



2025年8月25日

沪指突破 3800 点，短期内或有加速上涨趋势，顺势而为但多一分警惕

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】

近期晨报反复提醒，紧盯两大核心要素：一是券商板块，其走势仍是关键风向标。二是量能配合，如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到 2 万亿下方，阶段的调整或随时而来。

近期市场走势如我们预期，在两市成交额连续 8 天超 2 万亿的量能加持下，沪深三大指数逐步上行，沪指连续突破 3700 点、3800 点整数关口，沪指刷新十年新高。上周五沪深三大指数走势较为强劲，券商股上涨活跃人气，另外，科技股成为推动市场上行的核心力量，半导体产业链呈现出井喷式的上涨态势（7 月发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，我们把半导体排在行业配置的第一位，市场走势符合我们预判），科创 50 指数涨幅超 8%。

上周五两市成交额超 2.5 万亿，量能仍处于强势区域。从当前市场走势来看，指数在短期内或有加速上涨的趋势。一方面，科技股的大涨带动了市场人气，吸引了更多资金入场。另一方面，市场的赚钱效应逐渐凸显，投资者的风险偏好持续提升，进一步推动指数上行。然而，这种加速上涨或是阶段冲高的信号，投资者需适当留意节奏。虽然市场大趋势向好，但随着指数的快速攀升，波动节奏可能会加大。在上涨过程中，可能会面临获利盘回吐、政策调整等因素的影响，从而引发市场的短期波动。

操作上，建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。根据不同的情况，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可降低风险敞口。另外，可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，并严格控制仓位，保持操作的灵活性。在趋势未发生根本性逆转前，仍可参与，但必须留一份清醒，时刻关注券商和量能这两大核心变量的动向。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A股大势研判】

##### 一、上周五市场综述

**近期晨报反复提醒紧盯两大核心要素：一是券商板块，其走势仍是关键风向标。二是量能配合，如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到 2 万亿下方，阶段的调整或随时而来。**

市场走势如我们预期，周五早盘，沪深三大指数开盘震荡不一，随后逐步上行，三大股指半日收涨，创业板指涨 2.56%，科创 50 指数涨幅超 5%。盘面上看，半导体、芯片股、算力等概念股盘中持续走高，采掘、燃气等板块调整。午后，三大指数继续上行。盘面上看，券商板块大涨。

全天看，行业方面，半导体、证券、电子化学品、教育等板块涨幅居前，燃气、银行、化肥等板块跌幅居前；概念股方面，AI 芯片、高宽带内存、存储芯片等概念股涨幅居前，毛发医疗、生态农业、建筑节能等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 25467 亿元**，截止收盘，上证指数报 3825.76 点，上涨 54.66 点，涨幅 1.45%，总成交额 10950.91 亿；深证成指报 12166.06 点，上涨 246.30 点，涨幅 2.07%，总成交额 14516.18 亿；创业板指报 2682.55 点，上涨 87.08 点，涨幅 3.36%，总成交额 6977.40 亿；科创 50 指报 1247.86 点，上涨 98.71 点，涨幅 8.59%，总成交额 1104.30 亿。

##### 二、上周市场回顾

上周沪深三大指数继续上涨。沪指周涨幅 3.49%，深证成指周涨幅 4.57%，创业板周涨幅 5.85%，科创 50 指数周涨幅 13.31%。具体表现如下：周一晨报提醒，当前市场呈现金融与科技龙头轮动领涨的格局，在增量资金和旺盛市场情绪的推动下，沪深三大指数仍有惯性上冲、挑战年内新高的潜力。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数继续大涨，沪指一举创出 2015 年 8 月以来的十年新高，深成指、创业板指均突破去年 10 月 8 日高点，尾盘指数略有回落，但市场依旧强势，板块个股普涨，两市成交额超 2.7 万亿。周二沪深三大指数走势一波三折。早盘一度冲高回落，午盘前后沪指再度强势拉升并成功刷新十年新高。然而午后小幅回落，尾盘三大指数微幅收跌。盘面上看，多空出现拉扯，也是一种洗盘行为，本质上是市场内部的自我调节，既能借此清理浮筹，又能测试市场的承接能力。周三市场再度上演一波三折，早盘低开下探后快速拉升，临近午盘再次下跌，创指跌超 1%。午后三大指数集体探底回升，上演 V 型反转，沪指不仅收复周二失地，更顽强刷新十年新高，深成指与创业板指也纷纷翻红，科创 50 指数涨幅超 3%，市场呈现较强的韧性。周四沪深三大指数集体高开，沪指盘中再次刷新十年新高，深证成指和创业板指也表现出一定的强势。然而，盘面分化明显，尾盘一度小跳水。盘面上看，数字货币概念股强势领涨，银行及电力等防御性板块补涨，但前期涨幅较大的算力硬件股调整，液冷概念跌幅居前，此外，部分高位人气股也开始出现大幅下跌。周五早盘，沪深三大指数开盘震荡不一，随后逐步上行，三大股指半日收涨，创业板指涨 2.56%，科创 50 指数涨幅超 5%。盘面上看，半导体、芯片股、算力等概念股盘中持续走高，采掘、燃气等板块调整。午后，三大指数继续上行。盘面上看，券商板块大涨。

##### 三、上周盘面点评

一是半导体板块大涨。周一半导体板块大涨，周三半导体板块大涨，周五半导体、AI 芯片、存储芯片等板块大涨。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。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年半导体板块随大盘出现调整。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%。**展望 2025 年下半年，半导体长期向好的逻辑没变。**首先，国家政策支持。2024 年 5 月 24 日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司成立，国家集成电路产业投资基金（大基金）投资涵盖了半导体产业链包括设计、制造、封装测试、装备及材料等各个环节，大基金的投资促进了半导体产业的升级，支持了从低端向高端的转型，尤其是在先进制程技术和高端装备制造方面；其次，市场研究公司国际数据公司（IDC）发布的《全球半导体技术供应链情报报告》显示，全球对 AI 和高性能计算（HPC）的需求将继续上升，全球半导体市场预计 2025 年将

增长超过 15%。最后，在特朗普关税政策下和加快发展新质生产力的背景下，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，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势已经显现，未来有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的 （7 月 18 日，我们发布的下半年 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，从之后的市场的表现看，符合我们预判。不过，连续上涨后，我们提醒，理性投资，追高有风险）。

**二是券商板块活跃。**周五券商板块活跃。2024 年 7 月初的下半年（侧重三季度）策略报告中，我们推荐了证券板块的低吸机会（当时空头氛围弥漫），重点推荐了重组方向，特别是风控能力领先业务质量兼备的优质头部券商将更具安全边际。从结果看，最终等来了 2024 年 9 月末证券板块迅猛上涨，符合我们的预期。2025 年二季度，我们继续提醒，一季度券商板块出现回调后，二季度券商板块仍可逢低关注。当时的理由如下：首先，成交量整体有望高于去年，有助于券商业绩提升。中长期资金入市为券商资管、经纪业务、机构业务带来的增长潜力；其次，经济基本面好转。后市财政货币政策的协同发力共同促进经济回升（尤其是关注财政力度）；再次，行业内并购整合的事件催化；最后，流动性上，国内货币依旧宽松。展望 2025 年下半年，券商板块仍可逢低关注。目前证券行业受以下利好推动：一是政策驱动与资本市场改革。科创板改革深化：证监会近期推出“1+6”政策措施，包括重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市、引入专业机构投资者等，利好券商投行业务。二是流动性宽松：央行降准降息、逆回购操作等政策维持市场流动性，有助于券商融资成本和业务扩张。三是行业整合与并购重组加速。头部券商强强联合。另外，央企整合：中央汇金控股多家券商（近期晨报反复提醒紧盯券商板块的表现）。

**三是光通信模块概念股近期逐步上行。**周一光通信模块概念股大涨，周五光通信模块概念活跃。光通信模块是一种将电信号转换为光信号（或反向转换）的器件，用于光纤通信系统中实现高速、大容量的数据传输。它是现代通信网络（如 5G、数据中心、宽带接入等）的核心组件之一。2025 年下半年，光通信模块行业仍可能处于高景气周期，AI 算力、数据中心升级、技术革新（硅光/CPO）是核心驱动力。投资者可关注头部企业及技术领先的二线厂商，同时留意政策与全球算力基建进展。

**四是人行机器人等概念股大涨。**周一人行机器人概念股大涨，周二机器人执行器、人行机器人概念股大涨，周三人行机器人概念股大涨。2025 年 1 月 7 日，年度策略报告推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 60%左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 60%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 30%。不过，短期涨幅过大，3 月初，我们反复提醒投资者后市注意节奏，3 月中下旬及 4 月初，机器人行业出现大幅回调，也在预期之中。经过调整之后，机器人行业是值得长期配置的方向，4 月份二季度策略报告提醒逢低关注，之后机器人行业再度缓慢上行。展望 2025 年下半年，仍可逢低关注。理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现；四是今年政府工作报告强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。大力发展智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备 （7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，把机器人行业排在行业配置的第二位，从之后的市场的表现看，符合我们预判。连续上涨后，我们提醒，逢低关注，追高有风险）。

**五是数字经济概念股活跃。**周四跨境支付、数字货币、数据确权等数字经济概念股活跃，周五相关概念股继续活跃。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脚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。

**六是酿酒等消费股上涨。**周二酿酒、食品医疗、中药等消费股上涨，周三酿酒等消费股上涨。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费（细分领域）”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。

**七是消费电子板块上涨。**周一消费电子板块大涨，周三消费电子板块大涨。2023 年初我们提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错。2023 年四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块涨幅超 15%，实属难得。2024 年电子行业涨幅 18.52%，连续 2 年正收益且排名前五，估值提升和业绩释放已经在股价上体现。展望 2025 年下半年，当下 AI 赋能正掀起新一轮消费电子产品升级浪潮，一系列新产品将应运而生，产业链相关企业有望继续受益，精挑业绩兑现程度高的企业。

**八是液冷服务器概念活跃。**周一液冷服务器概念股大涨。随着算力密度的不断提升，数据中心及算力设备的散热问题日益突出。液冷技术作为解决高密散热的核心方案，市场需求呈现大幅式增长，引起市场关注。近期液冷服务器概念连续大涨，周一出现加速迹象。周二晨报提醒投资者理性投资。

#### 四、后市大势研判

近期晨报反复提醒，紧盯两大核心要素：一是券商板块，其走势仍是关键风向标。二是量能配合，如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到 2 万亿下方，阶段的调整或随时而来。

近期市场走势如我们预期，在两市成交额连续 8 天超 2 万亿的量能加持下，沪深三大指数逐步上行，沪指连续突破 3700 点、3800 点整数关口，沪指刷新十年新高。上周五沪深三大指数走势较为强劲，券商股上涨活跃人气，另外，科技股成为推动市场上行的核心力量，半导体产业链呈现出井喷式的上涨态势（7 月发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，我们把半导体排在行业配置的第一位，市场走势符合我们预判），科创 50 指数涨幅超 8%。

上周五两市成交额超 2.5 万亿，量能仍处于强势区域。从当前市场走势来看，指数在短期内或有加速上涨的趋势。一方面，科技股的大涨带动了市场人气，吸引了更多资金入场。另一方面，市场的赚钱效应逐渐凸显，投资者的风险偏好持续提升，进一步推动指数上行。然而，这种加速上涨或是阶段冲高的信号，投资者需适当留意节奏。虽然市场大趋势向好，但随着指数的快速攀升，波动节奏可能会加大。在上涨过程中，可能会面临获利盘回吐、政策调整等因素的影响，从而引发市场的短期波动。

操作上，建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。根据不同的情况，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可降低风险敞口。另外，可将注意力转向有

业绩支撑的低估值板块，并严格控制仓位，保持操作的灵活性。在趋势未发生根本性逆转前，仍可参与，但必须留一份清醒，时刻关注券商和量能这两大核心变量的动向。

### 【晨早参考短信】

近期晨报反复提醒，紧盯两大核心要素：一是券商板块。二是量能配合，如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势。近期市场走势如我们预期，在两市成交额连续 8 天超 2 万亿的量能加持下，沪深三大指数逐步上行，沪指连续突破 3700 点、3800 点整数关口，沪指刷新十年新高。上周五沪深三大指数走势较为强劲，券商股上涨活跃人气，另外，科技股成为推动市场上行的核心力量，半导体产业链呈现出井喷式的上涨态势（7 月发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，我们把半导体排在行业配置的第一位，市场走势符合我们预判），科创 50 指数涨幅超 8%。上周五两市成交额超 2.5 万亿，量能仍处于强势区域。从当前市场走势来看，指数在短期内或有加速上涨的趋势。一方面，科技股的大涨带动了市场人气，吸引了更多资金入场。另一方面，市场的赚钱效应逐渐凸显，投资者的风险偏好持续提升，进一步推动指数上行。然而，这种加速上涨或是阶段冲高的信号，投资者需适当留意节奏。操作上，建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。根据不同的情况，采取不同的策略。在趋势未发生根本性逆转前，仍可参与，但必须留一份清醒。

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