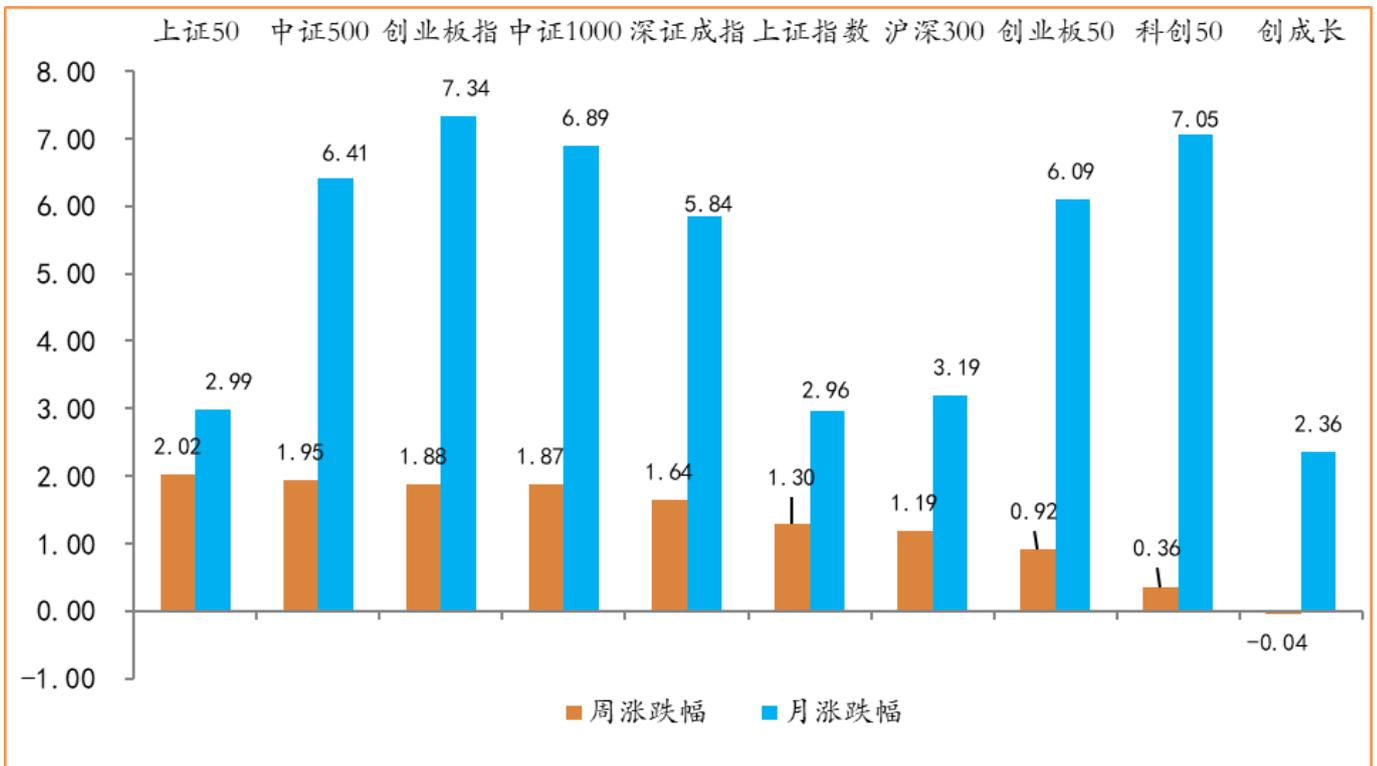


富荣权益：中国科技资产重估，把握短期预期下的投资机会

一、权益市场周度表现

上周（2025年2月10日至2025年2月14日，下同）权益市场主要指数涨多跌少。深证成指、上证指数、创业板指分别报收10749.46点、3346.72点、2215.30点。其中，上证50（+2.02%）涨幅最大；中证500（+1.95%）、创业板指（+1.88%）、中证1000（+1.87%）、深证成指（+1.64%）、上证指数（+1.30%）、沪深300（+1.19%）、创业板50（+0.92%）、科创50（+0.36%）、创成长（-0.04%）紧随其后。

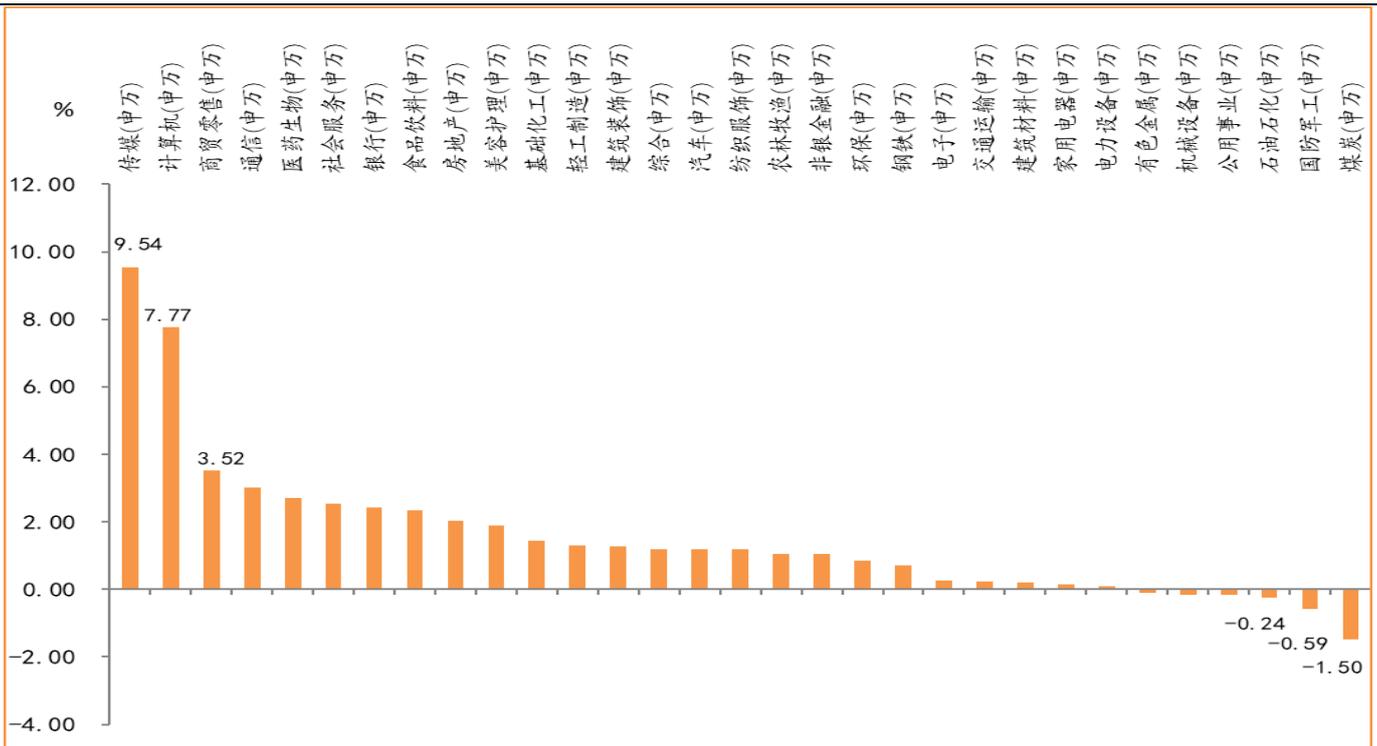
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20250210-20250214；月涨跌幅统计区间：20250205-20250214

上周各行业的涨跌幅表现有所分化，其中申万一级行业指数中，传媒（+9.54%）、计算机（+7.77%）、商贸零售（+3.52%）等行业涨幅较大，石油石化（-0.24%）、国防军工（-0.59%）、煤炭（-1.50%）等行业跌幅较大。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20250210-20250214

二、传媒行业点评与展望

上周申万一级传媒行业上涨 9.54%，居全行业前列，同期沪深 300 上涨 1.19%。传媒行业的上涨，除了春节电影票房创新高的推动外，也有 AI 带来的业绩预期改善。

2025 年传媒板块春节档全国电影票房 95.1 亿元（截至 2 月 5 日 9 时），再创新高，观影人次同比大幅提升。截至 2 月 14 日 15 时，《哪吒之魔童闹海》累计票房超 102 亿元，猫眼专业版票房预测超 160 亿元，荣获内地影史总票房冠军，成为首部进入全球票房榜前 20 的亚洲电影，该电影的大获成功带动相关股票的持续上涨。

美股某 AI 营销公司发布业绩报告，数据显示 2024 年 Q4 收入利润，2025 年 Q1 指引超市场预期。业绩超预期的原因是公司旗下的深度学习算法引擎 Axon，通过人工智能实现更个性化的广告投放，个性化的广告投放有望解锁更高的消费者参与度和广告响应效果。市场认为这是 AI 作为生产力工具落地，反哺产业效率提升的典型场景。DeepSeek 使得国内各类应用可以接入顶级大语言模型，国内广告营销行业同样迎来业务改善预期。

展望后市，我们认为《黑神话：悟空》和《哪吒之魔童闹海》等优秀文化产品的出现，有望成为中国文化产业“出海”的重要推动力。文化产业上市公司进一步拓展国际市场，有助于提升中国文化在全球的影响力，也有助于提振相关公司的业绩表现。

三、本周展望

上周权益市场延续回暖走势，多数主要指数上涨。行业结构方面，科技、消费等涨幅靠前，红利相关的煤炭、公用事业等板块则相对疲软。

市场上周整体表现活跃，DeepSeek 的崛起提升了全球投资者对中国企业竞争力的信心，中国科技资产重估的逻辑仍在持续演绎。但内部结构已出现一定分化，前期涨幅较高的端侧硬件、机器人等板块表现相对乏力，而以软件为代表且机构筹码较少的传媒和计算机板块涨幅较大。

当前 DeepSeek 板块的演绎整体仍偏主题性质，国内科技股重估以及 AI 应用爆发的叙事仍处于预期阶段。考虑到 DeepSeek 催化的时间（两周）以及当前的宏微观环境，如“两会”前的政策发力预期以及上市公司业绩处于“真空期”等，我们认为科技板块仍具有持续演绎的空间。短期内，市场大概率仍将由预期主导，建议围绕未来成长空间广阔、2025 年有业绩高增预期或困境反转预期的细分行业进行布局。

行业重点关注：1、成长赛道，如半导体、国产 AI、医药等板块；2、底部有拐点预期的板块，如证券、电新、消费等。

风险提示：

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。