



2025 年 7 月 16 日

市场风格出现结构性切换

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，短期谨防指数波段的震荡或回落，但不改中期震荡上行的格局。对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。周二晨报提醒，短期市场存在一定的盘整消化需求。市场走势如我们预期，周二指数走势出现分化，早盘盘中沪指跳水，多数传统权重板块走弱，一度失守 3500 点；而泛 AI 概念、光通信模块概念等大涨带动创业板走强，再创近期反弹新高，午后沪深两市探底回升，创业板指依旧强势，此前沪指持续走强的态势在周二暂时扭转。

此前市场呈现沪强深弱态势，周二沪指跳水而创业板走强，这种短期变化是否意味着市场风格即将转向呢？目前来看，风格切换尚未确立，这更多是局部行情而非全面转向。一方面，创业板的上涨主要依赖少数光模块龙头，创业板内仅有不足 400 家个股上涨，超 1000 家下跌，可见主要是权重股拉抬指数；另一方面，银行板块补跌或许有利于风格再平衡，防御性板块调整后，观望资金可能会流向调整充分的绩优的科技成长股。所以，结构性切换，并非全面转向成长股。

我们维持近期观点不变，市场震荡偏强为主，结构性机会丰富。即使市场出现技术性回调，预计下行幅度也将相对有限。对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。一方面，要避免盲目追高近期涨幅过大的板块；另一方面，可逢低关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，更多的聚焦于中报业绩等确定性主线，逢低布局中报业绩有改善预期的低位股；二是科技方向：机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币），也是逢低布局（需要注意的是，科技题材内部将高度分化，投资者需深挖基本面，规避纯概念炒作、估值过高的品种，谨防投资风险）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周一晨报提醒，短期谨防指数波段的震荡或回落，但不改中期震荡上行的格局。对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。周二晨报提醒，上周五市场成交突破 1.7 万亿后，本周一两市成交额回到 1.45 万亿附近，短期市场存在一定的盘整消化需求。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数集体高开，指数早盘走势分化，沪指震荡走低，创指盘中一度涨超 2% 后回落。盘面上看，算力股强势，游戏板块上涨，电力股陷入回调。午后，指数分化依旧，沪指盘中弱势震荡，创指收涨超 1%。盘面上看，Kimi 等人工智能概念股大涨，光通信模块概念股上涨，电力板块持续回调。

全天看，行业方面，互联网服务、软件开发、游戏、通信设备等板块涨幅居前，珠宝首饰、煤炭、电力、采掘等板块跌幅居前；概念股方面，ERP、Kimi、光通信模块等概念股涨幅居前，有机硅、草甘膦、钒电池等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 16121 亿元**，截止收盘，上证指数报 3505.00 点，下跌 14.65 点，跌幅 0.42 %，总成交额 6468.52 亿；深证成指报 10744.56 点，上涨 60.04 点，涨幅 0.56 %，总成交额 9652.12 亿；创业板指报 2235.05 点，上涨 37.98 点，涨幅 1.73%，总成交额 4474.44 亿；科创 50 指报 996.25 点，上涨 3.86 点，涨幅 0.39%，总成交额 266.59 亿。

二、周二盘面点评

一是泛 AI 主题大涨。周二 Kimi、AI 智能体、ChatGPT 等人工智能概念股大涨。2025 年 1 月 7 日，我们发布了年度策略报告，把泛 AI 主题排在了主题投资的第一位，从今年一季度看，泛 AI 主题表现相当亮丽。今年政府工作报告中定调，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。我们认为，人工智能引领新一轮科技革命，将催生众多“AI+”的投资机会：国产 AI 算力的发展进步较快，催化产业链硬件革命；同时，算力的提升扩展 AI 的场景化应用面积，AI+应用迎来拐点。AI 产业链投资方向有望向 AI 应用方向持续扩散。从 2022 年 11 月 ChatGPT 发布到 2024 年“文生视频”大模型 Sora 开始，再到 2025 年 DeepSeek 的横空出世，全球 AI 产业链发展迅猛，大模型的持续迭代与升级拉动算力增长的需求，带动以半导体为代表的 AI 制造业蓬勃发展，以硬件进步助推算力增长，在过去两年，AI 产业链的投资机会主要在硬件和算力方向。2024 年下半年以来，AI 应用端产品落地加速，呈现国内和国外共振的产业趋势。展望 2025 年下半年，泛 AI 主题投资后续将进入去伪存真阶段。后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察 AI 应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，精挑有业绩兑现能力的标的，部分科技成长类标的缺乏基本面支撑。

二是光通信模块概念股大涨。周二光通信模块概念股大涨。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/CP0）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（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，短期谨防指数波段的震荡或回落，但不改中期震荡上行的格局。对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。周二晨报提醒，短期市场存在一定的盘整消化需求。市场走势如我们预期，周二指数走势出现分化，早盘盘中沪指跳水，多数传统权重板块走弱，一度失守 3500 点；而泛 AI 概念、光通信模块概念等大涨带动创业板走强，再创新期反弹新高，午后沪深两市探底回升，创业板指依旧强势，此前沪指持续走强的态势在周二暂时扭转。

此前市场呈现沪强深弱态势，周二沪指跳水而创业板走强，这种短期变化是否意味着市场风格即将转向呢？目前来看，风格切换尚未确立，这更多是局部行情而非全面转向。一方面，创业板的上涨主要依赖少数光模块龙头，创业

板内仅有不足 400 家个股上涨，超 1000 家下跌，可见主要是权重股拉抬指数；另一方面，银行板块补跌或许有利于风格再平衡，防御性板块调整后，观望资金可能会流向调整充分的绩优的科技成长股。所以，结构性切换，并非全面转向成长股。

我们维持近期观点不变，市场震荡偏强为主，结构性机会丰富。即使市场出现技术性回调，预计下行幅度也将相对有限。对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。一方面，要避免盲目追高近期涨幅过大的板块；另一方面，可逢低关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，更多的聚焦于中报业绩等确定性主线，逢低布局中报业绩有改善预期的低位股；二是科技方向：机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币），也是逢低布局（需要注意的是，科技题材内部将高度分化，投资者需深挖基本面，规避纯概念炒作、估值过高的品种，谨防投资风险）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，短期谨防指数波段的震荡或回落，但不改中期震荡上行的格局。对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。周二晨报提醒，短期市场存在一定的盘整消化需求。市场走势如我们预期，周二指数走势出现分化，早盘盘中沪指跳水，多数传统权重板块走弱，一度失守 3500 点；而泛 AI 概念、光通信模块概念等大涨带动创业板走强，再创近期反弹新高，午后沪深两市探底回升，创业板指依旧强势，此前沪指持续走强的态势在周二暂时扭转。此前市场呈现沪强深弱态势，周二沪指跳水而创业板走强，这种短期变化是否意味着市场风格即将转向呢？目前来看，风格切换尚未确立，这更多是局部行情而非全面转向。一方面，创业板的上涨主要依赖少数光模块龙头，创业板内仅有不足 400 家个股上涨，超 1000 家下跌，可见主要是权重股拉抬指数；另一方面，银行板块补跌或许有利于风格再平衡，防御性板块调整后，观望资金可能会流向调整充分的绩优的科技成长股。所以，结构性切换，并非全面转向成长股。

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