



2025 年 10 月 16 日

沪指收复 3900 点，短期扰动不改中期向好格局，操作上兼顾防御与进攻

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】

周三沪深三大指数呈现先抑后扬走势，早盘冲高回落，午后单边上行。沪指成功收复 3900 点关口。然而市场整体量能显著萎缩，全天成交额 2 万亿元刚出头，较周二明显收缩，反映增量资金仍谨慎。

展望后市，我们维持四季度策略报告观点不变，四季度 A 股上涨行情或尚未结束，但力度或趋弱，波动率或加大。短期仍受内外因素交织扰动，市场不确定性仍未完全消散，但中期向好逻辑未发生根本改变。稳健的投资者等待贸易政策明朗化，11 月 1 日前后关税政策的最终落地，将是消除市场不确定性的重要时点。

操作上，兼顾短期防御与中期布局，把握结构性机会。一是防御端可关注红利资产，如银行、公用事业等板块；二是进攻端则需聚焦科技成长板块，逢低关注 AI 产业链、半导体与机器人行业等；另外，顺周期及内需消费也可择低关注。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后冲高回落。盘面上看，创新药板块早盘强势，消费股走强，稀土永磁板块调整。午后，沪深三大指数持续走强，三大股指悉数收红，沪指涨 1.22% 重返 3900 点。盘面上看，汽车概念股持续走强，机器人执行器概念午后走高，创新药板块持续强势。

全天看，行业方面，航空机场、汽车整车、化学制药、电网设备等板块涨幅居前，航运港口、小金属等板块跌幅居前；概念股方面，重组蛋白、机器人执行器、CRO、第四大半导体等概念股涨幅居前，转基因、氦气等概念股跌幅居前。

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 20729 亿元，截止收盘，上证指数报 3912.21 点，上涨 46.98 点，涨幅 1.22%，总成交额 9615.52 亿；深证成指报 13118.75 点，上涨 223.64 点，涨幅 1.73%，总成交额 11113.06 亿；创业板指报 3025.87 点，上涨 69.89 点，涨幅 2.36%，总成交额 4917.73 亿；科创 50 指报 1430 点，上涨 19.70 点，涨幅 1.40%，总成交额 797.21 亿。

二、周三盘面点评

一是医药股走强。周三化学制药、CRO 等医药股走强。展望 2025 年四季度，医药板块具备配置价值：首先，医药生物板块在本轮行情中属于滞涨板块之一，或有补涨需求，兼具防御价值；其次，2021 年至 2024 年的股价下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价（近期国家医保局副局长表示，第 11 批集采不再以简单的最低价作为参考，且报价最低企业要公开说明报价的合理性，并承诺不低于成本报价）；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2025 年四季度基本面趋势改善值得期待。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（逢低配置）。

二是机器人行业走强。周三机器人执行器等概念股走强。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 80% 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 70%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 50%。4 月份二季度策略报告提醒逢低关注，2025 年 7 月我们提醒，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，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，三季度机器人行业表现靓丽，符合我们预判。展望 2025 年四季度，机器人行业板块仍可逢低关注，不过，板块内部的可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股）。

三、后市大势研判

周三沪深三大指数呈现先抑后扬走势，早盘冲高回落，午后单边上行。沪指成功收复 3900 点关口。然而市场整体量能显著萎缩，全天成交额 2 万亿元刚出头，较周二明显收缩，反映增量资金仍谨慎。

展望后市，我们维持四季度策略报告观点不变，四季度 A 股上涨行情或尚未结束，但力度或趋弱，波动率或加大。短期仍受内外因素交织扰动，市场不确定性仍未完全消散，但中期向好逻辑未发生根本改变。稳健的投资者等待贸易政策明朗化，11 月 1 日前后关税政策的最终落地，将是消除市场不确定性的重要时点。

操作上，兼顾短期防御与中期布局，把握结构性机会。一是防御端可关注红利资产，如银行、公用事业等板块；

二是进攻端则需聚焦科技成长板块，逢低关注 AI 产业链、半导体与机器人行业等；另外，顺周期及内需消费也可择低关注。

【晨早参考短信】

周三沪深三大指数呈现先抑后扬走势，早盘冲高回落，午后单边上行。沪指成功收复 3900 点关口。然而市场整体量能显著萎缩，全天成交额 2 万亿元刚出头，较周二明显收缩，反映增量资金仍谨慎。展望后市，我们维持四季度策略报告观点不变，四季度 A 股上涨行情或尚未结束，但力度或趋弱，波动率或加大。短期仍受内外因素交织扰动，市场不确定性仍未完全消散，但中期向好逻辑未发生根本改变。稳健的投资者等待贸易政策明朗化，11 月 1 日前后关税政策的最终落地，将是消除市场不确定性的重要时点。操作上，兼顾短期防御与中期布局，把握结构性机会。一是防御端可关注红利资产，如银行、公用事业等板块；二是进攻端则需聚焦科技成长板块，逢低关注 AI 产业链、半导体与机器人行业等；另外，顺周期及内需消费也可择低关注。

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