

# 成长风格表现突出

——2月12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](mailto:tangjr@zsqa.com)

分析师：方鹏飞

登记编号：S0290519010001

邮箱：[fangpf@zsqa.com](mailto:fangpf@zsqa.com)

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：[gemiao@zsqa.com](mailto: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	0.05	北证 50	0.50
深证成指	0.86	万得全 A	0.46
沪深 300	0.12	中证 500	1.17
科创 50	1.78	红利指数	-0.19

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 (%)
综合(申万)	5.31	美容护理(申万)	-1.77
电子(申万)	1.73	商贸零售(申万)	-1.57
电力设备(申万)	1.65	纺织服饰(申万)	-1.49
计算机(申万)	1.58	农林牧渔(申万)	-1.49
通信(申万)	1.55	银行(申万)	-1.41
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 (%)
光模块(CPO)指数	5.81	谷子经济指数	-2.92
光芯片指数	5.41	旅游出行指数	-2.59
光电路交换机(OCS)指数	4.76	短剧游戏指数	-2.26
光通信指数	4.10	预制菜等权指数	-2.04
AI 算力指数	3.95	首发经济指数	-2.00

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据财联社消息，2026年1月美国新增非农就业13万，高于市场预期的6.5万，失业率回落至4.3%，小时工资环比增速回升至0.4%。这一数据强化了市场对美联储维持高利率的预期，导致美元指数走强，美股波动加剧。分析：美国经济数据强劲可能延缓美联储降息进程，对全球资本流动产生影响。美元走强可能导致部分新兴市场资金外流压力增大，投资者需关注跨境资本流动对A股市场的影响。

据新浪财经消息，国务院办公厅11日发布的《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》着重部署了5方面19项重点任务，包括探索建立容量市场、助力新能源更好参与电力市场、推动更多民营企业参与电力市场等举措。业内人士认为，这一文件针对破除市场壁垒、推动多元主体参与、健全容量保障机制等关键问题加大了攻坚力度，推动全国统一电力市场建设迈入全面深化新阶段，有效带动能源及相关产业提质增效强链，新型储能、虚拟电厂、智能微电网等以民营企业为主的各类新型主体将迎来发展机会。

据wind消息，2月11日，国务院以深化拓展“人工智能+”、全方位赋能千行百业为主题，进行第十八次专题学习。会议强调，要全面推进人工智能科技创新、产业发展和赋能应用，培育壮大新质生产力，推动高质量发展。要深刻认识和把握人工智能发展态势，推动人工智能全链条突破、全场景落地，更大释放发展潜力。要持续夯实技术底座，推进算法创新，加大高质量数据供给，提升大模型性能，前瞻布局新技术新路径。要大力推进规模化商业化应用，促进人工智能终端和服务消费，建设人工智能应用中试基地，发展壮大智能体产业，拓展更多高价值应用场景。

据wind消息，“神舟”之后，“梦舟”蓄势待发。2月11日，我国在文昌航天发射场成功组织实施长征十号运载火箭系统低空演示验证与梦舟载人飞船系统最大动压逃逸飞行试验，标志着我国载人月球探测工程研制工作取得重要阶段性突破。《每日经济新闻》记者（简称“每经记者”）了解到，此次试验具有新型号火箭、新型号飞船、新发射工位，以及火箭、飞船海上回收新任务等诸多亮点，参加试验的火箭和飞船均为初样状态。据中国载人航天工程办公室介绍，“梦舟”为我国自主研制的新一代可重复使用载人飞船，在神舟飞船基础上全面升级研制，采用模块化设计，由返回舱和服务舱组成，未来用于近地空间站运营。

和载人月球探测任务，登月版型号为“梦舟Y”。此次开展的最大动压逃逸试验是梦舟载人飞船研制中一次重要“大考”。国际航天专家雨广向每经记者表示，载人航天任务中，发射与返回阶段风险极高，用于载人的火箭，其安全性、可靠性标准远高于非载人火箭，不仅配备完善的故障检测系统，更有大量冗余备份设计，但即便如此也无法保证绝对安全。因此，飞船还需要拥有紧急逃逸系统，作为航天员逃逸救生的重要屏障。

### 3. 市场展望

2月12日，A股市场呈现分化格局，成长风格显著占优。主要指数中，创业板指领涨，深市表现强于沪市，市场成交保持活跃。盘面上，科技成长板块成为核心主线，算力产业链（含CPO、液冷服务器）、半导体等方向集体走强，政策驱动下的电力设备板块亦表现突出；而大消费板块（如传媒、旅游餐饮）则普遍调整，反映资金向高景气赛道集中。

临近春节假期，市场交投或趋于清淡，资金观望情绪可能升温，指数大概率维持震荡整理。不过，政策面与产业催化仍将主导结构性机会：一方面，国资委推动算力有效投资、完善全国统一电力市场体系等政策持续释放红利；另一方面，CPO等细分领域订单超预期、小金属供需格局改善等产业动态，有望支撑相关板块延续强势。短期板块轮动特征或延续。

**风险提示：** 海外需求不及预期，地缘博弈加剧，节前资金面波动。

## 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。