



2025 年 8 月 21 日

顺势而为但多一分警惕，关注券商和量能两大变量

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】

周三市场再度上演一波三折，早盘低开下探后快速拉升，临近午盘再次下跌，创指跌超 1%。午后三大指数集体探底回升，上演 V 型反转，沪指不仅收复周二失地，更顽强刷新十年新高，深成指与创业板指也纷纷翻红，科创 50 指数涨幅超 3%，市场呈现较强的韧性。

风格方面，除了半导体等科技股走强外，滞涨的白酒等大消费板块崛起，市场从早期的“结构性大涨”转向范围扩散，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，两市成交额连续第 6 个交易日突破 2 万亿，虽然相比周一峰值缩量 3000 亿，但依旧在 2 万亿上方，仍处于强势区域。增量资金入场节奏确实有所放缓，但市场并未因缩量出现悲观性抛盘，且存量资金的活跃度依旧较高，决定了市场短期仍具备韧性。

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，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。

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，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、周三市场综述

周三晨报提醒，后市密切关注市场成交额的变化。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。整体来看，市场中中期向好的趋势没有改变。从宏观经济层面来说，我国经济持续复苏的态势没有变，一系列利好政策的出台也给市场提供了有力支撑。但短期市场波动可能会加大，投资者在操作时要保持冷静理性，根据市场变化及时调整策略。

市场走势比预期的还要强一点，周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后一度下探，随后震荡上行，临近午盘再次下跌，创指跌超 1%。盘面上看，食品饮料板块走高，白酒方向领涨两市，大消费相关概念走高。午后，半导体产业链午后全线反弹，沪深两市转为大幅上涨，沪指再创阶段性新高。

全天看，行业方面，化纤、酿酒、半导体、小金属、光学光电子、汽车消费等板块涨幅居前，电源设备、化学制药、生物制品等板块跌幅居前；概念股方面，屏下摄像、3D 摄像头、AI 眼镜、3D 玻璃等概念股涨幅居前，肝素、重组蛋白等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，两市成交额 24082 亿元，截止收盘，上证指数报 3766.21 点，上涨 38.92 点，涨幅 1.04%，总成交额 10175 亿；深证成指报 11926.74 点，上涨 105.11 点，涨幅 0.89%，总成交额 13907.34 亿；创业板指报 2607.65 点，上涨 5.91 点，涨幅 0.23%，总成交额 6505.37 亿；科创 50 指报 1148.15 点，上涨 35.88 点，涨幅 3.23%，总成交额 654.59 亿。

二、周三盘面点评

一是半导体板块上涨。周三半导体板块大涨。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，我们提醒，逢低关注，不追高。）。

二是酿酒等消费股上涨。周二酿酒、食品医疗、中药等消费股上涨，周三酿酒等消费股上涨。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房贷利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费（细分领域）”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。

三、后市大势研判

周三市场再度上演一波三折，早盘低开下探后快速拉升，临近午盘再次下跌，创指跌超 1%。午后三大指数集体

探底回升，上演 V 型反转，沪指不仅收复周二失地，更顽强刷新十年新高，深成指与创业板指也纷纷翻红，科创 50 指数涨幅超 3%，市场呈现较强的韧性。

风格方面，除了半导体等科技股走强外，滞涨的白酒等大消费板块崛起，市场从早期的“结构性大涨”转向范围扩散，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，两市成交额连续第 6 个交易日突破 2 万亿，虽然相比周一峰值缩量 3000 亿，但依旧在 2 万亿上方，仍处于强势区域。增量资金入场节奏确实有所放缓，但市场并未因缩量出现悲观性抛盘，且存量资金的活跃度依旧较高，决定了市场短期仍具备韧性。

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，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。

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，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】

周三市场再度上演一波三折，早盘低开下探后快速拉升，临近午盘再次下跌，午后三大指数集体探底回升，上演 V 型反转，沪指不仅收复周二失地，更顽强刷新十年新高，深成指与创业板指也纷纷翻红，科创 50 指数涨幅超 3%，市场呈现较强的韧性。风格方面，除了半导体等科技股走强外，滞涨的白酒等大消费板块崛起，市场从早期的“结构性大涨”转向范围扩散，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，两市成交额连续第 6 个交易日突破 2 万亿，虽然相比周一峰值缩量 3000 亿，但依旧在 2 万亿上方，仍处于强势区域。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，时刻关注券商和量能这两大核心变量的动向。

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