



2025 年 7 月 9 日

市场有望延续震荡上行格局，关注三条投资主线

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，沪指逼近 3500 点整数关口，创下年内新高。深成指及创业板指同步大涨，市场呈现全线反攻态势。另外，量能明显回升，两市成交额 1.45 万亿，显示市场交投情绪有所回暖。

全天看，市场交易的逻辑主要集中在三个方面：一是中报业绩驱动行情（近期晨报反复提醒中报业绩超预期方向）。某康业绩超预期对算力硬件方向起到了明显的催化作用。市场在围绕业绩超预期的个股和板块进行交易，追求业绩增长带来的股价上涨空间；二是产业政策导向性下的反内卷行业（近期晨报反复提醒新能源的投资机会）。工信部近期会议强调规范光伏行业竞争秩序，“反内卷”政策导向获得市场积极响应。周二光伏产、电池产业链走强；三是政策红利持续释放方向。香港《稳定币条例》将于 8 月正式实施，带动数字货币概念股活跃表现。

展望后市，我们维持近期观点不变：震荡上行的概率较大，结构性行情为主。一方面，国经济复苏态势逐步显现，但修复力度仍不够强劲，企业盈利改善的幅度也未达预期。不过，随着政策持续发力下，经济回升以及企业盈利回升值得期待；另一方面，海外美联储三季度降息预期增强，国内继续宽松也值得期待。综上所述，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成有力支撑的情况下，集中发力推动市场全面上涨的概率较低，震荡上行的概率较大。目光稍微长远一点，后市一旦基本面和海内外流动性共振，市场整体表现值得期待。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，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：军工、机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币），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）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

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，随后震荡走强，创指涨超 2%，深成指涨超 1%。盘面上看，光伏板块大涨，PCB 概念持续强势，消费电子板块走强，银行保险调整，电力股陷入回调。午后，三大股指集体收涨，沪指逼近 3500 点关口。盘面上看，电池概念股集体大涨，AI 概念股大涨。

全天看，行业方面，光伏设备、玻璃玻纤、电子元件、非金属材料、消费电子、游戏等板块涨幅居前。保险、电力、银行等板块跌幅居前；概念股方面，PCB、钙钛矿电池、铜缆高速链接、BC 电池、HIT 电池、topcon 电池、麒麟电池等概念股涨幅居前，肝素等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱应良好，**两市成交额 14540 亿元**，截止收盘，上证指数报 3497.48 点，上涨 24.35 点，涨幅 0.70%，总成交额 5675.07 亿；深证成指报 10588.39 点，上涨 152.88 点，涨幅 1.46%，总成交额 8864.43 亿；创业板指报 2181.08 点，上涨 50.89 点，涨幅 2.39%，总成交额 4365.44 亿；科创 50 指报 991.95 点，上涨 13.66 点，涨幅 1.40%，总成交额 230.88 亿。

二、周二盘面点评

一是光伏设备等新能源赛道活跃。周二光伏设备、钙钛矿电池、BC 电池等新能源赛道股活跃。消息面上，7 月 3 日，工业和信息化部召开第十五次制造业企业座谈会，会议聚焦加快推动光伏产业高质量发展，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。此次座谈会或是光伏行业的一个关键转折点。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。

二是消费电子板块大涨。周二消费电子板块大涨。消息面上，近期美国与越南达成贸易协议，将对从越南进口的商品征收 20% 的关税。对于所谓“转口贸易”（即原产于其他国家、经越南转运的商品），越南商品将面临更高的 40% 关税。我们预计越南产苹果产品进口成本将显著增加。在关税影响下，中国消费电子代工企业展现出独特优势。中国已形成全球最完整的消费电子产业链，从芯片封装、精密模具到整机组装的全流程配套能力无可替代。另外，消费电子行业的复苏得益于国家补贴政策和产品创新的双轮驱动，消费电子产业链正在逐步走出低谷。展望后市，当下 AI 赋能正掀起新一轮消费电子产品升级浪潮，一系列新产品将应运而生，产业链相关企业有望继续受益，精挑业绩兑现程度高的企业（逢低关注）。

三、后市大势研判

周二沪深三大指数集体上涨，沪指逼近 3500 点整数关口，创下年内新高。深成指及创业板指同步大涨，市场呈现全线反攻态势。另外，量能明显回升，两市成交额 1.45 万亿，显示市场交投情绪有所回暖。

全天看，市场交易的逻辑主要集中在三个方面：一是中报业绩驱动行情（近期晨报反复提醒中报业绩超预期方向）。某康业绩超预期对算力硬件方向起到了明显的催化作用。市场在围绕业绩超预期的个股和板块进行交易，追求业绩增长带来的股价上涨空间；二是产业政策导向性下的反内卷行业（近期晨报反复提醒新能源的投资机会）。工信部近期会议强调规范光伏行业竞争秩序，“反内卷”政策导向获得市场积极响应。周二光伏产、电池产业链走强；三是政策红利持续释放方向。香港《稳定币条例》将于 8 月正式实施，带动数字货币概念股活跃表现。

展望后市，我们维持近期观点不变：**震荡上行的概率较大，结构性行情为主**。一方面，国经济复苏态势逐步显现，但修复力度仍不够强劲，企业盈利改善的幅度也未达预期。不过，随着政策持续发力下，经济回升以及企业盈利回升

值得期待；另一方面，海外美联储三季度降息预期增强，国内继续宽松也值得期待。综上所述，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成有力支撑的情况下，集中发力推动市场全面上涨的概率较低，震荡上行的概率较大。目光稍微长远一点，后市一旦基本面和海内外流动性共振，市场整体表现值得期待。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，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：军工、机器人行业、泛 AI、半导体、数字经济（数字货币），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）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

【晨早参考短信】

周二沪深三大指数集体上涨，沪指逼近 3500 点整数关口，创下年内新高。深成指及创业板指同步大涨，市场呈现全线反攻态势。另外，量能明显回升，两市成交额 1.45 万亿，显示市场交投情绪有所回暖。全天看，市场交易的逻辑主要集中在三个方面：一是中报业绩驱动行情（近期晨报反复提醒中报业绩超预期方向）。某康业绩超预期对算力硬件方向起到了明显的催化作用。市场在围绕业绩超预期的个股和板块进行交易，追求业绩增长带来的股价上涨空间；二是产业政策导向性下的反内卷行业（近期晨报反复提醒新能源的投资机会）。工信部近期会议强调规范光伏行业竞争秩序，“反内卷”政策导向获得市场积极响应。周二光伏产、电池产业链走强；三是政策红利持续释放方向。香港《稳定币条例》将于 8 月正式实施，带动数字货币概念股活跃表现。展望后市，我们维持近期观点不变：震荡上行的概率较大，结构性行情为主。

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