



2025 年 8 月 19 日

三大指数放量创年内新高，后市密切关注成交额变化，牛市也要保持一份理性，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】

周一晨报提醒，当前市场呈现金融与科技龙头轮动领涨的格局，在增量资金和旺盛市场情绪的推动下，沪深三大指数仍有惯性上冲、挑战年内新高的潜力。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数继续大涨，沪指一举创出 2015 年 8 月以来的十年新高，深成指、创业板指均突破去年 10 月 8 日高点，尾盘指数略有回落，但市场依旧强势，板块个股普涨，两市成交额超 2.7 万亿。两市成交额连续 4 天超过 2 万亿元。

市场大涨的氛围中有望吸引更多场内外资金进场，推动市场继续向好。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，需适当留意。

即便是牛市，也从来都不是一帆风顺的，“慢牛”格局，核心在于“慢”而非“疯”，牛市中也要投资者需保持一份理性。短期暗藏几个担忧：一是增量资金入场可能推动慢牛升级为快牛，可能因为交易过热引发波动风险；二是成交额突破 2.7 万亿的天量水平，历史经验显示这往往对应阶段高位，回调压力不容忽视；三是资金博弈。前期套牢盘解套离场与获利盘落袋为安的卖盘力量，对指数上行形成了压制；四是业绩验证期检验。市场即将进入中期业绩密集披露窗口，基本面成色将接受检验。无盈利支撑的高位题材股面临“利空兑现”风险，或影响板块以及对市场带来抑制。

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，但要密切关注成交量的变化。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。

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，当前市场呈现金融与科技龙头轮动领涨的格局，在增量资金和旺盛市场情绪的推动下，沪深三大指数仍有惯性上冲、挑战年内新高的潜力。然而，我们也需保持清醒的头脑。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后集体走强，沪指半日涨超 1%，创指涨超 3%。盘面上看，液冷服务器概念持续大涨，麒麟电池大涨，光通信模块大概大涨，稀土永磁板块走高，黄金概念股调整。午后，三大指数略有回落，但依旧维持强势。

全天看，行业方面，船舶制造、消费电子、玻璃玻纤、小金属、电源设备、软件开发、文化传媒、通信设备、电子元件、电机、半导体等板块涨幅居前，煤炭、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，液冷、CPO、麒麟电池、短剧互动游戏、光通信模块、AI 语料等概念股涨幅居前，低碳冶金等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪非常活跃，赚钱应良好，**两市成交额 27642 亿元**，截止收盘，上证指数报 3728.03 点，上涨 31.26 点，涨幅 0.85%，总成交额 11339.42 亿；深证成指报 11835.57 点，上涨 200.90 点，涨幅 1.73%，总成交额 16302.21 亿；创业板指报 2606.20 点，上涨 71.98 点，涨幅 2.84%，总成交额 8396.81 亿；科创 50 指报 1124.82 点，上涨 23.53 点，涨幅 2.14%，总成交额 685.21 亿。

二、周一盘面点评

一是液冷服务器概念大涨。周一液冷服务器概念股大涨。随着算力密度的不断提升，数据中心及算力设备的散热问题日益突出。液冷技术作为解决高密散热的核心方案，市场需求呈现大幅式增长，引起市场关注。近期液冷服务器概念连续大涨，周一出现加速迹象。提醒投资者理性投资。

二是消费电子板块上涨。周一消费电子板块大涨。2023 年初我们提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错。2023 年四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块涨幅超 15%，实属难得。2024 年电子行业涨幅 18.52%，连续 2 年正收益且排名前五，估值提升和业绩释放已经在股价上体现。展望 2025 年下半年，当下 AI 赋能正掀起新一轮消费电子产品升级浪潮，一系列新产品将应运而生，产业链相关企业有望继续受益，精挑业绩兑现程度高的企业。

三是新能源赛道上涨。周一麒麟电池等新能源赛道概念股上涨。展望 2025 年下半年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；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。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，2025 年下半年新能源赛道仍值得逢低关注。

四是光通信模块概念股近期逐步上行。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/CPO）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

周一晨报提醒，当前市场呈现金融与科技龙头轮动领涨的格局，在增量资金和旺盛市场情绪的推动下，沪深三大指数仍有惯性上冲、挑战年内新高的潜力。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数继续大涨，沪指一举创出 2015 年 8 月以来的十年新高，深成指、创业板指均突破去年 10 月 8 日高点，尾盘指数略有回落，但市场依旧强势，板块个股普涨，两市成交额超 2.7 万亿。两市成交额连续 4 天超过 2 万亿元。

市场大涨的氛围中有望吸引更多场内外资金进场，推动市场继续向好。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，需适当留意。

即便是牛市，也从来都不是一帆风顺的，“慢牛”格局，核心在于“慢”而非“疯”，牛市中也要投资者需保持一份理性。短期暗藏几个担忧：一是增量资金入场可能推动慢牛升级为快牛，可能因为交易过热引发波动风险；二是成交额突破 2.7 万亿的天量水平，历史经验显示这往往对应阶段高位，回调压力不容忽视；三是资金博弈。前期套牢盘解套离场与获利盘落袋为安的卖盘力量，对指数上行形成了压制；四是业绩验证期检验。市场即将进入中期业绩密集披露窗口，基本面成色将接受检验。无盈利支撑的高位题材股面临“利空兑现”风险，或影响板块以及对市场带来抑制。

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，但要密切关注成交量的变化。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。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，当前市场呈现金融与科技龙头轮动领涨的格局，在增量资金和旺盛市场情绪的推动下，沪深三大指数仍有惯性上冲、挑战年内新高的潜力。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数继续大涨，沪指一举创出 2015 年 8 月以来的十年新高，深成指、创业板指均突破去年 10 月 8 日高点，尾盘指数略有回落，但市场依旧强势，两市成交额超 2.7 万亿。连续 4 天超过 2 万亿元。市场大涨的氛围中有望吸引更多场内外资金进场，推动市场继续向好。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，需适当留意。即便是牛市，也要投资者需保持一份理性。短期暗藏几个担忧：一是增量资金入场可能推动慢牛升级为快牛，可能因为交易过热引发波动风险；二是成交额突破 2.7 万亿的天量水平，历史经验显示这往往对应阶段高位，回调压力不容忽视。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，但要密切关注成交量的变化。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。

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