



2025 年 9 月 16 日

A 股或延续震荡上行态势，市场缺乏持续性主线，踏准板块轮动节奏

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】

周一 A 股市场再度呈现分化格局，银行股走低致使沪指表现相对羸弱，但创业板指与深成指表现强劲，延续年内新高趋势。盘面上看，市场缺乏持续性主线，热点轮动过快，赚钱效应分散。短期看，目前既没有足够的力量推动指数大幅上行，也缺乏导致指数深度调整的因素。中长期看，中国经济具备较强韧性，产业结构升级趋势明确，资本市场制度改革持续释放红利，市场向好的基础没变。预计后市 A 股大概率延续震荡上行态势。

板块方面或难有特别明晰的主线。首先，虽然我们依旧看好科技板块。不过，连续上涨后，板块内部的可能出现分化；其次，新能源赛道仍可逢低关注。具备核心技术储备的龙头企业，有望同时享受估值修复与业绩增长的双重红利。近期固态电池概念板块呈现出相对强势的态势，但这种强势未能有效辐射至整个新能源赛道，未能形成足够的板块带动力；第三，顺周期板块与高端制造领域，作为经济复苏的核心受益者，也有机会；除此之外，券商板块，受益于市场活跃度提升，经纪、两融业务直接获利。

操作上，采取不同的策略，踏准板块轮动节奏。一是对于基本面良好、行业前景明确的优质公司，持仓待涨；二是适当减少前期涨幅过大、估值过高的板块配置；三是可关注业绩确定性强的科技二线龙头、新能源、顺周期及券商板块在回调过程中出现的结构性机会；最后，控制仓位水平，保留机动资金，以便能够灵活应对。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体高开，随后指数出现分化，沪指在上周五收盘线上下徘徊，创业板受权重股的拉升，半日涨幅超 2%。盘面上看，游板块盘中走高，人形机器人板块活跃，固态电池板块活跃，贵金属出现调整，军工板块回调。午后，三大指数略有回落，临近尾盘，三大股指涨跌不一。盘面上看，游戏板块全天强势，猪肉、鸡肉等农业股走高。

全天看，行业方面，游戏、汽车整车、农牧饲渔、汽车零部件、电机、电源设备、煤炭、电池等板块涨幅居前，贵金属、珠宝首饰、保险、航天航空等板块跌幅居前；概念股方面，猪肉、鸡肉、电子竞技等概念股涨幅居前，数据确权、航母等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 22774 亿元，截止收盘，上证指数报 3860.50 点，下跌 10.10 点，跌幅 0.26%，总成交额 9861.72 亿；深证成指报 13005.77 点，上涨 81.64 点，涨幅 0.63%，总成交额 12912.48 亿；创业板指报 3066.18 点，上涨 45.76 点，涨幅 1.52%，总成交额 6208.41 亿；科创 50 指报 1340.40 点，上涨 2.38 点，涨幅 0.18%，总成交额 976.45 亿。

二、周一盘面点评

一是游戏板块上涨。周一游戏板块大涨。消息面上，国家新闻出版署公布的 2025 年 8 月游戏版号审批信息显示，166 款国产网络游戏与 7 款进口网络游戏版号过审，13 款游戏版号出现变更。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，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）。

二是电池板块大涨。周一电池、能源金属、固态电池等新能源赛道活跃。消息面上，近日，工业和信息化部与市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象，科学优化产业布局，强化质量管理，建立行业自律的机制，并推出储能电池安全推荐目录。支持人工智能、先进存储、三维异构集成芯片、全固态电池等前沿技术方向基础研究；另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦（即 180 吉瓦）以上，带动项目直接投资约 2500 亿元。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。2025 年下半年新能源赛道仍值得逢低关注。

三是半导体板块活跃。周一半导体板块上涨。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，9月2日晨报，我们提醒，理性投资，追高有风险。市场走势如我们预期，9月2日至4日，半导体板块出现急跌，随后震荡巩固，9月11日再度大涨。后市板块内部的可能出现分化）。

四是机器人行业活跃。周一机器人执行器、人行机器人概念股活跃。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，不追高）。

五是农牧饲渔板块上涨。周一鸡肉、猪肉、农牧饲渔等农业股上涨。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

周一A股市场再度呈现分化格局，银行股走低致使沪指表现相对羸弱，但创业板指与深成指表现强劲，延续年内新高趋势。盘面上看，市场缺乏持续性主线，热点轮动过快，赚钱效应分散。短期看，目前既没有足够的力量推动指数大幅上行，也缺乏导致指数深度调整的因素。中长期看，中国经济具备较强韧性，产业结构升级趋势明确，资本市场制度改革持续释放红利，市场向好的基础没变。预计后市A股大概率延续震荡上行态势。

板块方面或难有特别明晰的主线。首先，虽然我们依旧看好科技板块。不过，连续上涨后，板块内部的可能出现分化；其次，新能源赛道仍可逢低关注。具备核心技术储备的龙头企业，有望同时享受估值修复与业绩增长的双重红利。近期固态电池概念板块呈现出相对强势的态势，但这种强势未能有效辐射至整个新能源赛道，未能形成足够的板块带动力；第三，顺周期板块与高端制造领域，作为经济复苏的核心受益者，也有机会；除此之外，券商板块，受益于市场活跃度提升，经纪、两融业务直接获利。

操作上，采取不同的策略，踏准板块轮动节奏。一是对于基本面良好、行业前景明确的优质公司，持仓待涨；二是适当减少前期涨幅过大、估值过高的板块配置；三是可关注业绩确定性强的科技二线龙头、新能源、顺周期及券商板块在回调过程中出现的结构性机会；最后，控制仓位水平，保留机动资金，以便能够灵活应对。

【晨早参考短信】

周一A股市场再度呈现分化格局，银行股走低致使沪指表现相对羸弱，但创业板指与深成指表现强劲，延续年内新高趋势。盘面上看，市场缺乏持续性主线，热点轮动过快，赚钱效应分散。短期看，目前既没有足够的力量推动指数大幅上行，也缺乏导致指数深度调整的因素。中长期看，中国经济具备较强韧性，产业结构升级趋势明确，资本市场制度改革持续释放红利，市场向好的基础没变。预计后市A股大概率延续震荡上行态势。操作上，踏准板块轮动节奏。一是对于基本面良好、行业前景明确的优质公司，持仓待涨；二是适当减少前期涨幅过大、估值过高的板块配置；三是可关注业绩确定性强的科技二线龙头、新能源、顺周期及券商板块在回调过程中出现的结构性机会；最后，控制

仓位水平，保留机动资金，以便能够灵活应对。

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