

主要指数窄幅震荡

——2月10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@zsqa.com

分析师：方鹏飞

登记编号：S0290519010001

邮箱：fangpf@zsqa.com

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsqa.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	0.13	北证 50	-0.61
深证成指	0.02	万得全 A	0.06
沪深 300	0.11	中证 500	-0.06
科创 50	0.91	红利指数	0.43

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 (%)
传媒(申万)	4.27	房地产(申万)	-1.40
综合(申万)	2.15	食品饮料(申万)	-1.31
家用电器(申万)	1.11	商贸零售(申万)	-0.87
煤炭(申万)	0.88	美容护理(申万)	-0.84
社会服务(申万)	0.74	农林牧渔(申万)	-0.74
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 (%)
谷子经济指数	6.26	BC 电池指数	-2.82
短剧游戏指数	6.16	硅能源指数	-2.18
中文语料库指数	5.67	白酒指数	-2.16
虚拟人指数	4.56	太空光伏指数	-2.04
文化传媒主题指数	4.51	房地产精选指数	-2.01

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

华尔街见闻消息：美联储理事米兰表示，潜在通胀接近目标水平，当前利率应远低于现有水平。CME“美联储观察”工具显示，市场对6月累计降息25个基点的概率已达50.4%，3月降息概率仅为17.7%。同时，美国1月纽约联储一年期通胀预期降至3.09%，本周将迎来非农就业、通胀和零售销售数据三连击。美联储政策转向预期对全球金融市场产生重大影响。利率敏感型资产如国债、黄金和科技股将直接受益。从历史数据看，当市场对降息预期升温时，10年期美债收益率平均下行20-30个基点，黄金价格平均上涨5-8%。本周即将公布的关键经济数据将成为验证通胀降温的重要依据，若数据继续显示经济放缓和通胀回落，可能进一步强化降息预期。对A股市场而言，美联储政策转向预期将缓解新兴市场资本外流压力，提升市场风险偏好。历史经验显示，当美元走弱周期开启后，外资通常会增加对新兴市场股票的配置，尤其是科技和消费板块。投资者需密切关注本周美国经济数据表现，这将直接影响美联储政策路径和全球资产价格走向。

Wind消息：美国三大股指全线收涨，道指涨0.04%报50135.87点，标普500指数涨0.47%报6964.82点，纳指涨0.9%报23238.67点。微软涨超3%，英伟达涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.02%，脸书涨超2%，特斯拉涨逾1%。甲骨文涨超9%。纳斯达克中国金龙指数涨0.12%，万物新生涨超6%，世纪互联涨近6%。科技股领涨，道指再创历史新高。投资者正等待关键经济数据和新一批企业财报。

Wind消息：字节跳动旗下Seedance2.0视频模型进行内测，小云雀app可体验Seedance2.0，Seedance2.0fast即将上线。Seedance2.0支持生成5到15秒的单段视频，通过配合自研的分镜工作流，可制作出一段包含多角度拍摄、角色对话且带字幕内容。研报指出，Seedance2.0的推出或标志着AI影视领域的“奇点”时刻，有望在AI漫剧、AI短剧等短内容创作中率先实现规模化应用。传媒(中信)(CI005028.WI)板块表现最为抢眼，大涨3.97%，换手率高达8.8491%，成交额1943.69亿元。这一涨幅主要受益于AI应用商业化加速和IP生态建设的推进，山西证券最新研报指出，AI应用和IP生态双轮驱动将持续提升传媒行业的成长性和估值。此外，春节档期临近，影视行业迎来传统旺季，也为传媒板块带来提振。

华尔街见闻消息：Alphabet全球发债融资创纪录，拟发行百年期债券支持

AI 投资。2月9日周一，Alphabet 通过美元债券发行筹资 200 亿美元，高于最初计划的 150 亿美元，并同时首次在瑞士和英国市场发债。此次美元债券发行吸引了超过 1000 亿美元的认购订单。Alphabet 此次英镑债券发行包含期限从 3 年到 100 年不等的债券品种，交易最快可能周二定价。英镑债市场一直是寻求进行较长期融资的发行人的首选，因英国养老基金和保险商的需求强劲。华尔街见闻此前提及，Alphabet 上周宣布今年资本支出计划最高达 1850 亿美元，超过其过去三年支出总和。摩根士丹利预计，云计算巨头今年将借入 4000 亿美元，推动投资级债券发行总额达到创纪录的 2.25 万亿美元。

3. 市场展望

2月10日，A股主要指数窄幅震荡，沪指微涨延续六连阳，深成指基本持平，创业板指小幅调整。市场呈现结构性特征，传媒及 AI 应用板块领涨，影视院线、短剧游戏等领涨，而白酒、贵金属、光伏设备等板块回调，全市场成交较前日缩量，反映节前资金趋于谨慎。

从市场逻辑看，传媒板块走强主要受 AI 视频生成技术突破催化影响。春节效应下市场短期或维持震荡整固，当前主要指数均运行在 5 日均线上方，技术支撑相对稳固，科技主线仍是资金关注焦点。

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；
葛森：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。您有可能无法全额收回已投资的金额。
- ★ 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，任何人不应当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。