2025 年 6 月 17 日

A 股缩量反弹，市场情绪依然谨慎，或在等待破局的动力

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】

在上周五因中东地区地缘政治升级导致市场下跌后，本周一 A 股市场迎来了小幅修复，沪深三大指数缩量上行。盘面上，部分与科技相关的板块如 TMT 等表现相对活跃，成为带动市场反弹的重要力量。不过，市场整体成交量未能有效放大，说明市场情绪依然谨慎。

在海外压力犹存、国内经济修复不强及政策预期的博弈窗口的背景下，上周市场 3400 点的遇阻回落。虽然周一 A 股市场小幅修复，但上涨缺乏量能支撑，意味着市场多方力量不足。在众多不确定性因素未得到有效解决之前，市场难以形成一致的做多合力，行情大概率维持震荡格局。

不过，转机也在逐步酝酿。即将到来的在上海召开的某重要论坛，作为金融领域的盛会，向来是政策信号的重要释放窗口。届时，关于资本市场改革、产业政策支持、宏观经济调控等方面的重要信息有望陆续公布。若有超预期的政策利好出台，将提振市场信心，为 A 股市场打破僵局提供较大的动力。

从中期看，市场向好的逻辑并未发生根本性改变。国内政策支持方向明确，财政与货币政策协同发力，经济温和复苏态势有望延续，且当前市场整体估值仍处于合理区间。因此，若市场出现波段调整，反而为投资者提供了分批布局优质标的好机会。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持。后市可逢低关注券商、高股息、消费（医药、老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向）等方向。另外，成长主线（机器人行业、半导体、AI、数字经济及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注（后市可多分配一些注意力）。最后，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

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，上周市场呈现震荡格局，沪指在 3400 点反复拉锯后，上周五沪深三大指数再度集体回落。不过，从中期看，市场向好的逻辑并未发生根本性改变。国内政策支持方向明确，财政与货币政策协同发力，经济温和复苏态势有望延续，且当前市场整体估值仍处于合理区间。因此，若市场出现波段调整，反而为投资者提供了分批布局优质标的好机会。

周一早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡上行，三大股指半日小幅收红。盘面上看，油气开采板块强势，传媒游戏股震荡走高，人工智能概念集体走强，贵金属方向领跌。午后，三大指数继续震荡小幅回升。临近尾盘，三大指数集体收涨。盘面上看，数字货币、数据确权等数字经济概念股大涨，游戏股持续活跃。

全天看，行业方面，风电设备、游戏、采掘、软件开发、互联网服务、多元金融等板块涨幅居前，贵金属、珠宝首饰、航空机场、能源金属等板块跌幅居前；概念股方面，数字货币、数字哨兵、数据确权、web3.0、智慧政务、智普 AI 等概念股涨幅居前，毛发医疗、单抗、黄金等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪略有回暖，赚钱效应一般，**两市成交额 12151 亿元**，截止收盘，上证指数报 3388.73 点，上涨 11.73 点，涨幅 0.35％，总成交额 4815.94 亿；深证成指报 10163.55 点，上涨 41.44 点，涨幅 0.41%，总成交额 7334.94 亿；创业板指报 2057.32 点，上涨 13.50 点，涨幅 0.66％，总成交额 3576.47 亿；科创 50 指报 970.89 点，下跌 2.05 点，跌幅 0.21 ％，总成交额 222.87 亿。

二、周一盘面点评

一风电设备等新能源赛道活跃。周一风电设备等新能源赛道股活跃。消息面上，菲律宾启动 3.3GW 海风项目招标，要求 2028-2030 年完成交付，市场预期具备快速交付能力的国内企业将受益（消息来源：金融界网站）。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年二季度，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。

二是游戏股等文化传媒板块大涨。周一游戏、文化传媒、谷子经济等板块大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日报告提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。4 月发布的 2 季度策略报告，我们再度提醒了文化传媒板块的投资机会。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望后市，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（逢低关注）。

三是数字经济概念股上涨。周一数字哨兵、数字货币、数据确权等数字经济概念股走强。消息面上，香港特区政府财政司司长陈茂波近日撰文表示，在《稳定币条例》生效后，香港金管局将尽快处理收到的牌照申请，以便合资格的申请人开展其业务。我们认为，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 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。展望后市，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。

三、后市大势研判

在上周五因中东地区地缘政治升级导致市场下跌后，本周一 A 股市场迎来了小幅修复，沪深三大指数缩量上行。盘面上，部分与科技相关的板块如 TMT 等表现相对活跃，成为带动市场反弹的重要力量。不过，市场整体成交量未能有效放大，说明市场情绪依然谨慎。

在海外压力犹存、国内经济修复不强及政策预期的博弈窗口的背景下，上周市场 3400 点的遇阻回落。虽然周一 A 股市场小幅修复，但上涨缺乏量能支撑，意味着市场多方力量不足。在众多不确定性因素未得到有效解决之前，市场难以形成一致的做多合力，行情大概率维持震荡格局。

不过，转机也在逐步酝酿。即将到来的在上海召开的某重要论坛，作为金融领域的盛会，向来是政策信号的重要释放窗口。届时，关于资本市场改革、产业政策支持、宏观经济调控等方面的重要信息有望陆续公布。若有超预期的政策利好出台，将提振市场信心，为 A 股市场打破僵局提供较大的动力。

从中期看，市场向好的逻辑并未发生根本性改变。国内政策支持方向明确，财政与货币政策协同发力，经济温和复苏态势有望延续，且当前市场整体估值仍处于合理区间。因此，若市场出现波段调整，反而为投资者提供了分批布局优质标的好机会。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。对前期涨幅较大的个股可逐步减持。后市可逢低关注券商、高股息、消费（医药、老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向）等方向。另外，成长主线（机器人行业、半导体、AI、数字经济及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注（后市可多分配一些注意力）。最后，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

【晨早参考短信】

在上周五因中东地区地缘政治升级导致市场下跌后，本周一 A 股市场迎来了小幅修复，沪深三大指数缩量上行。盘面上，部分与科技相关的板块如 TMT 等表现相对活跃，成为带动市场反弹的重要力量。不过，市场整体成交量未能有效放大，说明市场情绪依然谨慎。在海外压力犹存、国内经济修复不强及政策预期的博弈窗口的背景下，上周市场 3400 点的遇阻回落。虽然周一 A 股市场小幅修复，但上涨缺乏量能支撑，意味着市场多方力量不足。在众多不确定性因素未得到有效解决之前，市场难以形成一致的做多合力，行情大概率维持震荡格局。不过，转机也在逐步酝酿。即将到来的在上海召开的某重要论坛，作为金融领域的盛会，向来是政策信号的重要释放窗口。届时，关于资本市场改革、产业政策支持、宏观经济调控等方面的重要信息有望陆续公布。若有超预期的政策利好出台，将提振市场信心，为 A 股市场打破僵局提供较大的动力。

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