



2025 年 9 月 2 日

沪深三大指数持续上行后，9 月行情或需要两手准备

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】

周一沪深三大指数继续延续上行趋势。创业板指涨幅超 2%，深成指涨幅超 1%，且均刷新年内新高。盘面上看，贵金属、创新药、半导体等板块领涨。进入 9 月，市场可能需要两手准备：一方面要留意指数可能的继续拉升，另一方面要提防指数阶段回落，适当的防御也是必不可少的。

首先，在市场流动性充裕、成交热情高涨以及板块轮动之际，一旦金融股补涨，指数或迎来新的拉升。尤其是券商板块。券商板块受益于市场流动性宽松及成交额高位。如果金融股一旦补涨，指数可能会出现短期快速拉升。

其次，在此前市场急跌以及修复过程中，目前沪指上行动能略有衰减。如果指数阶段回落，短期防御也是必要的。近期市场连续上行，三大指数持续刷新年内新高，需要资金面的持续净流入来支撑，否则市场波动可能会加大，所以也要谨防短期可能的回落。

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或防御性板块，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、周一市场综述

周一晨报提醒，上周五回落后迅速获得买盘支撑，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。操作上，对持仓进行动态优化。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡上行，临近午盘，小幅回落，但三大股指半日仍旧收涨。盘面上，创新药概念震荡拉升，贵金属及有色金属板块强势，大金融板块调整。午后，三大指数震荡回升，创指收涨超 2%，深成指涨超 1%。盘面上看，贵金属方向领涨，医药股集体大涨，CPO 板块午后拉升。

全天看，行业方面，贵金属、珠宝首饰、能源金属、生物制品、医疗服务、化学制药、半导体、有色金属等板块涨幅居前，保险、航天航空、航空机场、证券、银行等板块跌幅居前；概念股方面，光通信模块、CPO、CRO 等概念股涨幅居前，轮毂电机、科创板做市商等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱应良好，**两市成交额 27500 亿元**，截止收盘，上证指数报 3875.53 点，上涨 17.60 点，涨幅 0.46%，总成交额 12083.48 亿；深证成指报 12828.95 点，上涨 132.80 点，涨幅 1.05%，总成交额 15416.13 亿；创业板指报 2956.37 点，上涨 66.24 点，涨幅 2.29%，总成交额 7327.25 亿；科创 50 指报 1357.15 点，上涨 15.84 点，涨幅 1.18 %，总成交额 958.41 亿。

二、周一盘面点评

一是贵金属板块上涨。周一贵金属板块上涨。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。

二是医药股上涨。周一创新药、生物制品、医疗服务、化学制药等板块上涨。消息面上，8 月 28 日，国家医保局正式公布通过 2025 年医保及商保创新药目录调整初步形式审查药品名单。两份目录均以新药为主，“百万抗癌药”CAR-T 产品、多个“全球首个且唯一”的产品出现在目录当中。我们认为，创新药是医药整体行业中的增量领域，商业化落地的环境持续向好，国产创新药正逐步进入自我造血，精益投入的健康新循环。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）。

三是半导体板块上涨。周一半导体等板块活跃。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）。

四是光通信模块逐步上行。周一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/CPD）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。

三、后市大势研判

周一沪深三大指数继续延续上行趋势。创业板指涨幅超 2%，深成指涨幅超 1%，且均刷新年内新高。盘面上看，贵金属、创新药、半导体等板块领涨。进入 9 月，市场可能需要两手准备：一方面要留意指数可能的继续拉升，另一方面要提防指数阶段回落，适当的防御也是必不可少的。

首先，在市场流动性充裕、成交热情高涨以及板块轮动之际，一旦金融股补涨，指数或迎来新的拉升。尤其是券商板块。券商板块受益于市场流动性宽松及成交额高位。如果金融股一旦补涨，指数可能会出现短期快速拉升。

其次，在此前市场急跌以及修复过程中，目前沪指上行动能略有衰减。如果指数阶段回落，短期防御也是必要的。近期市场连续上行，三大指数持续刷新年内新高，需要资金面的持续净流入来支撑，否则市场波动可能会加大，所以也要谨防短期可能的回落。

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或防御性板块，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】

周一沪深三大指数继续延续上行趋势。创业板指涨幅超 2%，深成指涨幅超 1%，且均刷新年内新高。盘面上看，贵金属、创新药、半导体等板块领涨。进入 9 月，市场可能需要两手准备：一方面要留意指数可能的继续拉升，另一方面要提防指数阶段回落。首先，在市场流动性充裕、成交热情高涨以及板块轮动之际，一旦金融股补涨，指数或迎来新的拉升。尤其是券商板块。券商板块受益于市场流动性宽松及成交额高位。如果金融股一旦补涨，指数可能会出现短期快速拉升。其次，在此前市场急跌以及修复过程中，目前沪指上行动能略有衰减。如果指数阶段回落，短期防御也是必要的。近期市场连续上行，三大指数持续刷新年内新高，需要资金面的持续净流入来支撑，否则市场波动可能会加大，所以也要谨防短期可能的回落。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，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或防御性板块。

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