

关注AI行情扩散机会 ——每周主题、产业趋势交易复盘和展望

证券分析师：陈刚

执业证书编号：S0600523040001

邮箱：cheng@dwzq.com.cn

研究助理：孔思迈

执业证书编号：S0600124070019

邮箱：kongsm@dwzq.com.cn

2025年9月14日



■ 1、本周市场回顾

■ 2、产业趋势交易回顾与展望

■ 3、风险提示

1. 本周市场回顾

注：本周交易日为9月8日-9月12日
(如无特殊说明) 后文同

一：大盘表现

✓ 上证指数走势



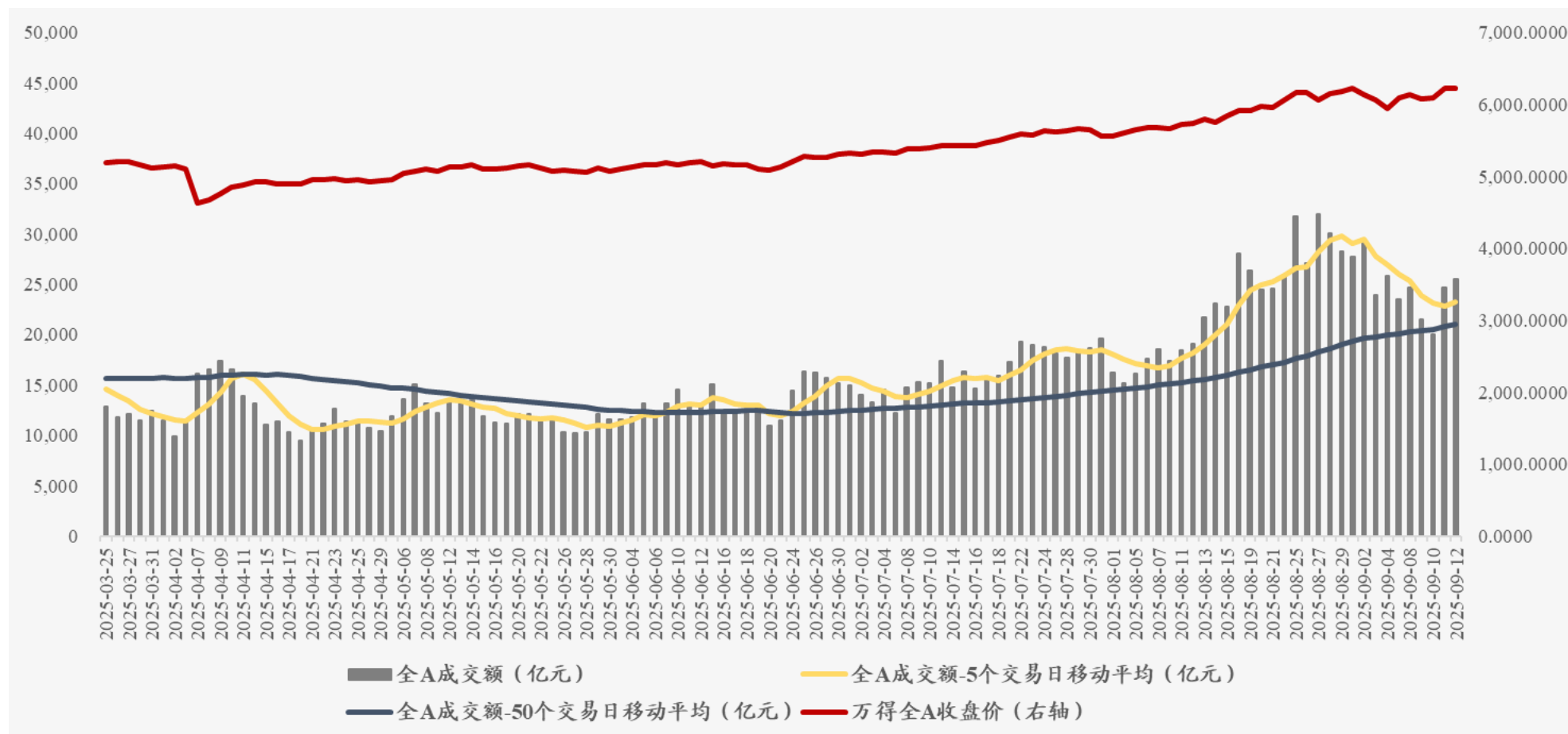
注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 4

数据来源：Wind，东吴证券研究所

一：大盘表现

✓ 本周全A日均成交2.3万亿，较上周缩量2768亿

图：万得全A成交额变化



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 5

数据来源：Wind，东吴证券研究所

二：本周市场风格表现

✓ 本周科创领涨，中小盘风格小幅回暖

图：本周重要指数表现（单位：%），截止时间为本周五收盘

指数名称	周涨跌幅 (%)	周量能变化 百分比 (环比, %)	2024年9月24日 以来涨跌幅 (%)	2025年以来 涨跌幅 (%)	2025年4月8 日以来涨跌 幅 (%)	PE-TTM	2019年以来估值 分位数 (%)
科创50	5.48	3.1	108.1	35.3	44.8	184.4	99.8
中证500	3.38	-10.4	59.0	24.8	35.2	34.2	99.8
小盘成长	3.36	-7.1	69.4	31.0	40.5	31.8	92.0
中证1000	2.45	-10.7	66.1	24.6	35.0	47.0	89.0
万得微盘	2.40	-4.6	125.1	58.7	58.8		
小盘价值	2.20	-5.6	37.1	15.4	25.0	17.8	95.5
中证2000	2.16	-9.1	80.1	32.6	41.9	162.9	99.8
大盘成长	2.16	-5.2	53.5	21.4	34.4	19.8	39.4
万得全A	2.12	-10.6	58.6	23.9	34.4	22.3	91.3
创业板指	2.10	-10.1	97.3	41.0	67.1	42.3	44.9
中证A500	1.86	-11.1	45.8	17.9	29.4	16.7	81.7
上证指数	1.52	-11.8	40.8	15.5	25.0	16.6	99.1
沪深300	1.38	-13.1	40.8	14.9	26.0	14.1	85.2
上证50	0.89	-14.0	32.3	10.6	17.9	11.9	88.4
中证A50	0.86	-9.0	35.2	11.5	20.5	17.9	87.4
中证红利	0.36	-21.0	15.0	-0.9	8.0	8.2	93.6
大盘价值	-0.22	-17.3	21.1	3.3	11.4	8.8	86.8
北证50	-1.07	-11.2	166.9	54.3	53.3	78.5	99.4

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 6

二：本周市场风格表现

✓ 市值风格：以滚动30个交易日的相对收益表现看，小盘股的相对优势在0轴附近震荡

图：本周大小盘风格表现——以小盘相对大盘滚动30个交易日收益差计算



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 7

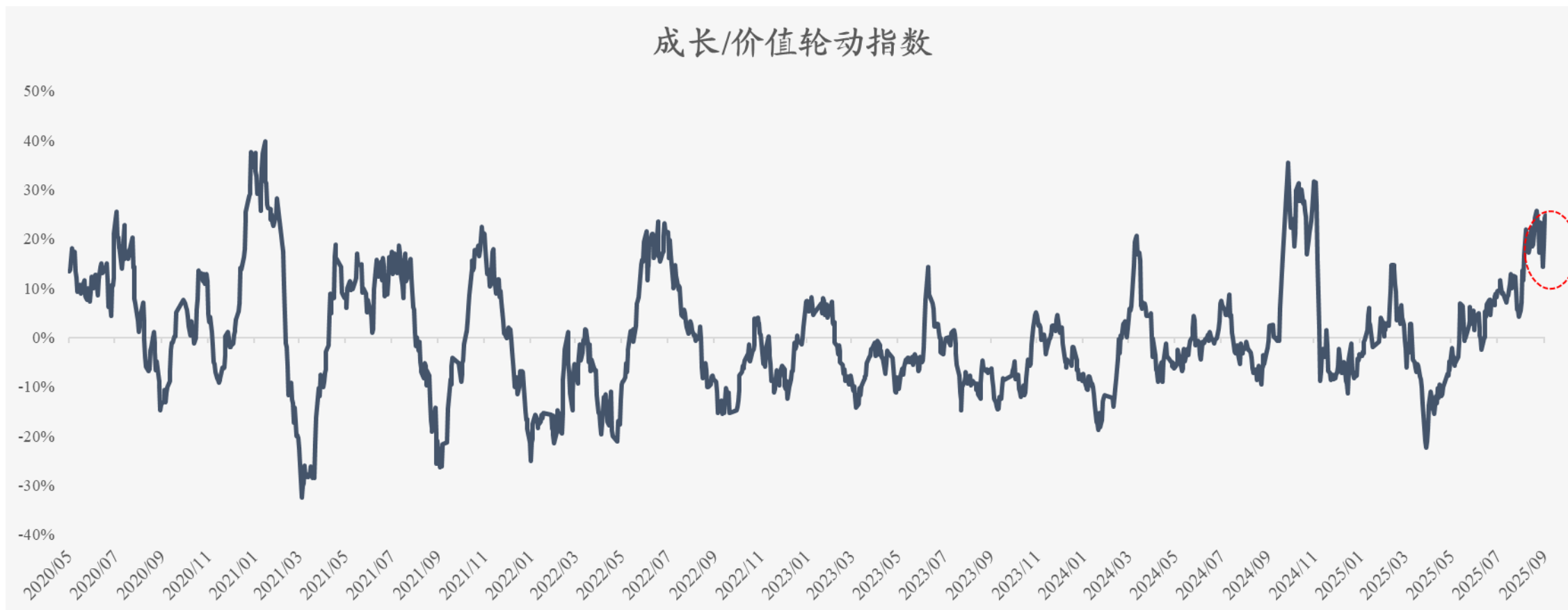
数据来源：Wind，东吴证券研究所

二：本周市场风格表现

✓ 以滚动30个交易日的相对收益表现看，成长股相对价值股的优势在正数区间高位震荡

图：本周成长/价值风格表现——以成长相对价值滚动30个交易日收益差计算

成长/价值轮动指数



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 8

数据来源：Wind，东吴证券研究所

三：本周不同参与者重仓股表现

✓ 本周，私募、基金持仓跑出超额，市场情绪明显回暖

图：本周从参与者视角的Wind指数表现（单位：%），截止时间为本周五收盘

Wind代码	指数名称	周涨跌幅	2024年9月 24日以来 涨跌幅	2025年以 来涨跌幅
884196.WI	国家队指数	0.34	22.44	6.22
8841159.WI	社保重仓指数	1.94	47.30	25.97
8841101.WI	陆股通重仓指数	1.82	47.16	20.27
8841428.WI	QFII重仓指数	2.11	44.14	20.40
8841178.WI	私募重仓指数	2.59	84.21	35.54
8841141.WI	基金重仓指数	2.32	54.83	23.58
8841730.WI	市场情绪指数	3.70	106.62	41.84
8841388.WI	万得全A等权指数	1.84	88.39	36.06
881001.WI	万得全A	2.12	58.64	23.87

注：表中指数全部为Wind编制

“市场情绪指数”：主要包含最近五个交易日出现涨停或者跌停的公司。

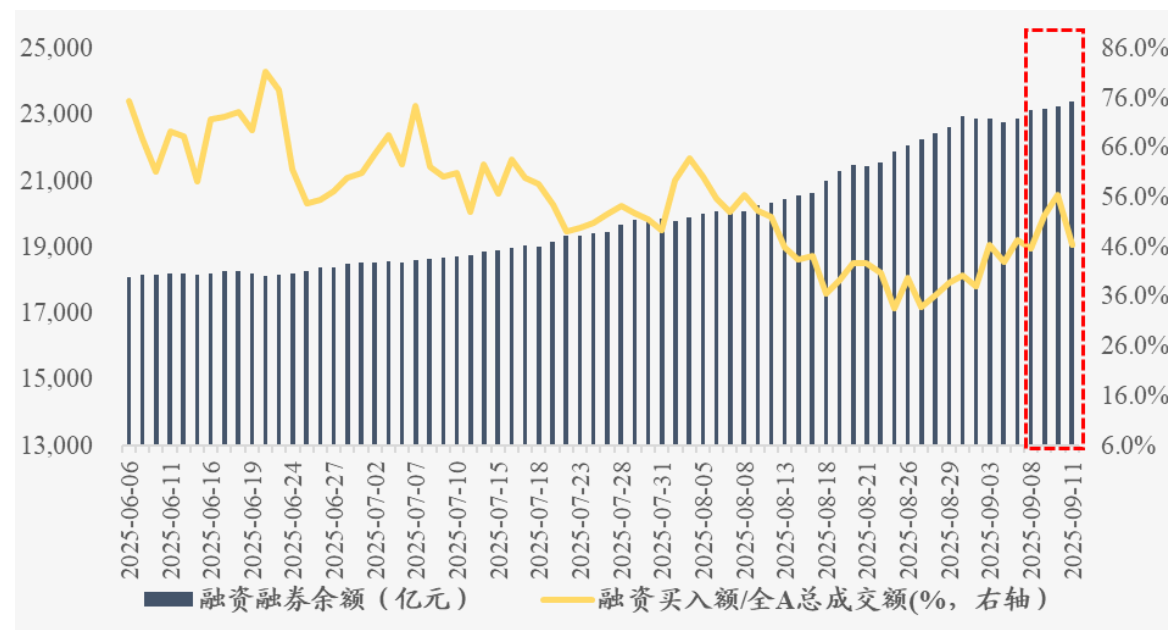
“国家队”主要包括：最新报告期，汇金公司、证金公司、5只证金公司定制公募基金（南方消费活力灵活配置、易方达瑞惠灵活配置、招商丰庆灵活配置、华夏新经济灵活配置基金和嘉实新机遇基金）、10只中证金融资产管理计划、梧桐树投资、北京凤山投资以及北京坤藤投资买入的股票，并按照持仓市值降序排列，将持仓市值累计占比85%的股票纳入。

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 9

四：市场情绪

- ✓ 两融余额小碎步增加至2.34万亿
- ✓ 在上周大降温后，本周市场情绪明显回暖

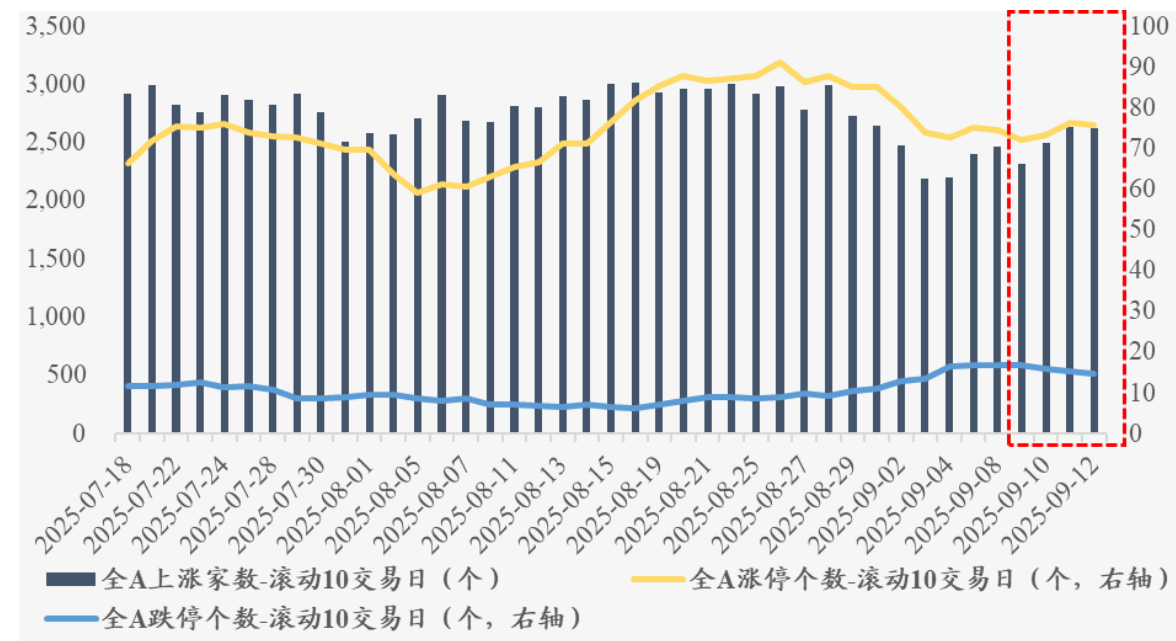
图：全A融资融券变化



表：全A涨跌及涨跌停变化（单位：个）

上周	2025-09-01	2025-09-02	2025-09-03	2025-09-04	2025-09-05
全A涨跌幅（%）	0.81	-1.48	-1.19	-2.02	2.57
上涨家数	3206	1257	822	2295	4855
涨停家数	123	55	41	44	108
跌停家数	7	28	23	48	7
本周	2025-09-08	2025-09-09	2025-09-10	2025-09-11	2025-09-12
全A涨跌幅（%）	0.70	-0.89	0.22	2.26	-0.16
上涨家数	3955	1298	2440	4220	1926
涨停家数	86	66	65	96	75
跌停家数	7	9	5	6	8

图：全A涨跌及涨跌停变化

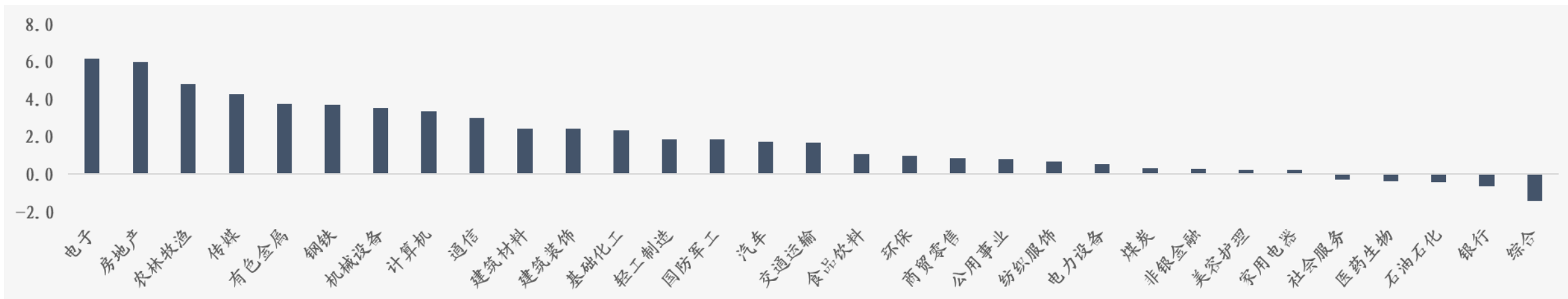


注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。10

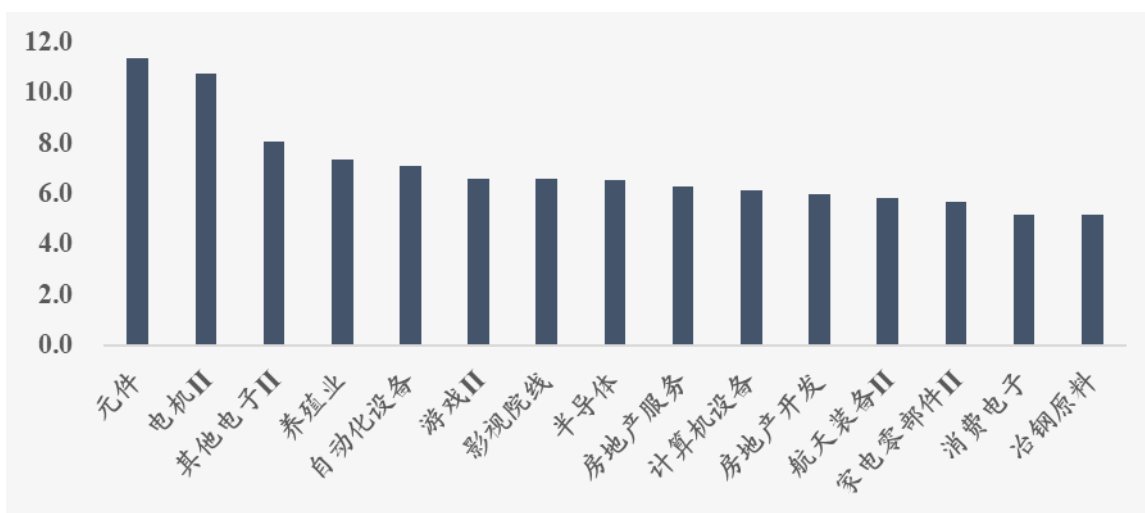
数据来源：Wind，东吴证券研究所

五：本周板块表现

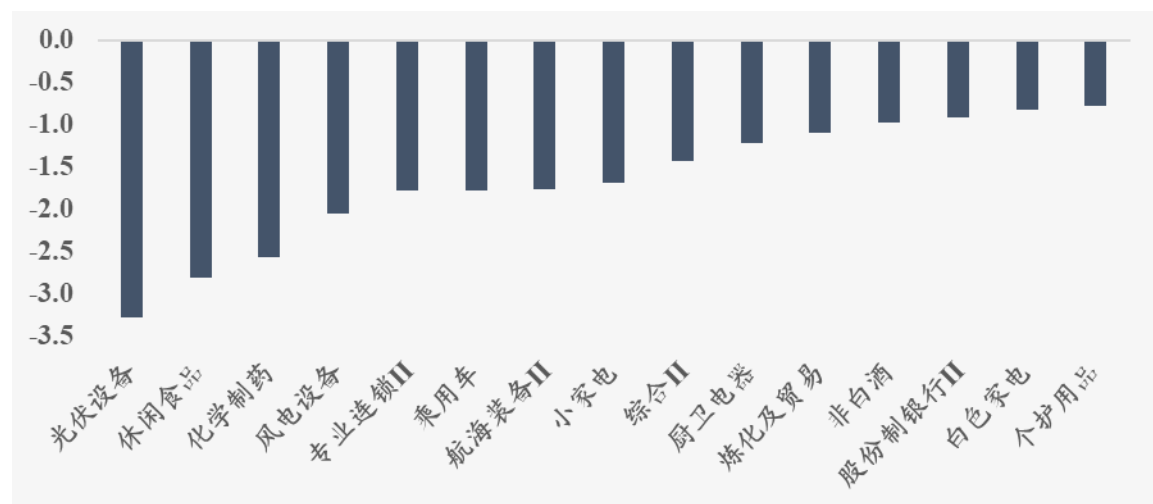
图：本周行业板块涨跌幅——SW一级行业（单位：%）



图：本周强势板块涨跌幅——SW二级行业（单位：%）



图：本周弱势板块涨跌幅——SW二级行业（单位：%）



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。11

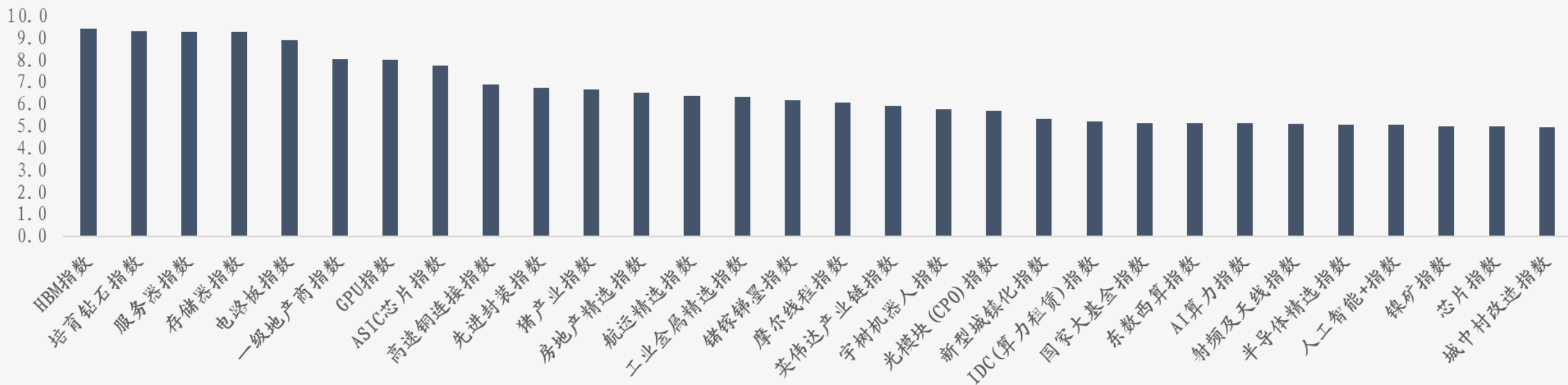
2. 产业趋势交易回顾与展望

六：产业趋势交易

✓ 本周强势方向：

- 芯片半导体：据科技网站 The Information 报道，四位知情人士称，阿里巴巴、百度已开始采用内部自主设计的芯片训练他们的 AI 大模型，取代了部分英伟达芯片；存储芯片涨价
- 地产：深圳发布优化调整房地产政策措施

图：本周强势题材涨跌幅——Wind 300+只热门概念指数中周涨幅居前的30只（单位：%）



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。13

数据来源：Wind，IT之家，The Information，澎湃，深圳政府在线，东吴证券研究所

七：下周产业事件展望

✓ TMT类：

- 9月16日，腾讯魔方工作室自研IP“暗区突围”手游的全新端游续作《暗区突围：无限》开启公测
- 9月16-17日，2025腾讯全球数字生态大会
- 9月17-19日，第三届商业航天遥感卫星应用大会暨2025年首届空天信息与遥感卫星技术设备展览会
- 9月17日，Meta Connect大会举行，Meta首款量产的AR眼镜将发布
- 9月18-20日，华为全联接大会举行
- 9月19日，华为举办创新产品发布会，将推出新一代穿戴产品HUAWE WATCH GT 6系列、手机和平板新品

✓ 泛科技类：

- 9月15-17日，光伏产业大会暨光伏入市发展研讨会
- 9月19日，2025虚拟电厂创新发展大会举行
- 9月20-23日，2025世界制造业大会举行

✓ 非科技类：

- 9月15日，中国8月重要经济数据公布
- **9月18日，美联储9月利率决议**
- 9月19日，富时A50指数季度调整收盘后生效

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。14

数据来源：上海有色网，IT之家，腾讯官网，华为官网，央视网，搜狐网，新浪财经，国际数字能源展，财联社东吴证券研究所

3. 风险提示

- 国内经济复苏节奏不及预期：经济复苏节奏不及预期可能会加剧市场不确定性；
- 海外降息节奏及特朗普政府对华政策不确定性风险：或对A股资金面造成负面影响；
- 地缘政治事件“黑天鹅”：地缘政治风险或使国内外局势趋于紧张；
- 行业基本面不确定性风险：行业供需波动、新技术突破进度和产业政策变化可能会影响公司业绩表现。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园