



2025 年 6 月 25 日

大盘收复 3400 点，后市何去何从？有哪些投资机会？

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】

周二沪深三大指数集体上涨，板块个股涨多跌少，市场交投情绪显著回暖。可能有以下几个因素：一是地缘风险降温。伊朗与以色列可能达成停火协议（不排除出现反复），显著缓解了全球资本市场的避险情绪；二是海外宽松预期升温。美联储副主席意外释放鸽派信号，强调通胀可控背景下支持最快“下月降息”，大幅缓解了全球流动性收紧的担忧，对新兴市场尤其是中国股市构成直接利好；三是国内政策积极发力。央行表示将研究制定新阶段金融科技发展规划，直接提振了以券商、金融科技为代表的金融板块，成为周二市场上涨的重要助力；四是量能回暖。两市成交额 1.4 万亿元较前几个交易日明显放大，为反弹提供了量能支撑。

虽然周二市场大涨，但我们维持近期观点不变。市场仍处于“上有阻力、下有支撑”的结构性行情当中。主要原因如下：海内外压制因素犹存、基本面修复尚不强劲的背景下，市场或难走出单边强劲上攻的大涨行情，更可能呈现震荡上行、结构分化的格局。建议投资者宜保持理性乐观，切忌盲目追涨下，可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：7 月进入中报披露窗口后，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、数字经济（数字货币），也是逢低布局；三是超跌反弹方向：新能源、券商（受益于央行表示将研究制定新阶段金融科技发展规划）。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后震荡上行，三大股指半日悉数涨超 1%，沪指收复 3400 点关口。盘面上看，人形机器人概念强势，无人驾驶概念掀大涨，大金融板块集体走强，油气股大跌，港口航运板块回调。午后，市场继续走强。大盘站稳 3400 点。盘面上看，电池股大涨。

全天看，行业方面，电机、电池、汽车零部件、游戏、包装材料、保险、证券等板块涨幅居前，采掘、石油、燃气、航运港口、贵金属等板块跌幅居前；概念股方面，轮毂电机、机器人执行器、减速器、人行机器人、固态电池等概念股涨幅居前，油气设服、可燃冰、天然气等概念股跌幅居前。

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 14146 亿元，截止收盘，上证指数报 3420.57 点，上涨 38.99 点，涨幅 1.15%，总成交额 5448.82 亿；深证成指报 10217.63 点，上涨 169.24 点，涨幅 1.68%，总成交额 8697.32 亿；创业板指报 2064.13 点，上涨 46.50 点，涨幅 2.30%，总成交额 4416.60 亿；科创 50 指报 978.71 点，上涨 17.22 点，涨幅 1.79%，总成交额 269.80 亿。

二、周二盘面点评

一是人形机器人概念股上涨。周二人行机器人、机器人执行器概念股大涨。消息面上，近期马斯克再度透露，特斯拉正在研发第三代 Optimus，并称其将带来“诸多改进”。尽管马斯克未透露具体细节，但市场预期第三代 Optimus 有望在协调性和复杂任务执行能力上实现提升。机器人行业（连在一起读）领域是值得长期配置的方向，后市仍值得逢低关注。工业机器人产业可分为核心零部件、整机制造和系统集成三大核心环节。未来我们看好机器人行业（连在一起读）的发展，理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业（连在一起读）年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业（连在一起读，不是股票推荐）有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现。（2025 年 1 月 7 日年度策略报告那会推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 60% 左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 60%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 30%。不过，短期涨幅过大，3 月下旬出现回调，4 月中旬出现大幅反弹。后市仍可择机关注，高抛低吸，波段操作为主）。

二是电池等新能源赛道活跃。周二电池、固态电池等新能源赛道股活跃。消息面上，近日，固态电池领域热度持续上升，多场行业大会相继举办。6 月 19 日—20 日，第五届中国国际固态电池科技大会在合肥举行，后续还将有硫化锂与硫化物固态电池论坛等会议。当前，固态电池技术不断取得进展，2025 年也被视为固态电池迈向产业化的关键拐点，多家头部企业纷纷推进技术验证、中试生产与量产布局。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年后市，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。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，后市新能源赛道仍值得逢低关注。

三、后市大势研判

周二沪深三大指数集体上涨，板块个股涨多跌少，市场交投情绪显著回暖。可能有以下几个因素：一是地缘风险降温。伊朗与以色列可能达成停火协议（不排除出现反复），显著缓解了全球资本市场的避险情绪；二是海外宽松预期升温。美联储副主席意外释放鸽派信号，强调通胀可控背景下支持最快“下月降息”，大幅缓解了全球流动性收紧的担

忧，对新兴市场尤其是中国股市构成直接利好；三是国内政策积极发力。央行表示将研究制定新阶段金融科技发展规划，直接提振了以券商、金融科技为代表的金融板块，成为周二市场上涨的重要助力；四是量能回暖。两市成交额 1.4 万亿元较前几个交易日明显放大，为反弹提供了量能支撑。

虽然周二市场大涨，但我们维持近期观点不变。市场仍处于“上有阻力、下有支撑”的结构性行情当中。主要原因如下：海内外压制因素犹存、基本面修复尚不强劲的背景下，市场或难走出单边强劲上攻的大涨行情，更可能呈现震荡上行、结构分化的格局。建议投资者宜保持理性乐观，切忌盲目追涨下，可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：7 月进入中报披露窗口后，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、数字经济（数字货币），也是逢低布局；三是超跌反弹方向：新能源、券商（受益于央行表示将研究制定新阶段金融科技发展规划）。

【晨早参考短信】

周二沪深三大指数集体上涨，板块个股涨多跌少，市场交投情绪显著回暖。可能有以下几个因素：一是地缘风险降温。伊朗与以色列可能达成停火协议（不排除出现反复），显著缓解了全球资本市场的避险情绪；二是海外宽松预期升温。美联储副主席意外释放鸽派信号，强调通胀可控背景下支持最快“下月降息”，大幅缓解了全球流动性收紧的担忧，对新兴市场尤其是中国股市构成直接利好；三是国内政策积极发力。央行表示将研究制定新阶段金融科技发展规划，直接提振了以券商、金融科技为代表的金融板块，成为周二市场上涨的重要助力；四是量能回暖。两市成交额 1.4 万亿元较前几个交易日明显放大，为反弹提供了量能支撑。虽然周二市场大涨，但我们维持近期观点不变。市场仍处于“上有阻力、下有支撑”的结构性行情当中。主要原因如下：海内外压制因素犹存、基本面修复尚不强劲的背景下，市场或难走出单边强劲上攻的大涨行情，更可能呈现震荡上行、结构分化的格局。建议投资者宜保持理性乐观，切忌盲目追涨下，可关注以下三条主线：一是聚焦于中报业绩等确定性主线；二是科技方向：机器人行业、泛 AI、数字经济（数字货币），也是逢低布局；三是超跌反弹方向：新能源、券商。

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