



2025 年 8 月 28 日

短期技术性调整，中期仍处于慢牛行情，对持仓进行动态优化

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，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险。周三晨报提醒，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。操作上，避免盲目追高。市场走势如我们预期，周三上午，沪深三大指数集体收涨，光通信模块、半导体等板块走强。午后，银行股突然跳水，直接引发指数快速下探，最终沪深三大指数全线收跌。市场对“调整是否正式开启”的担忧迅速升温，那么当前 A 股的短期调整究竟是否已经来临？

从宏观环境分析，当前市场仍处于经济复苏叠加政策托底的友好区间，趋势性调整的概率较低。当前的下跌更偏向于短期获利盘集中释放带来的正常波动，而非趋势性调整的开端；从资金面分析，近期市场成交持续活跃，资金参与度处于高位；从投资者情绪面观察，周三午后指数跳水过程中，并未出现跌停潮，说明当前市场调整属于健康降温，短期调整更多是情绪从局部亢奋回归理性的过程。

综合宏观面、资金面、情绪面来看，周三市场下跌是前期高位获利盘回吐的短期技术性调整，而非趋势性调整的起点，预计调整幅度有限，回调大概率仍有一定的支撑。一方面，宏观经济的复苏动能与政策的托底作用，为市场提供了坚实的基本面支撑；另一方面，资金面虽有交易拥挤风险，但未出现大规模撤离迹象，情绪面也只是理性降温。这些因素共同决定了，中期 A 股仍处于政策引导下的慢牛行情中。操作上，对持仓进行动态优化，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、周三市场综述

周二晨报提醒，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险。周三晨报提醒，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，波动幅度可能显著加大。操作上，避免盲目追高。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡上行，临近午盘，三大指数集体收涨，创指涨超 2%，科创 50 指数涨超 4%。盘面上看，芯片股、光通信模块、半导体等板块走强，人行机器人概念走强，固态电池概念震荡走强，白酒板块调整，保险板块调整。午后银行股突然跳水，直接引发指数快速下探，最终主要指数全线收跌，沪指也正式迎来连续两日调整。

全天看，行业方面，小金属、电源设备等板块涨幅居前，船舶制造、教育、房地产服务、纺织服装、装修装饰、化学原料等板块跌幅居前；概念股方面，CPO、AI 芯片、F5G、光通信模块等概念股涨幅居前，气溶胶检测、钛白粉、盲盒经济、微盘股、肝素等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪活跃，赚钱应较差，两市成交额 31656 亿元，截止收盘，上证指数报 3800.35 点，下跌 68.03 点，跌幅 1.76%，总成交额 13268.49 亿；深证成指报 12295.07 点，下跌 178.10 点，跌幅 1.43%，总成交额 18387.16 亿；创业板指报 2723.20 点，下跌 18.93 点，跌幅 0.69%，总成交额 8880.65 亿；科创 50 指报 1272.56 点，上涨 1.69 点，涨幅 0.13%，总成交额 1210.89 亿。

二、周三盘面点评

一是半导体板块活跃。周三半导体、AI 芯片等板块活跃。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大背景下，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。）。

二是光通信模块概念股活跃。周三光通信模块概念股活跃。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。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险。周三晨报提醒，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。操作上，避免盲目追高。市场走势如我们预期，周三上午，沪深三大

指数集体收涨，光通信模块、半导体等板块走强。午后，银行股突然跳水，直接引发指数快速下探，最终沪深三大指数全线收跌。市场对“调整是否正式开启”的担忧迅速升温，那么当前 A 股的短期调整究竟是否已经来临？

从宏观环境分析，当前市场仍处于经济复苏叠加政策托底的友好区间，趋势性调整的概率较低。当前的下跌更偏向于短期获利盘集中释放带来的正常波动，而非趋势性调整的开端；从资金面分析，近期市场成交持续活跃，资金参与度处于高位；从投资者情绪面观察，周三午后指数跳水过程中，并未出现跌停潮，说明当前市场调整属于健康降温，短期调整更多是情绪从局部亢奋回归理性的过程。

综合宏观面、资金面、情绪面来看，周三市场下跌是前期高位获利盘回吐的短期技术性调整，而非趋势性调整的起点，预计调整幅度有限，回调大概率仍有一定的支撑。一方面，宏观经济的复苏动能与政策的托底作用，为市场提供了坚实的基本面支撑；另一方面，资金面虽有交易拥挤风险，但未出现大规模撤离迹象，情绪面也只是理性降温。这些因素共同决定了，中期 A 股仍处于政策引导下的慢牛行情中。操作上，对持仓进行动态优化，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，理智的投资者更应警惕繁华之下所隐藏的波动风险。周三晨报提醒，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。操作上，避免盲目追高。市场走势如我们预期，周三上午，沪深三大指数集体收涨，光通信模块、半导体等板块走强。午后，银行股突然跳水，直接引发指数快速下探，最终沪深三大指数全线收跌。市场对“调整是否正式开启”的担忧迅速升温，那么当前 A 股的短期调整究竟是否已经来临？从宏观环境分析，当前市场仍处于经济复苏叠加政策托底的友好区间，趋势性调整的概率较低。当前的下跌更偏向于短期获利盘集中释放带来的正常波动，而非趋势性调整的开端；从资金面分析，近期市场成交持续活跃，资金参与度处于高位；从投资者情绪面观察，周三午后指数跳水过程中，并未出现跌停潮，说明当前市场调整属于健康降温，短期调整更多是情绪从局部亢奋回归理性的过程。综合宏观面、资金面、情绪面来看，周三市场下跌是前期高位获利盘回吐的短期技术性调整，而非趋势性调整的起点，预计调整幅度有限，回调大概率仍有一定的支撑。中期 A 股仍处于政策引导下的慢牛行情中。操作上，对持仓进行动态优化。

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所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