



2025 年 7 月 17 日

短期震荡回踩或有限，后市关注重要会议政策，择机布局四个方向

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】

周三沪深三大指数窄幅震荡，小幅收跌，两市成交额小幅萎缩，但仍在 1.4 万亿上方。盘面上看，此前领涨的低估值红利板块显露疲态，直接压制指数上行空间；另一方面，成交回落抑制上攻空间。7 月 11 日两市成交突破 1.7 万亿，7 月 16 日成交萎缩至 1.4 万亿出头，量能退潮暗示增量资金入场意愿有所减弱。因此，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：

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。这是因为大量公司的业绩已公之于众，市场对业绩的预期差逐渐缩小，单纯依靠业绩超预期推动股价大幅上涨的动能在减弱。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三晨报提醒，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，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。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后指数走势分化，沪指震荡调整，创指、深成指半日微涨。盘面上看，影视、游戏板块早盘强势，汽车零部件概念走强，医药股盘中活跃，保险、银行股震荡走低，钢铁等资源板块集体调整。午后，三大指数弱势震荡。盘面上看，医药股走强。临近尾盘，三大均绿盘报收。

全天看，行业方面，化学制药、汽车零部件、汽车服务、多元金融等板块涨幅居前，保险、钢铁、银行等板块跌幅居前；概念股方面，超级真菌、肝素、机器人执行器、创新药等概念股涨幅居前，低碳冶金、PCB、有机硅等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 14420 亿元**，截止收盘，上证指数报 3503.78 点，下跌 1.22 点，跌幅 0.03 %，总成交额 5724.19 亿；深证成指报 10720.81 点，下跌 23.75 点，跌幅 0.22 %，总成交额 8696.23 亿；创业板指报 2230.19 点，下跌 4.86 点，跌幅 0.22%，总成交额 4290.19 亿；科创 50 指报 997.63 点，上涨 1.38 点，涨幅 0.14%，总成交额 268.93 亿。

二、周三盘面点评

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。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）。

二是机器人行业大涨。周一人行机器人、机器人执行器等概念股大涨，周三机器人执行器及人行机器人等概念股大涨。消息面上，据证券时报，杭州某树科技股份有限公司创始人兼首席执行官王某某 7 月 15 日在表示：“公司去年发布了 G1 这款人形机器人，发布以后，在全球范围内受到大家的广泛关注，大家也愿意采购公司的机器人，今年出货量相对去年有明显增长。不单是我们公司，对整个机器人行业来说，今年上半年的增长速度非常快，科技发展趋势非常明显。”2025 年 1 月 7 日，年度策略报告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 月初，我们反复提醒投资者后市注意节奏，3 月中下旬及 4 月初，机器人行业出现大幅回调，也在预期之中。经过调整之后，机器人行业是值得长期配置的方向，4 月份二季度策略报告提醒逢低关注，之后机器人行业再度缓慢上行。展望 2025 年下半年，仍可逢低关注。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；四是今年政府工作报告强调“科技自立自强”与“扩大内需”双轮驱动。大力发展智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备（逢低关注，不追高，高抛低吸或是占优策略）。

三、后市大势研判

周三沪深三大指数窄幅震荡，小幅收跌，两市成交额小幅萎缩，但仍在 1.4 万亿上方。盘面上看，此前领涨的低估值红利板块显露疲态，直接压制指数上行空间；另一方面，成交回落抑制上攻空间。7 月 11 日两市成交突破 1.7 万亿，7 月 16 日成交萎缩至 1.4 万亿出头，量能退潮暗示增量资金入场意愿有所减弱。因此，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：

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。这是因为大量公司的业绩已公之于众，市场对业绩的预期差逐渐缩小，单纯依靠业绩超预期推动股价大幅上涨的动能在减弱。

【晨早参考短信】

周三沪深三大指数窄幅震荡，小幅收跌，两市成交额小幅萎缩，但仍在 1.4 万亿上方。盘面上看，此前领涨的低估值红利板块显露疲态，直接压制指数上行空间；另一方面，成交回落抑制上攻空间。7 月 11 日两市成交突破 1.7 万亿，7 月 16 日成交萎缩至 1.4 万亿出头，量能退潮暗示增量资金入场意愿有所减弱。因此，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。

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