2025 年 8 月 15 日

短期或波动加大，适度控制仓位

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】

周四晨报提醒，即便是牛市，也从来都不是一帆风顺的。指数突破 3674 点高位后，短期还需留意市场波动的可能。一方面，连续上涨后，去年 10 月附近的套牢盘及近期的获利盘有兑现的需求；另一方面，进入到 8 月中旬，中报业绩验证压力或有所显现。8 月底业绩披露高峰临近，无盈利支撑的高位题材股面临“利空兑现”风险，或影响板块以及对市场带来抑制。

市场走势如我们预期，周四市场出现大幅波动。周四沪深三大指数集体高开，开盘后经历短暂震荡便重拾升势，沪指盘中突破 3700 点整数大关，深成指与创业板指也同步发力，双双刷新年内高点。然而午盘前后行情迎来转折，午后更一度出现连续下跌走势，下跌个股数量超 4000 家，关键时刻市场展现出较强韧性，沪指一度顽强翻红，但尾盘再次回落，三大指数悉数收跌。

3700 点作为重要整数关口和 2021 年多次顶部的关键成交密集区，天然聚集着较大技术性压力与心理压力。周四盘中大幅波动与显著放量，正是多空双方在这一关键位置博弈的直观反映，前期套牢盘解套离场与获利盘落袋为安的卖盘力量，对指数上行形成了明显压制。

因此，短期在持续上行后，震荡在所难免，在成功突破并有效站稳 3700 点之前，市场在此区域或反复拉锯、大幅震荡，不排除出现更明显的冲高回落或阶段性回调，以消化浮筹、修复技术指标、夯实上行基础。不过，中长期慢牛格局未变。操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。当前整体建议轻指数重个股，聚焦业绩确定性强的科技成长与券商主线，耐心等待震荡中的低吸机会。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨报提醒，大盘突破关键点位后，后续上涨空间究竟几何？目前 A 股市场的整体估值水平相较于历史牛市高位仍有一定的提升空间，这也为指数进一步上涨提供了一定的支撑。不过，**即便是牛市，也从来都不是一帆风顺的。指数突破 3674 点高位后，短期还需留意市场波动的可能。一方面，连续上涨后，去年 10 月附近的套牢盘及近期的获利盘有兑现的需求；**另一方面，进入到 8 月中旬，中报业绩验证压力或有所显现。8 月底业绩披露高峰临近，无盈利支撑的高位题材股面临"利空兑现"风险，或影响板块以及对市场带来抑制。**我们今年以来的观点都是"震荡慢牛"格局，核心在于"慢"而非"疯"，并伴随"震荡"。因此，提防短期或有震荡。**

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后走势分化，沪指高开高走，创指横盘震荡。盘面上看，跨境支付概念早盘强势，数字货币相关概念股活跃，人脑工程概念股探底回升，券商股延续涨势，保险股大涨。午后，市场回落，三大指数悉数收跌，创指跌超 1%。盘面上看，军工股走弱。

全天看，行业方面，保险、玻璃纤维、游戏等板块涨幅居前，航天航空、能源金属、钢铁、商业百货、汽车服务、仪器仪表等板块跌幅居前；概念股方面，数字哨兵、电子身份证、人脑工程、数字货币、跨境支付等概念股涨幅居前，气溶胶检测、服务检测、PCB、复合集流体等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪逐步冷静，赚钱应较差，**两市成交额 22792 亿元**，截止收盘，上证指数报 3666.44 点，下跌 17.02 点，跌幅 0.46%，总成交额 9494.64 亿；深证成指报 11451.43 点，下跌 99.93 点，跌幅 0.87 %，总成交额 13297.45 亿；创业板指报 2469.66 点，下跌 26.84 点，跌幅 1.08%，总成交额 6513.28 亿；科创 50 指报 1085.74 点，上涨 8.04 点，涨幅 0.75 %，总成交额 656.52 亿。

二、周四盘面点评

一是保险板块大涨。周四保险板块大涨。近期保险行业负债端再迎利好，人身险预定利率进一步下调，传统人身险从 2.5%直接降到 2%。资产端，险资入市政策持续松绑，今年以来险企频频举牌银行股，银行板块今年以来上涨的行情以及稳定分红将有望增厚险资收益，强化险企投资端的稳健性。后市仍可逢低关注，不追高。

二是人脑工程概念上涨。周二人脑工程概念股大涨，周三人脑工程概念股继续上涨，周四人脑工程概念股再度上涨。消息面上，近日，包括国家卫健委、药监局在内的七部门联合发布了《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，标志着我国首次将脑机接口从一个前沿科研领域正式提升为国家级产业战略。另外，据央视新闻报道，4 月中下旬，中国科学院自动化研究所脑图谱与类脑智能实验室脑机接口与融合智能团队自主研发的柔性微电极植入机器人——CyberSense 通过深圳市"脑解析与脑模拟"重大科技基础设施预验收，助力科学家将"比头发丝更细更软"的柔性微电极植入实验动物的大脑皮层，为脑机接口与脑科学研究提供关键支撑（相关概念股可逢低关注）。

三是数字经济概念股活跃。周四数字哨兵、数字货币等数字经济概念股活跃。**2022 年度（侧重一季度）策略报告，我们推荐了数字经济产业链的投资机会。2022 年 1 月 17-20 日连续大涨，春节后连续两周成为题材股中的明星。**受"东数西算"工程正式全面启动的利好刺激，2 月 18、21 日数字经济概念股连续上演涨停潮，之后，数字经济等概念股随着大盘连续调整。4 月末之后，数字经济概念随大盘出现反弹，8-9 俩月再现调整，2022 年国庆节之后，数字经济概念股连续走强。**2023 年初，我们提醒，还可以继续关注，中长期看好逻辑没变**，"十四五"规划纲要把"加快数字发展，建设数字中国"作为独立篇章，2025 年数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。二十大报告中提出"推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国"等，实际上产业发展的方向再次明确。未来几年我国数字经济产业有望持续高速发展，关注数字经济下，数字产业化与产业数字化两大领域。数字产业化为数字经济发展提供技术、产品、服务和解决方案，包括但不限于稳定币、5G、集成电路、人工智能、大数据、云计算、区块链等领域。产业数字化指数字技术在传统产业中的应用，包括但不限于车联网、在线办公、在线医疗、数字政务、

线上娱乐等领域。**从结果看，2023 年一季度数字经济相关的概念股在“人工智能”的带领下，连续拉升，成为全市场最闪耀的“明星”。**2023 年 4 月中旬的二季度策略报告提醒，后市存在波动加大的风险，切忌随意追进和盲目做多。二季度数字经济概念果然出现大幅震荡。2023 年三季度初，我们提醒，经过上半年大涨后，下半年或进入去伪存真的第二阶段行情，规避蹭概念的公司。因此，三季度出现回调，也在我们的预期之中。2023 年四季度初，我们提醒，高抛低吸，从结果看，四季度数字经济相关的概念股震荡下行，高抛低吸是一个非常占优的应对策略。2023 年 8 月 21 日，财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定》。该规定对数据资源的确认范围和会计处理适用准则等作出规定，相关规定的落地，将有助于加强企业数据资源管理，规范企业数据资源相关会计处理，发挥数据要素价值，推动数字经济发展。后续随着数据确权等工作的逐步推进，行业有望迎来加速发展期。从中长期产业链角度来看，数字经济的主线地位是明确的，其本质是数据成为新的生产要素进而开启对数据资产的重估。**2024 年 7 月初的下半年策略报告中提醒“经过 2023 年下半年及 2024 年上半年调整后，2024 年下半年部分个股再度具备了参与价值”，市场走势如我们预期，2024 年 9 月末数字经济相关概念连续大涨，**2024 年四季度依旧表现不错。2025 年 4 月，二季度策略报告再度提醒了数字经济概念股的投资机会。**展望 2025 年下半年，数字经济概念股可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。本轮数字经济驱动的科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司，绩优个股仍可逢低关注，对于伪成长的纯炒题材的个股，可择机高抛。**

三、后市大势研判

周四晨报提醒，**即便是牛市，也从来都不是一帆风顺的。指数突破 3674 点高位后，短期还需留意市场波动的可能。一方面，连续上涨后，去年 10 月附近的套牢盘及近期的获利盘有兑现的需求；**另一方面，进入到 8 月中旬，中报业绩验证压力或有所显现。8 月底业绩披露高峰临近，无盈利支撑的高位题材股面临“利空兑现”风险，或影响板块以及对市场带来抑制。

市场走势如我们预期，周四市场出现大幅波动。周四沪深三大指数集体高开，开盘后经历短暂震荡便重拾升势，沪指盘中突破 3700 点整数大关，深成指与创业板指也同步发力，双双刷新年内高点。然而午盘前后行情迎来转折，午后更一度出现连续下跌走势，下跌个股数量超 4000 家，关键时刻市场展现出较强韧性，沪指一度顽强翻红，但尾盘再次回落，三大指数悉数收跌。

3700 点作为重要整数关口和 2021 年多次顶部的关键成交密集区，天然聚集着较大技术性压力与心理压力。周四盘中大幅波动与显著放量，正是多空双方在这一关键位置博弈的直观反映，前期套牢盘解套离场与获利盘落袋为安的卖盘力量，对指数上行形成了明显压制。

因此，短期在持续上行后，震荡在所难免，在成功突破并有效站稳 3700 点之前，市场在此区域或反复拉锯、大幅震荡，不排除出现更明显的冲高回落或阶段性回调，以消化浮筹、修复技术指标、夯实上行基础。不过，中长期慢牛格局未变。操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口，对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，需防范其回调风险。当前整体建议轻指数重个股，聚焦业绩确定性强的科技成长与券商主线，耐心等待震荡中的低吸机会。

【晨早参考短信】

周四晨报提醒，即便是牛市，也从来都不是一帆风顺的。指数突破 3674 点高位后，短期还需留意市场波动的可能。一方面，连续上涨后，去年 10 月附近的套牢盘及近期的获利盘有兑现的需求；另一方面，进入到 8 月中旬，中报业绩验证压力或有所显现。8 月底业绩披露高峰临近，无盈利支撑的高位题材股面临“利空兑现”风险，或影响板块以及对市场带来抑制。市场走势如我们预期，周四市场出现大幅波动。沪指盘中突破 3700 点整数大关，深成指与创业板指也同步发力，双双刷新年内高点。然而午盘前后行情迎来转折，午后更一度出现连续下跌走势，下跌个股数量超 4000 家，尾盘三大指数悉数收跌。3700 点作为重要整数关口和 2021 年多次顶部的关键成交密集区，天然聚集着较大技术性压力与心理压力。周四盘中大幅波动与显著放量，正是多空双方在这一关键位置博弈的直观反映，前期套牢盘解套离场与获利盘落袋为安的卖盘力量，对指数上行形成了明显压制。因此，短期在持续上行后，震荡在所难免，在成功突破并有效站稳 3700 点之前，市场在此区域或反复拉锯、大幅震荡波动，不排除出现更明显的冲高回落或阶段性回调，以消化浮筹、修复技术指标、夯实上行基础。操作上，考虑适度控制仓位，降低风险敞口。

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