



2025 年 8 月 22 日

市场内部分歧加大，指数上行略显疲态，操作上采取不同策略

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】

周四沪深三大指数集体高开，沪指盘中再次刷新十年新高，深证成指和创业板指也表现出一定的强势。然而，盘面分化明显，尾盘一度小跳水。盘面上看，数字货币概念股强势领涨，银行及电力等防御性板块补涨，但前期涨幅较大的算力硬件股调整，液冷概念跌幅居前，此外，部分高位人气股也开始出现大幅下跌。

虽然周四指数表现较为强势，但高位股的杀跌以及部分板块的调整，显示出市场内部分歧在加大。不过，目前市场并未释放短期的悲观出逃信号，成交量依然维持在 2.4 万亿的相对较高的水平。券商板块作为市场的风向标，其一举一动对指数影响较大。如果后市券商股能够再次发力，有望带动指数进一步上行。

短期看，市场在经历前期的快速上涨后，上行略显疲惫，有整固迹象。整体上看，还是留意指数的波动加大可能，紧盯两大核心要素：一是券商板块，其走势仍是关键风向标。二是量能配合，如果继续保持 2 万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到 2 万亿下方，阶段的调整或随时而来。

操作上，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。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。另外，可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，并严格控制仓位，保持操作的灵活性。在趋势未发生根本性逆转前，仍可参与，但必须留一份清醒，时刻关注券商和量能这两大核心变量的动向。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨报提醒，如果更多低位权重板块（如消费、金融、周期）能够接力，市场重心有望在震荡中稳步上移，行情的时间和空间也会被打开（后市这个需要密切观察）。另外，近期市场波动逐步加大，紧盯两大核心要素：一是券商板块，其走势仍是关键风向标。二是量能配合。整体上看，缩量新高的现实也提醒我们，舞步或已不如前期那般轻盈。操作上，建议投资者顺势而为但多一分理性和警惕。采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。对近期涨幅过大且缺乏基本面强支撑的标的，可控制仓位，降低风险敞口。另外，可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块。在趋势未发生根本性逆转前，仍可参与，但必须留一份清醒。

周四早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后冲高回落，创指、深成指震荡翻绿，之后探底回升，三大指数集体上涨，临近午盘，再度回落。盘面上看，跨境支付、数字货币、财税数字化、数据确权等数字经济概念走强，多元金融板块活跃，小金属概念再度活跃，白酒板块陷入回调，液冷、机器人执行器等科技股出现回调。午后，三大指数集体拉升，但好景不长，再度下跌。盘面上，油气板块震荡拉升，可燃冰领涨。另外，银行、电力等防御性板块支撑指数。

全天看，行业方面，采掘、化肥、美容护理、电力、银行、燃气等板块涨幅居前，电机、电子化学品、电池、小金属、船舶制造等板块跌幅居前；概念股方面，可燃冰、跨境支付、数字货币、VPN、数据确权等概念股涨幅居前，同步磁阻电机、发电机、麒麟电池等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪活跃，赚钱效应一般，两市成交额 24241 亿元，截止收盘，上证指数报 3771.10 点，上涨 4.89 点，涨幅 0.13%，总成交额 9977.42 亿；深证成指报 11919.76 点，下跌 6.98 点，跌幅 0.06%，总成交额 14263.15 亿；创业板指报 2595.47 点，下跌 12.18 点，跌幅 0.47%，总成交额 6563.75 亿；科创 50 指报 1149.15 点，上涨 1 点，涨幅 0.09%，总成交额 657.18 亿。

二、周四盘面点评

一是数字经济概念股活跃。周四跨境支付、数字货币、数据确权等数字经济概念股活跃。2022 年度（侧重一季度）策略报告，我们推荐了数字经济产业链的投资机会。2022 年 1 月 17-20 日连续大涨，春节后连续两周成为题材股中的明星。受“东数西算”工程正式全面启动的利好刺激，2 月 18、21 日数字经济概念股连续上演涨停潮，之后，数字经济等概念股随着大盘连续调整。4 月末之后，数字经济概念随大盘出现反弹，8-9 月再现调整，2022 年国庆节之后，数字经济概念股连续走强。2023 年初，我们提醒，还可以继续关注，中长期看好逻辑没变，“十四五”规划纲要把“加快数字发展，建设数字中国”作为独立篇章，2025 年数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达到 10%。二十大报告中提出“推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国”等，实际上产业发展的方向再次明确。未来几年我国数字经济产业有望持续高速发展，关注数字经济下，数字产业化与产业数字化两大领域。数字产业化为数字经济发展提供技术、产品、服务和解决方案，包括但不限于稳定币、5G、集成电路、人工智能、大数据、云计算、区块链等领域。产业数字化指数字技术在传统产业中的应用，包括但不限于车联网、在线办公、在线医疗、数字政务、线上娱乐等领域。从结果看，2023 年一季度数字经济相关的概念股在“人工智能”的带领下，连续拉升，成为全市场最闪耀的“明星”。2023 年 4 月中旬的二季度策略报告提醒，后市存在波动加大的风险，切忌随意追进和盲目做多。二季度数字经济概念果然出现大幅震荡。2023 年三季度初，我们提醒，经过上半年大涨后，下半年或进入去伪存真的第二阶段行情，规避蹭概念的公司。因此，三季度出现回调，也在我们的预期之中。2023 年四季度初，我们提醒，高抛低吸，从结果看，四季度数字经济相关的概念股震荡下行，高抛低吸是一个非常占优的应对策略。2023 年 8 月 21 日，财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定》。该规定对数据资源的确认范围和会计处理适用准则等作出规定，相关规定的落地，将有助于加强企业数据资源管理，规范企业数据资源相关会计处理，发挥数据要素价值，推动数字经济发展。后续随着数据确权等工作的逐步推进，行业有望迎来加速发展期。从中长期产业链角度来

看，数字经济的主线地位是明确的，其本质是数据成为新的生产要素进而开启对数据资产的重估。2024年7月初的下半年策略报告中提醒“经过2023年下半年及2024年上半年调整后，2024年下半年部分个股再度具备了参与价值”，市场走势如我们预期，2024年9月末数字经济相关概念连续大涨，2024年四季度依旧表现不错。2025年4月，二季度策略报告再度提醒了数字经济概念股的投资机会。展望2025年下半年，数字经济概念股可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。本轮数字经济驱动的科技股行情最终落点仍是具有核心技术竞争力和业绩兑现能力的公司，绩优个股仍可逢低关注，对于伪成长的纯炒题材的个股，可择机高抛。

二是可燃冰概念股大涨。周四可燃冰概念股大涨。消息面上，据海南省科技厅官微20日消息，海南大学海洋清洁能源创新团队成功破解了长期制约的世界性难题，在甲烷直接催化转化领域取得突破。该团队研发的新型催化体系，以接近100%的完美选择性，在温和条件下将气态的甲烷高效转化为高附加值的液体燃料甲醇，为我国南海丰富的天然气水合物资源就地转化、高效利用提供了具有自主知识产权的核心技术方案。相关研究成果日前在国际学术期刊《自然·通讯》杂志上发表。据悉，这项突破性技术实现了两大创新，一是根据最终实验结果显示，甲醇的选择性高达99.7%，几乎实现了“零损耗”的完美转化；二是整个过程仅需70℃的低温，这意味着未来的工业化生产将更安全、更节能、更环保，具备了极高的商业应用潜力和经济价值。从南海深处开采的“可燃冰”，有望在海南本地被高效、低成本地转化为清洁的甲醇燃料，将极大提升我国的能源安全保障能力。

三、后市大势研判

周四沪深三大指数集体高开，沪指盘中再次刷新十年新高，深证成指和创业板指也表现出一定的强势。然而，盘面分化明显，尾盘一度小跳水。盘面上看，数字货币概念股强势领涨，银行及电力等防御性板块补涨，但前期涨幅较大的算力硬件股调整，液冷概念跌幅居前，此外，部分高位人气股也开始出现大幅下跌。

虽然周四指数表现较为强势，但高位股的杀跌以及部分板块的调整，显示出市场内部的分歧在加大。不过，目前市场并未释放短期的悲观出逃信号，成交量依然维持在2.4万亿的相对较高的水平。券商板块作为市场的风向标，其一举一动对指数影响较大。如果后市券商股能够再次发力，有望带动指数进一步上行。

短期看，市场在经历前期的快速上涨后，上行略显疲惫，有整固迹象。整体上，还是留意指数的波动加大可能，紧盯两大核心要素：一是券商板块，其走势仍是关键风向标。二是量能配合，如果继续保持2万亿以上的水平，那么指数仍有望保持强势，而如果放量滞涨或者成交额回落到2万亿下方，阶段的调整或随时而来。

操作上，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。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。另外，可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，并严格控制仓位，保持操作的灵活性。在趋势未发生根本性逆转前，仍可参与，但必须留一份清醒，时刻关注券商和量能这两大核心变量的动向。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数集体高开，沪指盘中再次刷新十年新高，深证成指和创业板指也表现出一定的强势。然而，盘面分化明显，尾盘一度小跳水。盘面上看，数字货币概念股强势领涨，银行及电力等防御性板块补涨，但前期涨幅较大的算力硬件股调整，液冷概念跌幅居前，此外，部分高位人气股也开始出现大幅下跌。虽然周四指数表现较为强势，但高位股的杀跌以及部分板块的调整，显示出市场内部的分歧在加大。不过，目前市场并未释放短期的悲观出逃信号，成交量依然维持在2.4万亿的相对较高的水平。券商板块作为市场的风向标，其一举一动对指数影响较大。如果后市券商股能够再次发力，有望带动指数进一步上行。短期看，市场在经历前期的快速上涨后，上行略显疲惫，有整固迹象。整体上，还是留意指数的波动加大可能，紧盯两大核心要素：一是券商板块。二是量能配合。操作上，采取不同的策略，有业绩支撑且形态走势良好的个股，可持仓待涨。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。另外，可将注意力转向有业绩支撑的低估值板块，并严格控制仓位，保持操作的灵活性。在趋势未发生根本性逆转前，仍可参与，但必须留一份清醒。

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