿元上下徘徊，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，节后行情的稳定性逐步提升。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、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡走高，创指涨超 1%。盘面上看，CPO 概念再度走强，电网设备板块拉升，液冷服务器概念走强，影视板块延续调整。午后，三大指数震荡偏强。盘面上看，消费股回调。

全天看，行业方面，电源设备、小金属、半导体、能源金属、电网设备、消费电子等板块涨幅居前，文化传媒、旅游酒店、商业百货、酿酒、美容护理等板块跌幅居前；概念股方面，东数西算、液冷、CPO、麒麟电池等概念股涨幅居前，影视、社区团购、旅游等概念股跌幅居前。

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 21417 亿元，截止收盘，上证指数报 4134.02 点，上涨 2.04 点，涨幅 0.05 %，总成交额 8979.55 亿元；深证成指报 14283.00 点，上涨 122.07 点，涨幅 0.86 %，总成交额 12437.83 亿元；创业板指报 3328.06 点，上涨 43.32 点，涨幅 1.32 %，总成交额 6181.26 亿元；科创 50 指报 1480.99 点，上涨 25.88 点，涨幅 1.78 %，总成交额 693.29 亿元。

##### 二、周四盘面点评

一是电网设备板块上涨。周四电网设备、电源设备等板块上涨。据央视财经报道，当前，全球 AI 算力建设进入爆发期，高功率、高稳定的供电成为算力集群的“生命线”，电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。

二是半导体板块上涨。周四半导体板块上涨。2021 年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%（数据来源：东方财富软件终端）。2025 年 7 月下半年 A 股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，2025 年三季度半导体板块表现靓丽，符合我们预判。展望 2026 年，半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为全球最大电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，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

周四大盘波澜不惊。不过，结构上有亮点，比如，创业板指在科技成长股的带动下涨超 1%。从盘面看，电网设备、液冷、半导体等方向集体走强，延续了科技成长主线的人气，与之相对，传媒影视及大消费板块调整，显示出市场仍处于存量博弈阶段。

春节长假临近，持股还是持币？我们认为，整体看好春节前后行情，但具体策略需因人而异。对于中长期配置型资金而言，市场慢牛格局未变，适度持股过节具备优势；对于短线交易型资金，则可根据自身风险偏好灵活调整仓位，避免因节日期间不确定性而被动承受波动。

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。近期成交额在 2 万亿元上下徘徊，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，节后行情的稳定性逐步提升。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】

周四大盘波澜不惊。不过，结构上有亮点，比如，创业板指在科技成长股的带动下涨超 1%。从盘面看，电网设备、液冷、半导体等方向集体走强，延续了科技成长主线的人气，与之相对，传媒影视及大消费板块调整，显示出市场仍处于存量博弈阶段。春节长假临近，持股还是持币？我们认为，整体看好春节前后行情，但具体策略需因人而异。对于中长期配置型资金而言，市场慢牛格局未变，适度持股过节具备优势；对于短线交易型资金，则可根据自身风险偏好灵活调整仓位，避免因节日期间不确定性而被动承受波动。

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