



2025 年 9 月 9 日

A 股市场内部分化，结构性机会持续涌现，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】

在上周五大反攻的基础上，周一沪深两市延续回升势头小幅上涨，但市场内部分化依旧显著。算力龙头持续大跌，直接拖累创业板指。不过，资金从算力板块流出后并未离场，而是快速寻找新的投资方向，能源金属、人行机器人相关概念崛起，除此之外，航运港口、医疗器械、化肥等板块也展现出较好的上涨动能，成为承接流出资金的重要领域，市场热点切换节奏加快，结构性机会持续涌现。

尽管当前市场情绪有所提振，指数存在继续反弹的可能，但需要注意的是，此次调整是牛市启动以来的首次显著调整，结合历史牛市行情中调整周期的规律，短期仍可能出现震荡反复，属于牛市途中的正常休整。

从中长期来看，在流动性宽松基调未变、经济回升向好趋势明确、产业政策持续发力的背景下，市场在经历调整与风格切换后，仍具备继续上行的基础和动力，此次调整更多是对前期过快上涨的修正，而非趋势的终结。

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，短期调整反而是逢低布局的机会。二是适当减少前期涨幅过大、估值过高的板块配置；三是增加低估值、高股息资产的比重。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

周一晨报提醒，虽然上周市场出现大幅震荡，不过，政策面、资金面和基本面三大支柱依然稳固。那么，上周五市场单日大幅反攻，是否意味着本轮调整就此结束？我们认为，一是上周五的反攻美中不足的是量能有些萎缩；二是技术面看，指数重返 3800 点关键位置，短期内，市场需要消化获利盘和解套盘的双重压力，预计会出现一定震荡反复，属于牛市途中的正常休整。

市场走势比预期的强，周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后震荡分化，沪指偏强，创业板偏弱，创指半日跌逾 1%。盘面上，人行机器人概念早盘强势，PEEK 材料领涨，医疗器械板块早盘活跃，算力硬件概念分化，大金融板块调整。午后，三大股指涨跌不一，分化依旧，沪指及深成指红盘报收，创指收跌。

全天看，行业方面，能源金属、医疗器械、化肥、电机、游戏、航运港口等板块涨幅居前，保险、旅游酒店、商业百货、证券等板块跌幅居前；概念股方面，PEEK 材料、机器人执行器、氟化工、地热能、同步磁阻电机等概念股涨幅居前，第四代半导体、CPO 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱应较好，**两市成交额 24187 亿元**，截止收盘，上证指数报 3826.84 点，上涨 14.33 点，涨幅 0.38%，总成交额 10258.84 亿；深证成指报 12666.84 点，上涨 76.28 点，涨幅 0.61%，总成交额 13928.46 亿；创业板指报 2933.25 点，下跌 24.93 点，跌幅 0.84%，总成交额 6989.54 亿；科创 50 指报 1275.87 点，上涨 7.32 点，涨幅 0.58%，总成交额 702.66 亿。

二、周一盘面点评

一是 PEEK 材料概念大涨。周一 PEEK 材料概念股大涨。人形机器人轻量化大势所趋，以特斯拉和波士顿动力为代表，越来越多的人形机器人厂商在产品迭代时加码轻量化。与通用金属对比，PEEK 材料在满足所需强度的同时，可明显降低材料的自重，实现轻量化。在人形机器人等领域应用需求增加的背景下，因具有轻量化与物理性能方面的优势，PEEK 材料市场有望迎来快速增长（尽量不追高，逢低关注为主）。

二是机器人行业大涨。周一机器人执行器、人行机器人概念股大涨。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）。

三是能源金属板块大涨。周一能源金属大涨。消息面上，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。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。

四是医疗器械板块大涨。周一医疗器械板块大涨。展望 2025 年下半年，医药板块具备配置价值：首先，医药调整四年，下跌幅度巨大；其次，目前医药生物市盈率处于相对低位水平；再次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2025 年或成为基本面趋势改善值得期待的一年。可关注创新药、中药 OTC、眼科及牙科医疗服务、家用医疗器械、血制品等（逢低配置）。

三、后市大势研判

在上周五大反攻的基础上，周一沪深两市延续回升势头小幅上涨，但市场内部分化依旧显著。算力龙头持续大跌，直接拖累创业板指。不过，资金从算力板块流出后并未离场，而是快速寻找新的投资方向，能源金属、人行机器人相关概念崛起，除此之外，航运港口、医疗器械、化肥等板块也展现出较好的上涨动能，成为承接流出资金的重要领域，市场热点切换节奏加快，结构性机会持续涌现。

尽管当前市场情绪有所提振，指数存在继续反弹的可能，但需要注意的是，此次调整是牛市启动以来的首次显著调整，结合历史牛市行情中调整周期的规律，短期仍可能出现震荡反复，属于牛市途中的正常休整。

从中长期来看，在流动性宽松基调未变、经济回升向好趋势明确、产业政策持续发力的背景下，市场在经历调整与风格切换后，仍具备继续上行的基础和动力，此次调整更多是对前期过快上涨的修正，而非趋势的终结。

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，短期调整反而是逢低布局的机会。二是适当减少前期涨幅过大、估值过高的板块配置；三是增加低估值、高股息资产的比重。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】

在上周五大反攻的基础上，周一沪深两市延续回升势头小幅上涨，但市场内部分化依旧显著。算力龙头持续大跌，直接拖累创业板指。不过，资金从算力板块流出后并未离场，而是快速寻找新的投资方向，能源金属、人行机器人相关概念崛起，除此之外，航运港口、医疗器械、化肥等板块也展现出较好的上涨动能，成为承接流出资金的重要领域，市场热点切换节奏加快，结构性机会持续涌现。尽管当前市场情绪有所提振，指数存在继续反弹的可能，但需要注意的是，此次调整是牛市启动以来的首次显著调整，结合历史牛市行情中调整周期的规律，短期仍可能出现震荡反复。从中长期来看，在流动性宽松基调未变、经济回升向好趋势明确、产业政策持续发力的背景下，市场在经历调整与风格切换后，仍具备继续上行的基础和动力，此次调整更多是对前期过快上涨的修正，而非趋势的终结。操作上，采取不同的策略，踏准板块轮动节奏。

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