



2025 年 7 月 18 日

有业绩的题材股获得资金青睐

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】

周四沪深三大指数集体上涨，深成指及创指明显偏强。盘面上看，金融股拖累下，沪指表现欠佳。但题材股轮番发力下，深成指单边上行，延续近期持续上行趋势。具体看，创新药政策提振以及龙头业绩刺激下，板块连日走高，人行机器人、CPO 等科技赛道在业绩预增的催化下大涨，能源金属与苹果概念也凭借产业链复苏预期获得资金青睐等。

不过，尽管题材股发力，但整体还是局部性的突围而非集体的表现，核心还是与业绩确定性的深度绑定。那些能持续吸引资金的题材板块，背后几乎都有扎实的业绩支撑（其实也是我们近期反复强调的）。要么是半年报预告显示营收、净利润双增，要么是行业景气度上行带来明确的业绩弹性预期，要么是政策红利释放下的盈利改善空间。这意味着，当前的题材轮动不是无序炒作，而是资金在指数震荡期的价值再发现。

市场下一个重要的关注点，可能是即将召开的重要会议：

对于本次重要会议，市场有着多方面的预期。在宏观经济政策上，鉴于当前国内外经济形势，预计会进一步强调加大宏观政策调控力度。财政政策方面，可能会有更多资金投向基础设施建设领域，尤其是新型基础设施建设等。货币政策上，可能会通过多种工具的综合运用，保持流动性合理充裕，引导资金流向实体经济的重点领域和薄弱环节，例如加大对中小企业的信贷支持。产业政策方面，科技创新依旧会是重点关注的领域。预计会继续大力支持机器人行业、人工智能、半导体等战略性新兴产业的发展，鼓励企业增加研发投入，突破关键核心技术，提升产业的自主可控能力。同时，对于光伏、风电、储能等绿色能源产业，也可能出台利好政策。消费领域，为了提振内需，可能会推出更多刺激消费的政策，如发放消费券、鼓励汽车和家电以旧换新等，推动消费升级。

在投资机会上，投资者可择机择低布局以下几个方向：

1、**科技创新主线**：机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币）等，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）；

2、**反内卷主线**：光伏、电池、储能、新能源汽车、建材、煤炭、钢铁、有色等产业；

3、**消费升级与政策受益领域**：包括医药创新与消费医疗、设备更新与智能家居、跨境电商与产业带升级等。

4、**中报业绩超预期方向**：前期我们反复推荐了中报业绩超预期方向的投资机会，近期市场表现也确实验证了我们的预判，目前市场虽仍处于中报行情中，但随着业绩预告的收官，中报业绩的炒作力度或许会边际递减。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四晨报提醒，短期谨防指数波段的震荡或回落，不过，即使短期市场出现技术性回调，预计下行幅度也将相对有限。后市市场震荡偏强仍是主基调，结构性机会丰富。市场下一个重要的关注点，可能是即将召开的重要会议，市场有着多方面的预期。涉及财政政策、货币政策、产业政策、消费政策等方面。投资者可择机择低布局以下几个方向：一是科技创新主线；二是反内卷主线；三是消费升级与政策受益领域；四是中报业绩超预期方向。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡上行，创指半日涨超 1%。板块方面，CPO 概念股大涨，人形机器人概念震荡走强，创新药板块活跃，地产股震荡走低。午后，指数集体走强，创指、深成指收涨超 1%。盘面上看，银行股午后走弱。

全天看，行业方面，航天航空、生物制品、电子元件、医疗服务、通信设备等板块涨幅居前，贵金属、保险、房地产开发、银行等板块跌幅居前；概念股方面，重组蛋白、CPO、CRO、PCB、单抗、创新药等概念股涨幅居前，钛白粉、发电机等概念股跌幅居前。

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 15394 亿元**，截止收盘，上证指数报 3516.83 点，上涨 13.05 点，涨幅 0.37%，总成交额 6097.91 亿；深证成指报 10873.62 点，上涨 152.81 点，涨幅 1.43%，总成交额 9295.84 亿；创业板指报 2269.33 点，上涨 39.14 点，涨幅 1.76%，总成交额 4431.23 亿；科创 50 指报 1005.65 点，上涨 8.02 点，涨幅 0.80%，总成交额 283.44 亿。

二、周四盘面点评

一是医药股集体大涨。周三化学制药、超级真菌、肝素、创新药等医药集体大涨，周四生物制品、医疗服务、重组蛋白、CRO、单抗、创新药等医药股集体大涨。消息面上，国家医保局第十一批国家组织药品集中采购工作日前启动。本次集采坚持“**集采非新药、新药不集采**”的原则，也就是说临床使用成熟的“老药”才会纳入集采范围，创新药不会被纳入集采。此外，国家医保局、国家卫生健康委近日联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，从研发支持、医保准入、临床应用等维度推出 16 条具体举措，旨在推动创新药产业高质量发展。我们认为，创新药是医药整体行业中的增量领域，商业化落地的环境持续向好，国产创新药正逐步进入自我造血，精益投入的健康新循环。展望 2025 年下半年，医药板块具备配置价值：首先，医药调整四年，下跌幅度巨大；其次，目前医药生物市盈率处于相对低位水平；再次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2025 年或成为基本面趋势改善值得期待的一年。可关注创新药、中药 OTC、眼科及牙科医疗服务、家用医疗器械、血制品等（逢低配置）。

二是光通信模块及光电共封装概念股大涨。周二光通信模块概念股大涨，周四 CPO 及光通信模块概念股大涨。消息面上，2025 年以来，黄仁勋多次到访中国，极为重视中国市场。算力芯片和数据中心迎来高增长时刻，光模块及光电共封装（CPO）也获得重要的机遇。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（逢低关注）。

三是航天航空板块大涨。周四航天航空等军工股走强。2025 年年初，我们再度提醒了军工板块的投资机会，从结果看，2025 年上半年军工板块涨幅 25.46%，明显跑赢大盘。展望 2025 年下半年，军工板块仍可逢低关注，不过，经过过去几年的上涨后，下半年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2020 年至 2025 年之间，中国国防预算增幅依次是 6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%、7.2%，近几年军费预算保持平稳增长；其次，俄乌冲突、以伊冲突局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件，另外，今年 5 月份的印巴冲突也算是无心插柳的给中国武器装备打了一波广告。且特朗普的关税政策导致全球经济衰

退的概率增加，国际地缘政治局势或升级，全球可能进入新一轮军备扩张周期；再次，据中国商飞预测，国产大飞机赛道广阔，当前订单饱满，行业发展具备较强的确定性。后续伴随材料、机载设备、发动机等环节国产化率的提高，国内产业链附加值有望进一步提升；最后，自 4 月以来，多家军工央企集团公开表示看好资本市场，多家军工央企所属上市公司及民参军上市公司，通过发布公告实施增持回购、披露经营管理情况等方式，增强投资者信心，维护投资者利益，稳定及提升上市公司价值。展望 2025 年下半年，可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的（逢低关注）。

三、后市大势研判

周四沪深三大指数集体上涨，深成指及创指明显偏强。盘面上看，金融股拖累下，沪指表现欠佳。但题材股轮番发力下，深成指单边上行，延续近期持续上行趋势。具体看，创新药政策提振以及龙头业绩刺激下，板块连日走高，人行机器人、CPO 等科技赛道在业绩预增的催化下大涨，能源金属与苹果概念也凭借产业链复苏预期获得资金青睐等。

不过，尽管题材股发力，但整体还是局部性的突围而非集体的表现，核心还是与业绩确定性的深度绑定。那些能持续吸引资金的题材板块，背后几乎都有扎实的业绩支撑（其实也是我们近期反复强调的）。要么是半年报预告显示营收、净利润双增，要么是行业景气度上行带来明确的业绩弹性预期，要么是政策红利释放下的盈利改善空间。这意味着，当前的题材轮动不是无序炒作，而是资金在指数震荡期的价值再发现。

市场下一个重要的关注点，可能是即将召开的重要会议：

对于本次重要会议，市场有着多方面的预期。在宏观经济政策上，鉴于当前国内外经济形势，预计会进一步强调加大宏观政策调控力度。财政政策方面，可能会有更多资金投向基础设施建设领域，尤其是新型基础设施建设等。货币政策上，可能会通过多种工具的综合运用，保持流动性合理充裕，引导资金流向实体经济的重点领域和薄弱环节，例如加大对中小企业的信贷支持。产业政策方面，科技创新依旧会是重点关注的领域。预计会继续大力支持机器人行业、人工智能、半导体等战略性新兴产业的发展，鼓励企业增加研发投入，突破关键核心技术，提升产业的自主可控能力。同时，对于光伏、风电、储能等绿色能源产业，也可能会出台利好政策。消费领域，为了提振内需，可能会推出更多刺激消费的政策，如发放消费券、鼓励汽车和家电以旧换新等，推动消费升级。

在投资机会上，投资者可择机择低布局以下几个方向：

1、科技创新主线：机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币）等，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）；

2、反内卷主线：光伏、电池、储能、新能源汽车、建材、煤炭、钢铁、有色等产业；

3、消费升级与政策受益领域：包括医药创新与消费医疗、设备更新与智能家居、跨境电商与产业带升级等。

4、中报业绩超预期方向：前期我们反复推荐了中报业绩超预期方向的投资机会，近期市场表现也确实验证了我们的预判，目前市场虽仍处于中报行情中，但随着业绩预告的收官，中报业绩的炒作力度或许会边际递减。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数集体上涨，深成指及创指明显偏强。盘面上看，金融股拖累下，沪指表现欠佳。但题材股轮番发力下，深成指单边上行，延续近期持续上行趋势。具体看，创新药政策提振以及龙头业绩刺激下，板块连日走高，人行机器人、CPO 等科技赛道在业绩预增的催化下大涨，能源金属与苹果概念也凭借产业链复苏预期获得资金青睐等。不过，尽管题材股发力，但整体还是局部性的突围而非集体的表现，核心还是与业绩确定性的深度绑定。那些能持续吸引资金的题材板块，背后几乎都有扎实的业绩支撑（其实也是我们近期反复强调的）。要么是半年报预告显示营收、净利润双增，要么是行业景气度上行带来明确的业绩弹性预期，要么是政策红利释放下的盈利改善空间。这意味着，当前的题材轮动不是无序炒作，而是资金在指数震荡期的价值再发现。投资者可择机择低布局以下几个方向：一是科技创新主线；二是反内卷主线；三是消费升级与政策受益领域；四是中报业绩超预期方向。

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