



2025年9月1日

## 板块出现轮动迹象，板块内部出现分化，业绩成为试金石

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】

上周五晨报提醒，短期市场加速行情或迎来放缓，而进入震荡慢牛的概率加大。操作上，对持仓进行动态优化。市场走势如我们预期，上周五沪深三大指数开盘震荡，随后上攻，深成指以及创业板指再创年内新高。临近午盘，指数震荡回落，但午后再次震荡回升。全天冲高回落，整体保持强势。

从技术面看，上周五盘中冲高回落具有消化浮筹特征。指数在经历连续上涨，尤其是深市指数创出新高后，短期积累了获利盘。部分资金选择在上漲途中获利了结，导致了盘中的回落。然而，指数并未因此一蹶不振，而是在回落后迅速获得买盘支撑，午后顽强回升。这说明当前市场的承接力量比较强劲。沪指围绕短期均线争夺，而深市指数则在新高位置进行整固，这有利于行情走得更健康。

另外，短期市场发生了一些微小的变化：一是风格轮动初现端倪，部分资金从高弹性的科技到消费板块转向。近期主导市场的科技板块整体上涨势头放缓且内部分化明显，而部分消费板块开始悄然走强；二是板块内部分化加大，业绩成为试金石。无论是持续强势的科技板块，还是开启反弹的消费板块，内部均出现分化。科技板块中，纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股在震荡中大幅回落，业绩兑现能力强的品种却表现坚挺，消费板块启动的也并非全部个股，而是基本面稳健的细分领域龙头。

综上所述，操作上，对持仓进行动态优化。一是有业绩支撑且形态走势良好的个股（有核心技术、有订单、有业绩的真成长龙头），可持仓待涨；二是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；三是可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，部分调整充分、基本面稳健的白马股龙头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、上周五市场综述

周五晨报提醒，周三大跌后，周四迎来修复。整体看，市场成交持续活跃，热情整体较高。虽然急跌后迎来修复，但短期市场加速行情或迎来放缓，而**进入震荡慢牛的概率加大**。毕竟当前沪指已站上十年新高，叠加连日3万亿左右的成交与高融资余额，资金博弈更趋激烈。因为获利盘较大，稍有风吹草动便可能引发波动。投资者需理性看待修复上涨，既要看到经济复苏与政策支撑带来的长期机会，也要警惕短期资金博弈引发的波动风险。操作上，对持仓进行动态优化。

市场走势如我们预期，周五早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后震荡上行，深成指以及创业板指再创年内新高。临近午盘，指数震荡回落。盘面上看，电池板块领涨两市，酿酒板块走强，创新药板块持续活跃，半导体板块出现调整。午后，三大指数再次震荡回升，全天冲高回落，整体保持强势。

全天看，行业方面，电池、保险、能源金属、贵金属、酿酒等板块涨幅居前，半导体、教育、通信服务、软件开发等板块跌幅居前；概念股方面，刀片电池、锂矿、固态电池、麒麟电池等概念股涨幅居前，F5G、国资云、屏下摄像、东数西算等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪活跃，赚钱效应一般，**两市成交额 27983 亿元**，截止收盘，上证指数报 3857.93 点，上涨 14.33 点，涨幅 0.37%，总成交额 12216.92 亿；深证成指报 12696.15 点，上涨 124.78 点，涨幅 0.99%，总成交额 15766.05 亿；创业板指报 2890.13 点，上涨 62.96 点，涨幅 2.23%，总成交额 7710.68 亿；科创 50 指报 1341.31 点，下跌 23.29 点，跌幅 1.71%，总成交额 1111.48 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 0.84%，深证成指周涨幅 4.36%，创业板周涨幅 7.74%，科创 50 指数周涨幅 7.49%。具体表现如下：周一晨报提醒，指数在短期内或有加速上涨的趋势，建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数延续近期上行态势，呈现高开高走的强劲格局。尽管盘中有震荡与反复，但沪指仍成功突破关键点位，**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**。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**。周四晨报提醒，周三午后指数跳水，短期调整更多是情绪从局部亢奋回归理性的过程。周三市场下跌是前期高位获利盘回吐的短期技术性调整，中期 A 股仍处于政策引导下的慢牛行情中。市场走势如我们预期，周四沪深两市开盘震荡后拉升上行，然而午盘前指数回落，午后，三大指数一度小跳水，随后 V 型反转。尾盘，三大指数集体大涨，创指涨幅近 4%，科创 50 指数涨幅超 7%。最终在周三大跌后，周四迎来修复。整体看，市场成交持续活跃，热情整体较高。**周五晨报提醒**，短期市场加速行情或迎来放缓，而**进入震荡慢牛的概率加大**。操作上，对持仓进行动态优化。市场走势如我们预期，周五沪深三大指数开盘震荡，随后连续上攻，深成指以及创业板指再创年内新高。临近午盘，指数震荡回落，但午后再次震荡回升，全天冲高回落，整体保持强势。

##### 三、上周盘面点评

一是**电池板块上涨**。周五电池、能源金属、固态电池、刀片电池、锂矿、钠离子电池、麒麟电池、锂电池等概念股大涨。消息面上，某公司二季度业绩大涨。锂电业务为公司主要收入来源。展望 2025 年下半年，从交易角度看，新

能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。**综上所述，2025 年下半年新能源赛道仍值得逢低关注。**

**二是酿酒板块上涨。**周一酿酒、食品饮料等消费股上涨，周五酿酒板块大涨。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）。

**三是贵金属板块上涨。**周一贵金属板块上涨，周五贵金属板块上涨。消息面上，近期鲍威尔鸽派转向，9 月降息预期升温。受此利好刺激，外盘黄金期货上涨。过去一年贵金属价格显著上涨，可能有以下五大因素：一是美联储降息周期开启，货币政策转向支撑金价；二是地缘政治摩擦持续发酵，避险需求增加；三是全球央行大规模购金，战略储备需求强劲；四是美元走弱与通胀压力，双重利好黄金。2025 年以来美元指数走弱，美国关税政策不确定性、美债风险等因素的影响及关税对通胀的滞后影响加大了市场对实际购买力下降的担忧，推动投资者将黄金作为抗通胀工具；五是市场情绪与资金流向变化，投资需求增加。中国国债收益率下降促使资金转向黄金、国际地缘动荡引发跨境避险配置。此外，科技用金（如 AI 芯片、电子产品）需求增长，进一步扩大黄金消费场景。上述的五大因素在未来仍然起到作用，不过，黄金价格上涨已经做出了定价。黄金后市将在“降息预期 + 地缘摩擦 + 央行购金”的多重驱动下维持高位震荡，甚至不排除继续冲高的可能。不过，经过过去一年上涨后，不建议追涨，看多不做多。

**四是半导体板块冲高回落。**周三半导体、AI 芯片等板块活跃，周四半导体、AI 芯片等板块大涨，周五半导体板块回调。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。）。

**五是通信设备板块上涨。**周一通信设备板块上涨，周四通信设备、6G、5G 概念股大涨。今年政府工作报告指出，建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。根据工信部数据，目前，我国已建成全球规模最大、技术最先进的 5G 网络。目前，全球已有多家运营商积极开展 5.5G 商用验证。业内预计，5.5G 的商用部署将带动相关产业链的发展，涉及设备供应商、运营商、应用开发商等，为产业链上下游带来更多的商机。5G 与人工智能的结合，能够实现更高效的数据传输和处理，提升智能化水平。AI 将赋能 5G、5.5G 到 6G 发展升级，为通信产业创新带来更大的动能。展望 2025 年下半年，我们认为，二级市场 5G、5.5G、6G 的相关通信设备、解决方案等上市公司的投资机会值得关注（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，推荐了 5G、5.5G、6G 的相关通信设备股的投资机会，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。）。

**六是光通信模块逐步上行。**周一光通信模块概念股大涨，周三光通信模块概念股活跃，周四光通信模块概念股大涨。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。

**七是稀土永磁概念股上涨。**周一稀土永磁概念股大涨，周五稀土永磁板块上涨。消息面上，《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》8月22日发布，暂行办法指出，国家对稀土开采（含稀土矿产品等）和对通过开采、进口以及加工其他矿物所得的各类稀土矿产品（含独居石精矿）的冶炼分离实行总量调控管理。中国稀土产量占全球60%以上，出口配额制度和环保政策限制供应弹性。近期，中国两大稀土巨头宣布提价。整体来看，2025下半年，如果贸易谈判向好发展，在出口可能逐步放开、需求持续增长、供给刚性下，稀土产业战略价值日益彰显，基本面复苏预期持续增强。

#### 四、后市大势研判

上周五晨报提醒，短期市场加速行情或迎来放缓，而进入震荡慢牛的概率加大。操作上，对持仓进行动态优化。市场走势如我们预期，上周五沪深三大指数开盘震荡，随后上攻，深成指以及创业板指再创年内新高。临近午盘，指数震荡回落，但午后再次震荡回升。全天冲高回落，整体保持强势。

从技术面看，上周五盘中冲高回落具有消化浮筹特征。指数在经历连续上涨，尤其是深市指数创出新高后，短期积累了获利盘。部分资金选择在上涨途中获利了结，导致了盘中的回落。然而，指数并未因此一蹶不振，而是在回落后迅速获得买盘支撑，午后顽强回升。这说明当前市场的承接力量比较强劲。沪指围绕短期均线争夺，而深市指数则在新高位置进行整固，这有利于行情走得更健康。

另外，短期市场发生了一些微小的变化：一是风格轮动初现端倪，部分资金从高弹性的科技到消费板块转向。近期主导市场的科技板块整体上涨势头放缓且内部分化明显，而部分消费板块开始悄然走强；二是板块内部分化加大，业绩成为试金石。无论是持续强势的科技板块，还是开启反弹的消费板块，内部均出现分化。科技板块中，纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股在震荡中大幅回落，业绩兑现能力强的品种却表现坚挺，消费板块启动的也并非全部个股，而是基本面稳健的细分领域龙头。

综上所述，操作上，对持仓进行动态优化。一是有业绩支撑且形态走势良好的个股（有核心技术、有订单、有业绩的真成长龙头），可持仓待涨；二是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；三是可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，部分调整充分、基本面稳健的白马股龙头有望重新获得资金青睐。

#### 【晨早参考短信】

上周五沪深三大指数开盘震荡，随后上攻，深成指以及创业板指再创年内新高。临近午盘，指数震荡回落，但午后再次震荡回升。整体保持强势。从技术面看，上周五盘中冲高回落具有消化浮筹特征。指数在经历连续上涨，尤其是深市指数创出新高后，短期积累了获利盘。部分资金选择在上涨途中获利了结，导致了盘中的回落。然而，指数并未因此一蹶不振，而是在回落后迅速获得买盘支撑，午后顽强回升。这说明当前市场的承接力量比较强劲。沪指围绕短期均线争夺，而深市指数则在新高位置进行整固，这有利于行情走得更健康。另外，短期市场发生了一些微小的变化：一是风格轮动初现端倪，部分资金从高弹性的科技到消费板块转向。近期主导市场的科技板块整体上涨势头放缓且内部分化明显，而部分消费板块开始悄然走强；二是板块内部分化加大，业绩成为试金石。无论是持续强势的科技板块，还是开启反弹的消费板块，内部均出现分化。科技板块中，纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股在震荡中大幅回落，业绩兑现能力强的品种却表现坚挺，消费板块启动的也并非全部个股，而是基本面稳健的细分领域龙头。综上所述，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