



2025年8月27日

## A股上行步伐或放缓，关注成交与风格变化，对持仓进行动态调整

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】

周二晨报提醒，指数在强劲动能支撑下仍有进一步上冲的可能。然而，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险，避免盲目追高。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数低开，随后震荡回升，午盘前一度翻红，沪指及深成指刷新年内新高。但尾盘，三大指数全线小跳水，深成表现稍强下，指数整体迎来回落。

周一两市成交额突破3万亿，显示出市场参与者的热情高涨与资金的积极入场，周二沪指逼近3900点大关，然而，就在沪指看似即将一鼓作气突破重要阻力位之际，其上行步伐却突然放缓，尾盘沪深三大指数全线小跳水也为市场敲响了警钟，揭示出3900点前的潜在风险。

在持续上行后，市场积累了大量阶段获利盘，部分资金有落袋为安的需求，叠加前期成交大幅释放（曾创历史第二高），若后续增量资金难以延续，短期市场上行动力将进一步减弱，波动幅度可能显著加大。这意味着，尽管市场中期向好趋势未改，但短期需高度关注成交变化与风格波动。

操作上，避免盲目追高，对持仓进行动态调整，针对近期持续大涨的品种适当逢高减持，转而低吸低位滞涨标的，部分调整充分、基本面稳健的白马股有望重新获得资金青睐。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A股大势研判】

##### 一、周二市场综述

周二晨报提醒，周二沪指创出 3883 点的年度新高，且两市成交额突破 3 万亿元，创下 2024 年 10 月 9 日以来新高，并跻身 A 股历史成交额第二位。如此大的成交，既是行情快速推进的信号，也提示市场后期可能出现较大幅度震荡。指数在强劲动能支撑下仍有进一步上冲的可能。然而，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险。操作上，避免盲目追高，根据不同的情况，采取不同的策略。

周二早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后一度下探，随后再度震荡上行，创业板指、沪指双双翻红。盘面上看，游戏板块早盘强势，养殖业板块走强，化肥化纤板块持续走强，稀土永磁板块大面积调整。午后，三大指数小幅冲高回落。尾盘，三大指数涨跌不一。

全天看，行业方面，游戏、美容护理、化肥、化纤、农牧饲渔等板块涨幅居前，小金属、医疗服务、生物制品、船舶制造等板块跌幅居前；概念股方面，时空大数据、3D 摄像头、鸡肉、混合现实等概念股涨幅居前，CRO、AI 芯片、稀土永磁、噪声防治等概念股跌幅居前。

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 26790 亿元，截止收盘，上证指数报 3868.38 点，下跌 15.18 点，跌幅 0.39%，总成交额 11141.88 亿；深证成指报 12473.17 点，上涨 32.10 点，涨幅 0.26%，总成交额 15648.32 亿；创业板指报 2742.13 点，下跌 20.86 点，跌幅 0.75%，总成交额 7500.68 亿；科创 50 指报 1270.87 点，下跌 16.86 点，跌幅 1.31%，总成交额 820.91 亿。

##### 二、周二盘面点评

一是游戏概念股上涨。周二游戏、文化传媒等板块上涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2023 年初我们重点推荐了文化传媒等板块，当时认为，自 2015 年那波牛市以来至 2022 年底，调整了 7 年多时间，2022 年底行业估值处于相对低位，2023 年初是长期战略布局的机会。从结果看，2023 年上半年传媒板块以 42.75% 的涨幅位居第二，市场走势验证了我的预判。2023 年 7 月初的下半年策略报告提醒，随着上半年的上涨，传媒的估值较前期低位出现显著修复，下半年性价比降低，从结果看，三季度传媒板块回调 15.58%，也符合预期。2023 年四季度策略报告，我们又推荐了文化传媒板块的投资机会，2023 年四季度大盘走弱，但传媒游戏板块是市场表现最强、最活跃的板块之一，也符合我们的预期。不过，2023 年 12 月下旬，国家新闻出版署发布《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》引发市场重大关注，游戏股带领传媒板块集体大跌，这个是不可抗力。2024 年 1 月初，我们提醒，待上述这个利空消化完毕，后市文化传媒板块仍可择机关注。2024 年文化传媒板块表现一般。2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日报告提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。4 月 9 日探底回升，近期逐步上行。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。7 月份的下半年策略报告，我们提醒，展望 2025 年下半年，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（逢低关注）。

二是农牧饲渔板块上涨。周二鸡肉、猪肉、农牧饲渔、化肥等农业股上涨。在外部不确定性因素加大的背景下，内循环和国家安全的重要性再度提升，农产品或将迎来逢低布局机会。首先，生猪养殖行业已进入“出清后期”，行业集中度提升。政府推动“反内卷”政策，限制二次育肥，优化产能结构，利好行业长期健康发展。其次，智慧农业：包括精准种植、智能灌溉、无人机植保、自动驾驶农机等，政策支持力度大、系统需求增长，相关企业受益（逢低关注龙头股）。

### 三、后市大势研判

周二晨报提醒，指数在强劲动能支撑下仍有进一步上冲的可能。然而，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险，避免盲目追高。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数低开，随后震荡回升，午盘前一度翻红，沪指及深成指刷新年内新高。但尾盘，三大指数全线小跳水，深成表现稍强下，指数整体迎来回落。

周一两市成交额突破 3 万亿，显示出市场参与者的热情高涨与资金的积极入场，周二沪指逼近 3900 点大关，然而，就在沪指看似即将一鼓作气突破重要阻力位之际，其上行步伐却突然放缓，尾盘沪深三大指数全线小跳水也为市场敲响了警钟，揭示出 3900 点前的潜在风险。

在持续上行后，市场积累了大量阶段获利盘，部分资金有落袋为安的需求，叠加前期成交大幅释放（曾创历史第二高），若后续增量资金难以延续，短期市场上行动力将进一步减弱，波动幅度可能显著加大。这意味着，尽管市场中期向好趋势未改，但短期需高度关注成交变化与风格波动。

操作上，避免盲目追高，对持仓进行动态调整，针对近期持续大涨的品种适当逢高减持，转而低吸低位滞涨标的，部分调整充分、基本面稳健的白马股有望重新获得资金青睐。

#### 【晨早参考短信】

周二晨报提醒，指数在强劲动能支撑下仍有进一步上冲的可能。然而，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险，避免盲目追高。市场走势如我们预期，周二沪深三大指数低开，随后震荡回升，午盘前一度翻红，沪指及深成指刷新年内新高。但尾盘，三大指数全线小跳水，深成表现稍强下，指数整体迎来回落。周一两市成交额突破 3 万亿，显示出市场参与者的热情高涨与资金的积极入场，周二沪指逼近 3900 点大关，然而，就在沪指看似即将一鼓作气突破重要阻力位之际，其上行步伐却突然放缓，尾盘沪深三大指数全线小跳水也为市场敲响了警钟，揭示出 3900 点前的潜在风险。在持续上行后，市场积累了大量阶段获利盘，部分资金有落袋为安的需求，叠加前期成交大幅释放（曾创历史第二高），若后续增量资金难以延续，短期市场上行动力将进一步减弱，波动幅度可能显著加大。这意味着，尽管市场中期向好趋势未改，但短期需高度关注成交变化与风格波动。操作上，避免盲目追高，对持仓进行动态调整，针对近期持续大涨的品种适当逢高减持，转而低吸低位滞涨标的，部分调整充分、基本面稳健的白马股有望重新获得资金青睐。

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