

上半年 GDP 同比增长 5.3%，经济持续复苏

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 初步核算，上半年国内生产总值660536亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%。分产业看，第一产业增加值31172亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值239050亿元，增长5.3%；第三产业增加值390314亿元，增长5.5%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.4%，二季度增长5.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长1.1%。
2. 7月14日，央行数据显示，上半年人民币贷款增加12.92万亿元。6月末，广义货币(M2)余额330.29万亿元，同比增长8.3%。狭义货币(M1)余额113.95万亿元，同比增长4.6%。流通中货币(M0)余额13.18万亿元，同比增长12%。上半年净投放现金3633亿元。
3. 7月14日，海关总署数据显示，上半年，我国出口规模创历史同期新高，货物贸易出口总值首次突破13万亿元，同比增长7.2%；以美元计，出口增长5.9%，二季度增速明显回升，6月当月出口同比增速进一步加快。
4. 7月15日，国家统计局数据显示，2025年6月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降0.3%，同比下降1.4%，同比降幅整体继续收窄。
5. 7月16日，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋出席第三届链博会开幕式并致辞。他表示，中国的开源AI是推动全球进步的催化剂，让各国和各行业都有机会参与这一AI革命。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中创业板指涨幅最大为2.8%。申万一级行业中，通信行业涨幅最大为7.9%。

上半年国民经济稳中有进、稳中向好。进入下半年，宏观政策仍留有充足空间：财政端专项债与超长期特别国债的接力投放，将托底基建并撬动新兴产能；货币端在汇率压力趋缓、美联储政策转向的外部环境下，总量与结构性工具有望协同发力，进一步降低实体经济融资成本。叠加楼市去库存政策落地见效、居民收入预期改善，消费与地产链条的负反馈有望被打破；同时，海外库存周期见底叠加我国新能源、高端装备等产业的全球竞争力提升，出口仍具韧性。综合来看，内需回暖与外需平稳共振，下半年经济增速有望较上半年小幅抬升，全年实现既定目标可期。

➤ 投资建议

1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：国产AI、深海科技、人形机器人等。2) 随着经济和社会的发展，消费者的关注点从物质占有转向精神满足，开始重视非物质层面的价值。建议关注具备悦己属性和提供情绪价值的新消费行业。3) 我国创新药的国际竞争力显著提升，有望持续扩大海外市场份额，创新药出海进程提速将为中国医药生物企业带来业绩增量，建议关注创新药板块的投资机会。4) 2024年底以来，政府和业界越发重视“反内卷”，建议聚焦政策驱动的供给侧出清、技术壁垒突破及全球化布局龙头企业。5) 红利资产由于其稳定的高股息和低估值属性，在配置性价比上可能占有一定的优势，建议关注高股息率的行业。6) 当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，建议关注黄金、铜、稀土等有色金属的投资机会。。

➤ 风险提示

政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、市场概览	7
1.主要指数表现.....	7
2.申万一级行业涨跌幅.....	8
3.两市交易额	8
4.本周热点板块涨跌幅.....	9
三、投资建议	10

图表目录

图 1：我国 GDP 情况.....	3
图 2：6 月金融数据情况	4
图 3：6 月社融存量数据情况	5
图 4：我国出口情况	5
图 5：2025 年 6 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数.....	6
图 6：2025 年 6 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数.....	7
图 7：申万一级行业涨跌幅情况.....	8
图 8：两市成交额情况	9
图 9：本周热点板块涨跌幅	9
表 1：主要指数涨跌幅	8

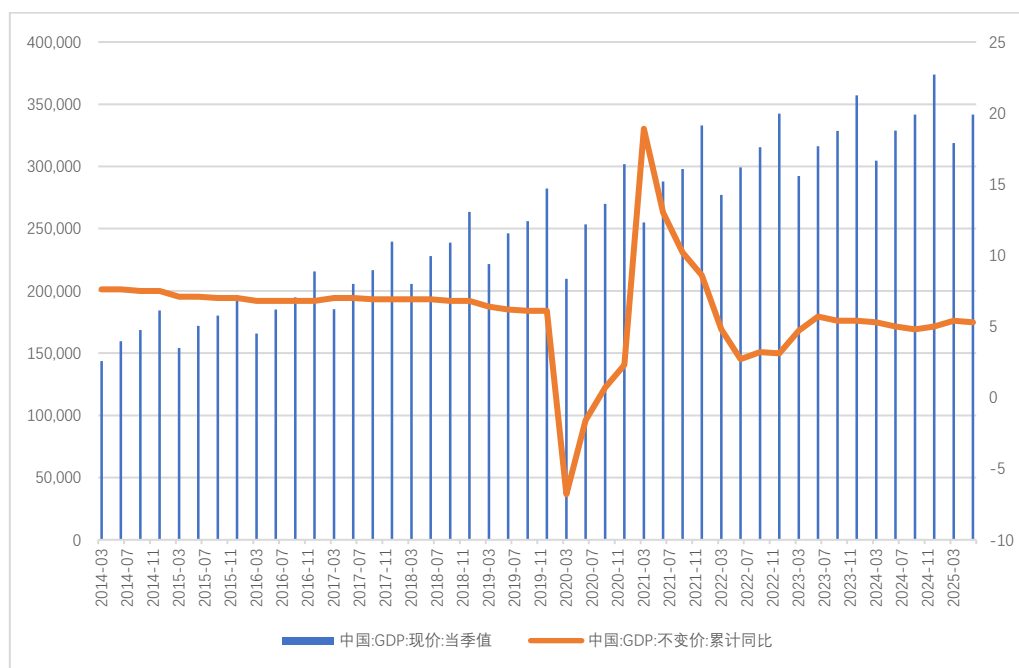
一、资讯要闻及点评

● 国家统计局：上半年 GDP 达 660536 亿元，同比增长 5.3%

国家统计局 7 月 15 日表示，上半年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，有效实施更加积极有为的宏观政策，国民经济顶住压力、迎难而上，经济运行总体平稳、稳中向好，生产需求稳定增长，就业形势总体稳定，居民收入继续增加，新动能成长壮大，高质量发展取得新进展，社会大局保持稳定。

初步核算，上半年国内生产总值 660536 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。分产业看，第一产业增加值 31172 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 239050 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 390314 亿元，增长 5.5%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.1%。

图 1：我国 GDP 情况

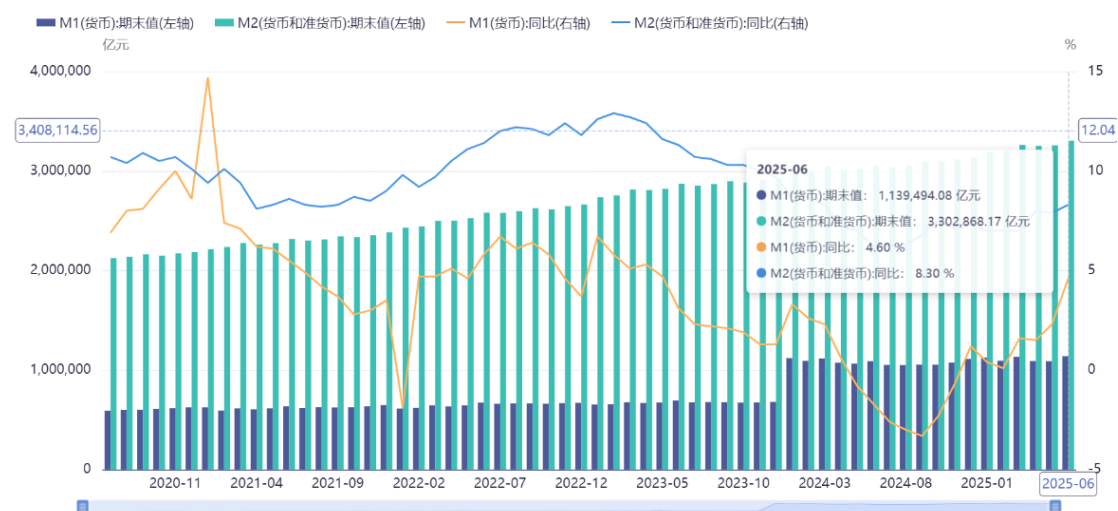


资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● 上半年人民币贷款增 12.9 万亿，6 月末 M2 同比增 8.3%

央行 7 月 14 日发布数据显示，上半年人民币贷款增加 12.92 万亿元。6 月末，广义货币 (M2) 余额 330.29 万亿元，同比增长 8.3%。狭义货币 (M1) 余额 113.95 万亿元，同比增长 4.6%。流通中货币 (M0) 余额 13.18 万亿元，同比增长 12%。上半年净投放现金 3633 亿元。

图 2：6 月金融数据情况



资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

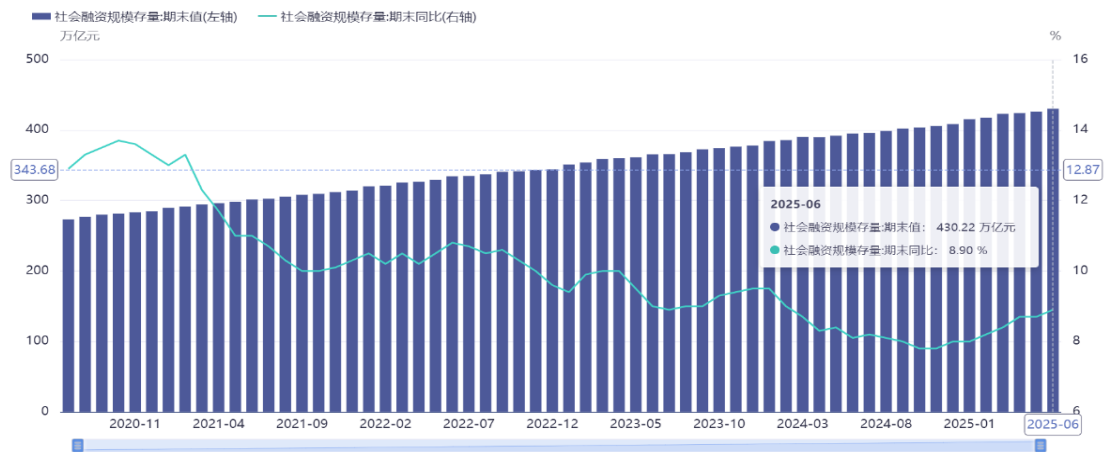
● 前 6 月新增社融 22.83 万亿元

央行 7 月 14 日发布数据显示，初步统计，2025 年上半年社会融资规模增量累计为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 12.74 万亿元，同比多增 2796 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 638 亿元，同比多减 558 亿元；委托贷款减少 513 亿元，同比少减 404 亿元；信托贷款增加 1443 亿元，同比少增 1655 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 557 亿元，同比少减 1808 亿元；企业债券净融资 1.15 万亿元，同比少 2562 亿元；政府债券净融资 7.66 万亿元，同比多 4.32 万亿元；非金融企业境内股票融资 1707 亿元，同比多 493 亿元。

初步统计，2025 年 6 月末社会融资规模存量为 430.22 万亿元，同比增长 8.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 265.22 万亿元，同比增长 7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.22 万亿元，同比下降 26.6%；委托贷款余额为 11.18 万亿元，同比持平；信托贷款余额为 4.45 万亿元，同比增长 5.5%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.08 万亿元，同比下降 7.4%；企业债券余额为 33.13 万亿元，同比增长 3.5%；政府债券余额为 88.74 万亿元，同比增长 21.3%；非金融企业境内股票余额为 11.89 万亿元，同比增长 2.9%。

从结构看，6 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 61.6%，同比低 1.2 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.3%，同比低 0.1 个百分点；委托贷款余额占比 2.6%，同比低 0.2 个百分点；信托贷款余额占比 1%，同比低 0.1 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 0.5%，同比低 0.1 个百分点；企业债券余额占比 7.7%，同比低 0.4 个百分点；政府债券余额占比 20.6%，同比高 2.1 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 2.8%，同比低 0.1 个百分点。

图 3：6 月社融存量数据情况



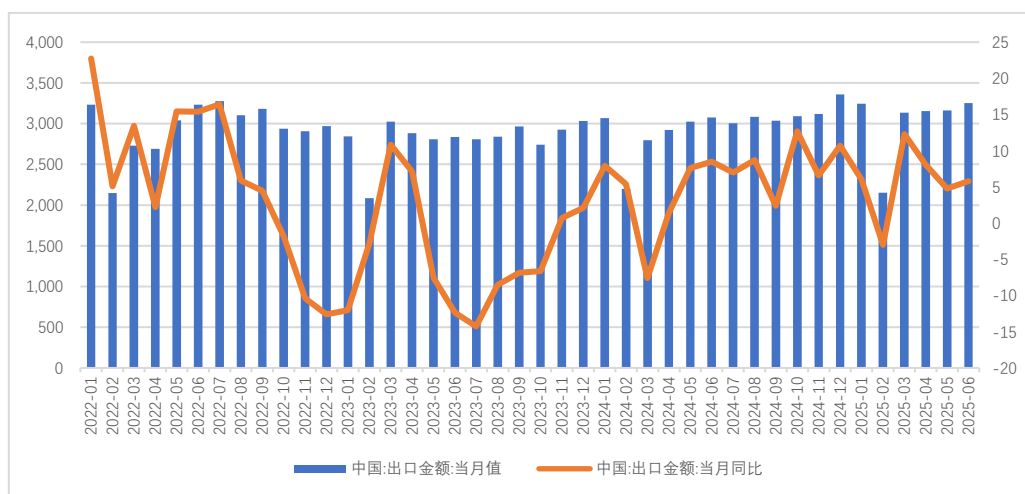
资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

● 海关总署：上半年我国货物出口按人民币计同比增长 7.2%

上半年，我国出口规模创历史同期新高，货物贸易出口总值首次突破 13 万亿元，同比增长 7.2%；以美元计，出口增长 5.9%，二季度增速明显回升，6 月当月出口同比增速进一步加快。出口结构持续优化，机电产品出口增长 9.5%，占出口总值的六成，其中集成电路、汽车、高端装备、绿色低碳“新三样”等新兴产品表现突出，集成电路出口额创历史新高。从市场看，对共建“一带一路”国家出口增长稳健，占出口比重过半；对东盟、非洲、中亚等新兴市场出口实现两位数增长，传统欧美市场则受地缘政治及关税影响有所下滑。

展望后续，下半年我国出口面临一定的挑战，特别是来自美国关税政策的不确定性。然而，中国出口的适应力和韧性，以及政策支持和市场多元化的努力，有望缓解部分压力，并推动出口结构的优化和转型。

图 4：我国出口情况



资料来源：海关总署，源达信息证券研究所

● 国家统计局：6 月份各线城市商品住宅销售价格同比降幅整体继续收窄

各线城市商品住宅销售价格同比降幅整体继续收窄。6 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.4%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点。其中，上海上涨 6.0%，北京、广州和深圳分别下降 4.1%、5.1%和 2.5%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降 3.0%和 4.6%，降幅分别收窄 0.5 个和 0.3 个百分点。6 月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降 3.0%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 1.8%、1.3%、5.9%和 2.8%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降 5.8%和 6.7%，降幅分别收窄 0.3 个和 0.2 个百分点。

各线城市商品住宅销售价格环比下降。6 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，上海上涨 0.4%，北京、广州和深圳分别下降 0.3%、0.5%和 0.6%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降 0.2%和 0.3%，降幅均与上月相同。6 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.7%，降幅与上月相同。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 1.0%、0.7%、0.7%和 0.5%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降 0.6%，降幅均扩大 0.1 个百分点。

图 5：2025 年 6 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数

城市	环比	同比	1-6月平均	城市	环比	同比	1-6月平均
	上月=100	上年同期=100	上年同期=100		上月=100	上年同期=100	上年同期=100
北 京	99.7	95.9	94.9	唐 山	99.3	92.9	92.6
天 津	99.8	98.2	97.9	秦 皇 岛	99.4	94.2	93.3
石 家 庄	99.8	96.9	96.4	包 头	99.5	94.1	93.6
太 原	100.1	101.3	101.1	丹 东	100.1	95.5	94.3
呼 和 浩 特	99.9	94.6	94.1	锦 州	99.8	96.0	95.5
沈 阳	100.1	99.0	97.5	吉 林	99.6	95.3	94.7
大 连	99.8	96.8	95.4	牡 丹 江	99.8	94.8	93.5
长 春	99.7	95.9	95.9	无 锡	99.7	95.9	96.0
哈 尔 滨	99.9	96.0	94.8	徐 州	99.2	95.1	94.4
上 海	100.4	106.0	105.8	扬 州	99.7	94.3	94.0
南 京	99.0	99.4	97.7	温 州	99.4	92.7	91.3
杭 州	100.2	102.1	100.0	金 华	99.8	93.6	91.7
宁 波	100.3	99.1	95.4	蚌 埠	99.8	94.7	94.1
合 肥	100.1	97.4	95.7	安 庆	99.7	95.0	94.5
福 州	99.6	94.7	93.5	泉 州	99.5	94.8	93.1
厦 门	99.5	97.5	94.5	九 江	100.1	96.7	94.0
南 昌	99.2	94.9	95.1	赣 州	99.7	96.8	95.5
济 南	99.9	95.8	94.8	烟 台	99.2	95.4	94.6
青 岛	99.8	97.9	96.2	济 宁	99.8	96.0	95.3
郑 州	99.4	96.3	95.5	洛 阳	99.9	95.1	94.4
武 汉	99.9	96.8	94.7	平 顶 山	99.7	99.1	98.8
长 沙	100.4	96.9	94.9	宜 昌	100.1	97.8	96.5
广 州	99.5	94.9	93.2	襄 阳	99.5	95.3	94.6
深 圳	99.4	97.5	96.4	岳 阳	99.6	94.2	93.8
南 宁	100.1	97.9	95.3	常 德	99.6	94.6	93.4
海 口	99.1	95.3	95.9	韶 关	99.8	95.1	94.6
重 庆	99.4	97.1	95.6	湛 江	100.3	96.9	95.0
成 都	99.7	99.7	98.0	惠 州	99.9	96.0	94.7
贵 阳	99.7	95.7	95.4	桂 林	99.7	97.0	96.6
昆 明	99.2	93.0	92.3	北 海	99.6	93.5	93.8
西 安	99.5	96.3	97.6	三 亚	100.1	98.2	97.3
兰 州	99.8	94.1	92.8	泸 州	99.7	94.0	93.1
西 宁	99.8	95.5	94.8	南 充	99.4	97.3	97.1
银 川	99.9	96.9	96.1	遵 义	99.6	96.9	96.6
乌鲁木齐	100.2	99.4	97.8	大 理	99.7	94.2	93.6

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

图 6：2025 年 6 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数

城市	环比	同比	1-6月平均	城市	环比	同比	1-6月平均
	上月=100	上年同月=100	上年同期=100		上月=100	上年同月=100	上年同期=100
北京	99.0	98.2	97.9	唐山	99.1	89.8	89.0
天津	99.5	96.5	95.6	秦皇岛	99.3	90.5	89.6
石家庄	99.4	94.5	93.4	包头	99.3	90.9	89.8
太原	99.5	95.0	95.2	丹东	99.1	92.0	90.8
呼和浩特	99.6	90.9	89.5	锦州	99.7	92.5	91.9
沈阳	99.6	94.9	94.0	吉林	99.6	95.4	94.7
大连	99.5	93.0	91.8	牡丹江	99.9	93.3	92.4
长春	99.4	93.8	93.7	无锡	99.3	95.1	93.8
哈尔滨	99.7	93.4	92.4	徐州	98.7	92.8	92.8
上海	99.3	98.7	98.7	扬州	99.5	91.3	91.3
南京	99.1	94.5	95.0	温州	99.3	91.4	90.3
杭州	99.2	97.6	97.2	金华	99.4	91.6	89.8
宁波	99.5	94.4	92.8	蚌埠	99.5	95.1	94.0
合肥	99.1	92.4	92.1	安庆	99.4	92.3	91.5
福州	99.5	92.6	91.3	泉州	99.4	91.1	89.6
厦门	99.4	93.2	91.1	九江	99.2	92.7	91.9
南昌	99.1	92.3	90.5	赣州	99.3	97.7	96.1
济南	99.5	93.5	91.7	烟台	99.4	93.1	91.5
青岛	99.5	94.9	93.6	济宁	99.0	95.1	94.8
郑州	99.1	91.8	92.1	洛阳	99.7	95.0	93.8
武汉	99.1	93.9	92.0	平顶山	99.5	95.3	94.9
长沙	98.8	93.5	92.4	宜昌	99.4	94.4	93.4
广州	99.3	94.1	92.0	襄阳	99.2	91.6	90.7
深圳	99.5	97.2	95.8	岳阳	99.5	94.3	94.1
南宁	99.5	92.7	91.7	常德	99.1	92.4	91.7
海口	99.6	95.6	94.3	韶关	99.6	94.0	93.4
重庆	99.3	96.0	95.1	湛江	99.7	93.9	93.1
成都	99.6	99.5	97.4	惠州	99.4	90.9	89.9
贵阳	99.4	95.2	95.0	桂林	99.6	95.4	94.9
昆明	99.3	92.2	92.3	北海	99.2	93.9	94.5
西安	99.2	93.4	93.2	三亚	99.5	93.2	93.1
兰州	99.3	92.9	91.8	泸州	99.5	94.1	92.8
西宁	100.1	94.6	93.3	南充	99.3	95.3	93.9
银川	99.2	95.5	94.9	遵义	99.3	94.0	94.2
乌鲁木齐	99.6	95.4	94.6	大理	99.8	94.4	93.2

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● 黄仁勋：中国的开源 AI 是推动全球进步的催化剂

7 月 16 日，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋出席第三届链博会开幕式并致辞，开启他的首次链博会之行。

他表示，中国的开源 AI 是推动全球进步的催化剂，让各国和各行业都有机会参与这一 AI 革命。今天 AI 也是我们的基础设施，就像是电一样，以及过去的互联网一样，AI 也在重塑供应链，彻底改变我们的生产与物流方式。在他看来，AI 的下一波浪潮将是机器人系统，它具备推理与执行能力，并且能够理解物理世界，在未来十年中，工厂将由软件和 AI 驱动，协调人机协作的机器人团队，生产由 AI 所主导的智能产品。

二、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化, 上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 0.2%、1.7%、2.8%、0.5%、-0.5%、0.9%、1.2%、1.1%、3.0%。

表 1: 主要指数涨跌幅

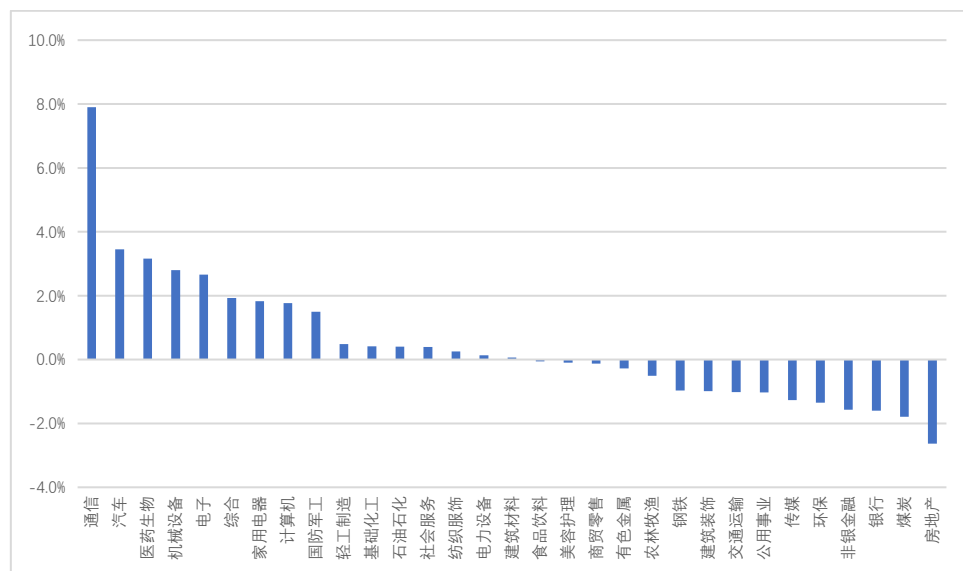
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	0.2%	2.1%	4.9%	15	88.4%
399001.SZ	深证成指	1.7%	3.9%	4.4%	28	69.5%
399006.SZ	创业板指	2.8%	5.4%	6.0%	34	39.8%
000300.SH	沪深 300	0.5%	2.5%	2.5%	13	73.0%
000016.SH	上证 50	-0.5%	1.2%	2.2%	11	79.0%
000905.SH	中证 500	0.9%	2.8%	6.2%	30	94.0%
000852.SH	中证 1000	1.2%	2.8%	9.7%	40	84.1%
000688.SH	科创 50	1.1%	0.2%	1.7%	139	98.6%
000698.SH	科创 100	3.0%	3.0%	17.0%	238	66.4%

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中, 本周涨跌幅前五的行业为通信、汽车、医药生物、机械设备、电子, 涨幅分别为 7.9%, 3.5%, 3.2%, 2.8%, 2.7%。

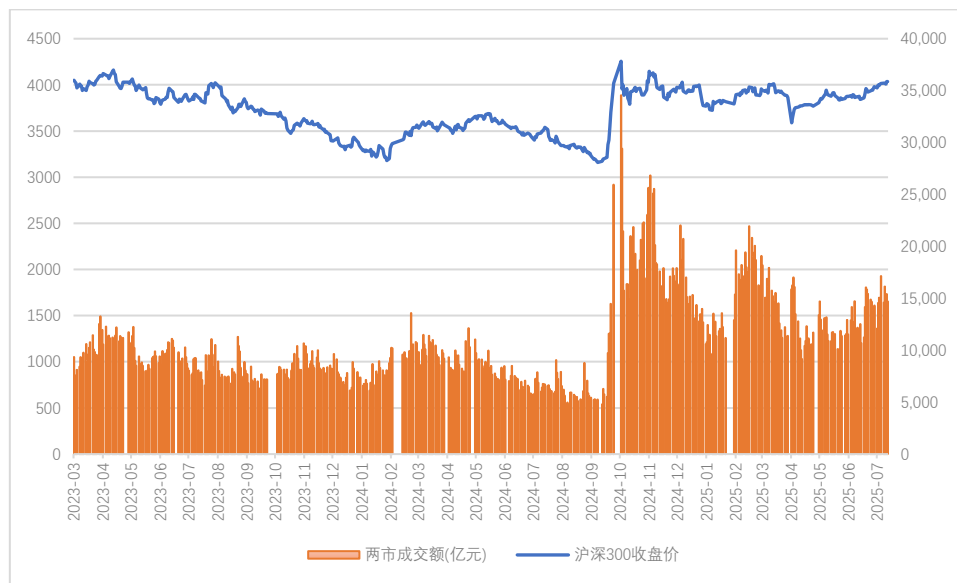
图 7: 申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

3. 两市交易额

图 8：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 9：本周热点板块涨跌幅

光模块(CP) 9.71%	创新药 8.24%	稀土 8.22%	仿制药 7.31%	PEEK材料 6.96%
减肥药 6.87%	抗生素 6.56%	光芯片 6.42%	Kimi 6.38%	微软合作商 6.21%
房地产 -2.29%	数字货币 -2.36%	金融科技 -2.38%	高送转 -2.39%	跨境支付 -2.44%
城中村改造 -3.39%	一级地产商 -3.49%	光伏玻璃 -4.24%	稳定币 -4.26%	炒股软件 -6.35%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、投资建议

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：国产 AI、深海科技、人形机器人等。
- 2) 随着经济和社会的发展，消费者的关注点从物质占有转向精神满足，开始重视非物质层面的价值。建议关注具备悦己属性和提供情绪价值的新消费行业。
- 3) 我国创新药的国际竞争力显著提升，有望持续扩大海外市场份额，创新药出海进程提速将为中国医药生物企业带来业绩增量，建议关注创新药板块的投资机会。
- 4) 2024 年底以来，政府和业界越发重视“反内卷”，建议聚焦政策驱动的供给侧出清、技术壁垒突破及全球化布局龙头企业。
- 5) 红利资产由于其稳定的高股息和低估值属性，在配置性价比上可能占有一定的优势，建议关注高股息率的行业。
- 6) 当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，建议关注黄金、铜、稀土等有色金属的投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。