

业绩线、政策博弈和产业趋势 ——每周主题、产业趋势交易复盘和展望

证券分析师：陈刚

执业证书编号：S0600523040001

邮箱：cheng@dwzq.com.cn

研究助理：孔思迈

执业证书编号：S0600124070019

邮箱：kongsm@dwzq.com.cn

2025年7月13日



■ 1、本周市场回顾

■ 2、产业趋势交易回顾与展望

■ 3、风险提示

1. 本周市场回顾

注：本周交易日为7月7日-7月11日
(如无特殊说明) 后文同

一：大盘表现

✓ 上证指数走势



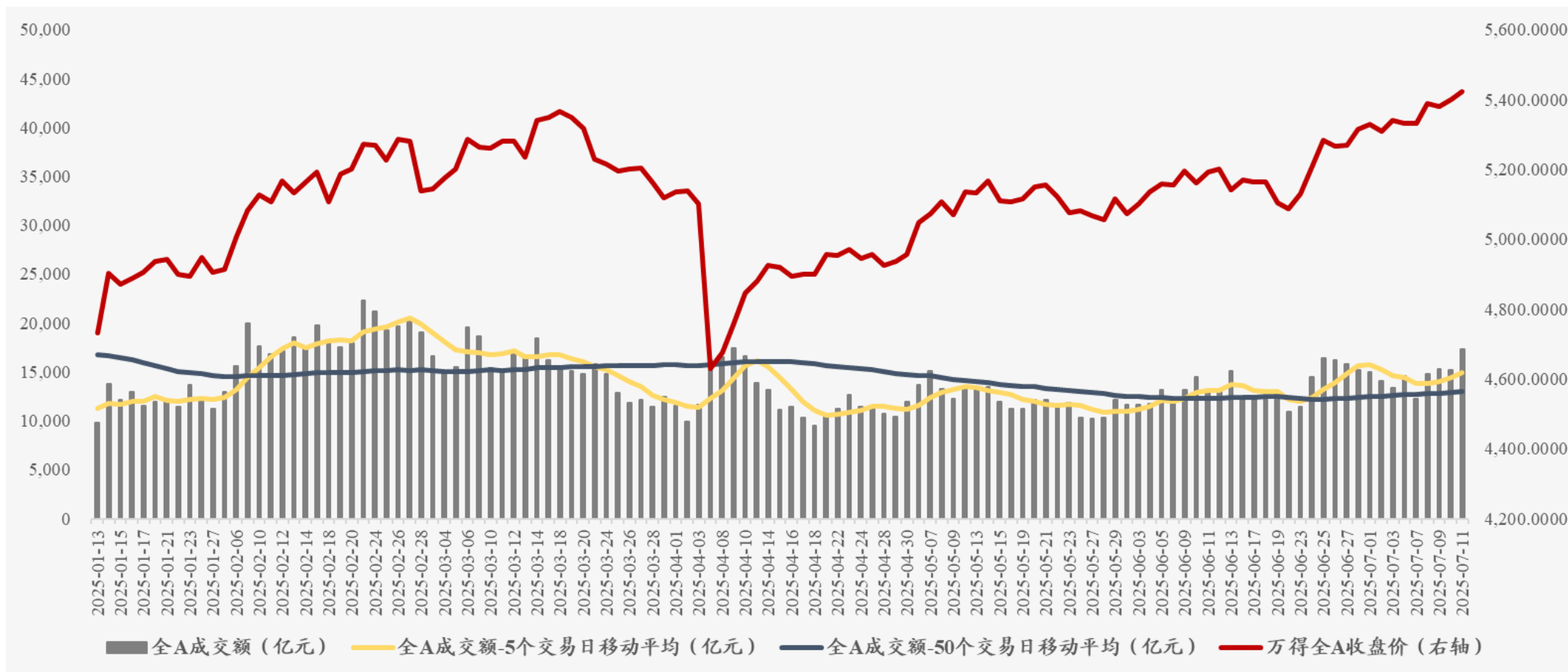
注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 4

数据来源：Wind，东吴证券研究所

一：大盘表现

✓ 本周全A日均成交近1.50万亿，较上周小幅放量近550亿

图：万得全A成交额变化



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 5

数据来源：Wind，东吴证券研究所

二：本周市场风格表现

✓ 本周小盘强于大盘

图：本周重要指数表现（单位：%），截止时间为本周五收盘

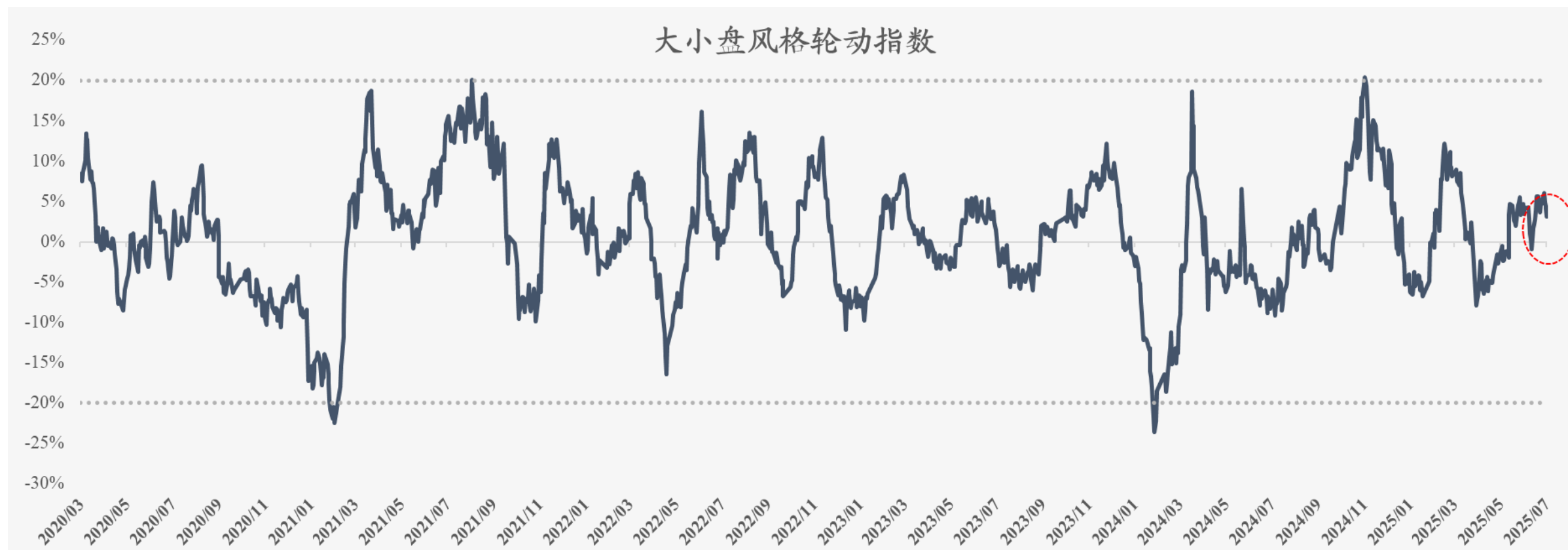
指数名称	周涨跌幅 (%)	周量能变化 百分比 (环比, %)	2024年9月24日 以来涨跌幅(%)	2025年以来 涨跌幅(%)	2025年4月8 日以来涨跌 幅(%)	PE-TTM	2019年以来估 值分位数(%)
小盘价值	2.71	21.3	23.1	3.6	12.2	15.6	75.1
万得微盘	2.68	3.3	98.9	40.2	40.3		
中证1000	2.36	-1.2	44.6	8.4	17.6	39.3	71.2
创业板指	2.36	-0.2	44.2	3.1	22.1	32.8	29.5
中证2000	2.32	-0.4	58.6	16.8	25.0	135.1	94.8
小盘成长	2.31	-5.0	37.9	6.7	14.4	26.5	70.2
中证500	1.96	4.0	34.1	5.3	14.0	29.3	91.5
万得全A	1.71	3.8	38.3	8.0	17.2	20.2	83.7
上证指数	1.09	10.1	27.7	4.7	13.4	15.3	90.9
科创50	0.98	-9.0	54.6	0.6	7.6	135.8	97.1
中证A500	0.96	10.9	26.3	2.1	12.1	15.4	73.8
沪深300	0.82	21.2	25.0	2.0	11.9	13.3	78.7
中证A50	0.76	34.8	22.9	1.4	9.6	17.6	79.5
大盘成长	0.69	13.4	24.5	-1.6	9.0	17.6	18.9
中证红利	0.60	19.5	15.5	-0.5	8.4	8.4	98.3
上证50	0.60	30.6	22.9	2.7	9.5	11.4	85.0
北证50	0.41	-23.0	136.9	36.9	36.1	66.8	93.2
大盘价值	-0.18	32.8	23.8	5.6	13.9	9.0	93.7

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 6

二：本周市场风格表现

✓ 市值风格：以滚动30个交易日的相对收益表现看，小盘股的相对优势在正数区间震荡

图：本周大小盘风格表现——以小盘相对大盘滚动30个交易日收益差计算



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

二：本周市场风格表现

✓ 以滚动30个交易日的相对收益表现看，成长股相对价值股的优势在正数区间震荡

图：本周成长/价值风格表现——以成长相对价值滚动30个交易日收益差计算



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

三：本周不同参与者重仓股表现

✓ 本周，活跃资金持仓表现最佳

图：本周从参与者视角的Wind指数表现（单位：%），截止时间为本周五收盘

Wind代码	指数名称	周涨跌幅	2024年9月24日以来涨跌幅	2025年以来涨跌幅
884196.WI	国家队指数	0.64	17.06	1.55
8841159.WI	社保重仓指数	0.57	29.58	10.81
8841101.WI	陆股通重仓指数	1.09	27.26	4.01
8841428.WI	QFII重仓指数	1.01	26.87	5.97
8841178.WI	私募重仓指数	1.89	57.63	15.98
8841141.WI	基金重仓指数	1.23	31.39	4.87
8841730.WI	市场情绪指数	3.56	72.38	18.34
8841388.WI	万得全A等权指数	2.32	66.72	20.41
881001.WI	万得全A	1.71	38.32	8.00

注：表中指数全部为Wind编制

“市场情绪指数”：主要包含最近五个交易日出现涨停或者跌停的公司。

“国家队”主要包括：最新报告期，汇金公司、证金公司、5只证金公司定制公募基金（南方消费活力灵活配置、易方达瑞惠灵活配置、招商丰庆灵活配置、华夏新经济灵活配置基金和嘉实新机遇基金）、10只中证金融资产管理计划、梧桐树投资、北京凤山投资以及北京坤藤投资买入的股票，并按照持仓市值降序排列，将持仓市值累计占比85%的股票纳入。

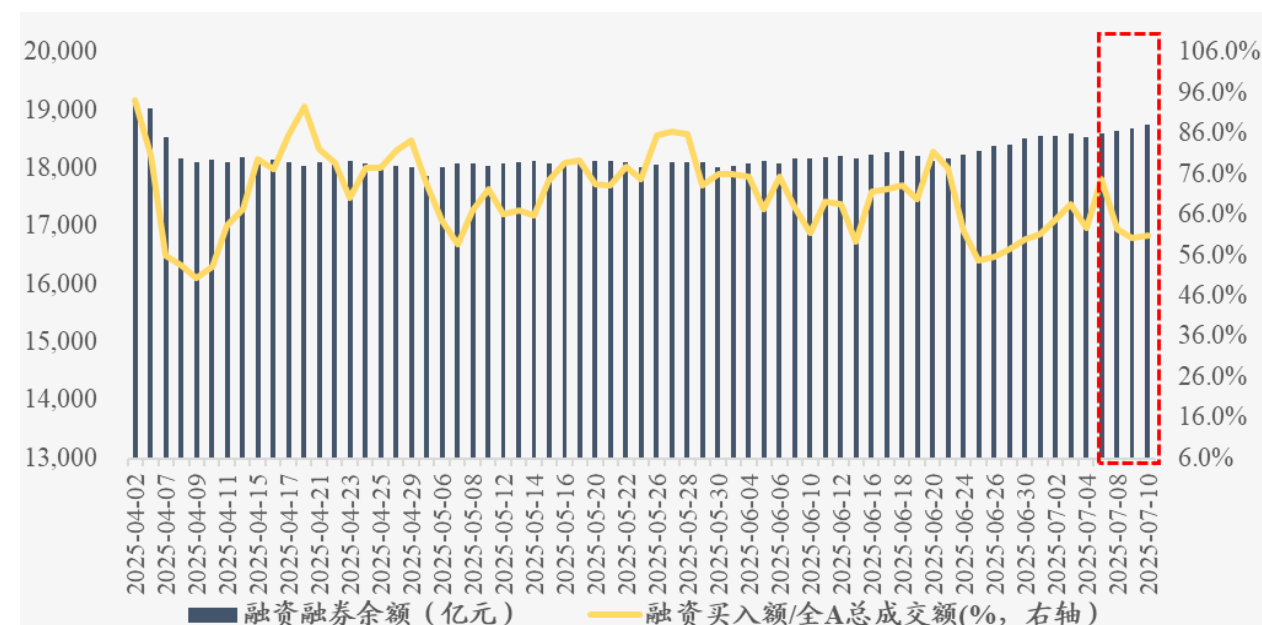
注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 9

数据来源：Wind，东吴证券研究所

四：市场情绪

- ✓ 两融余额增加至超1.87万亿
- ✓ 从涨跌停个数及涨跌比看，市场情绪相对平稳

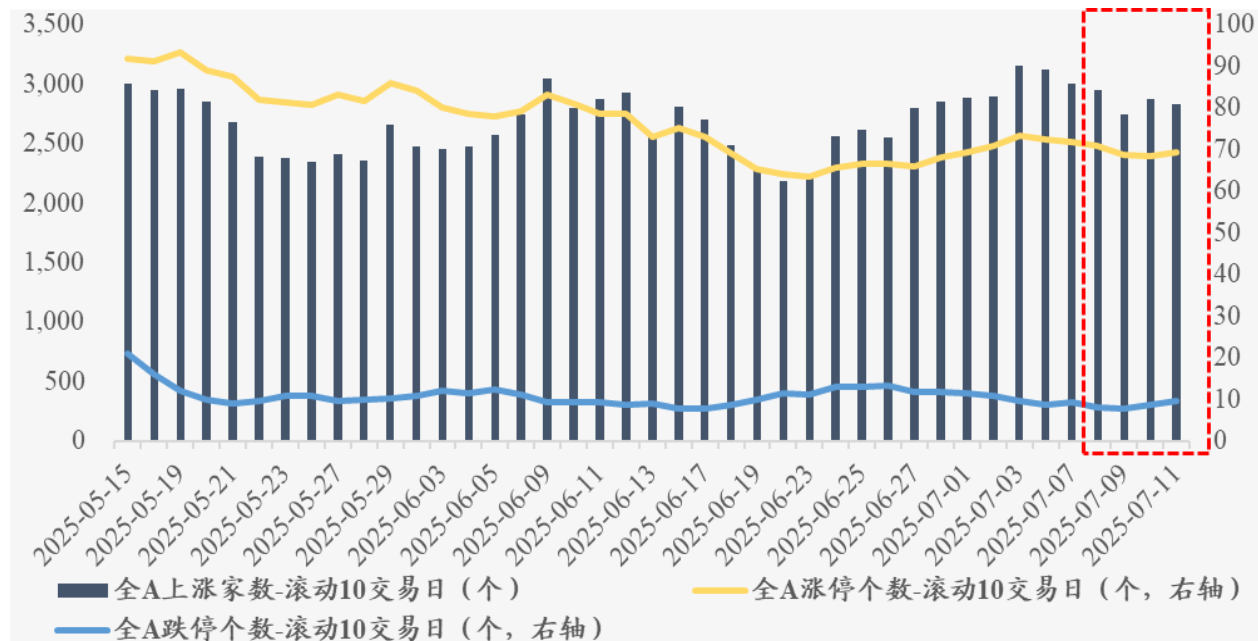
图：全A融资融券变化



表：全A涨跌及涨跌停变化（单位：个）

上周	2025-06-30	2025-07-01	2025-07-02	2025-07-03	2025-07-04
全A涨跌幅（%）	0.89	0.27	-0.40	0.61	-0.15
上涨家数	4054	2628	1943	3270	1169
涨停家数	94	75	63	66	42
跌停家数	7	8	9	9	13
本周	2025-07-07	2025-07-08	2025-07-09	2025-07-10	2025-07-11
全A涨跌幅（%）	-0.03	1.08	-0.18	0.38	0.45
上涨家数	3254	4282	1856	2945	2959
涨停家数	78	76	61	70	69
跌停家数	7	7	6	15	14

图：全A涨跌及涨跌停变化

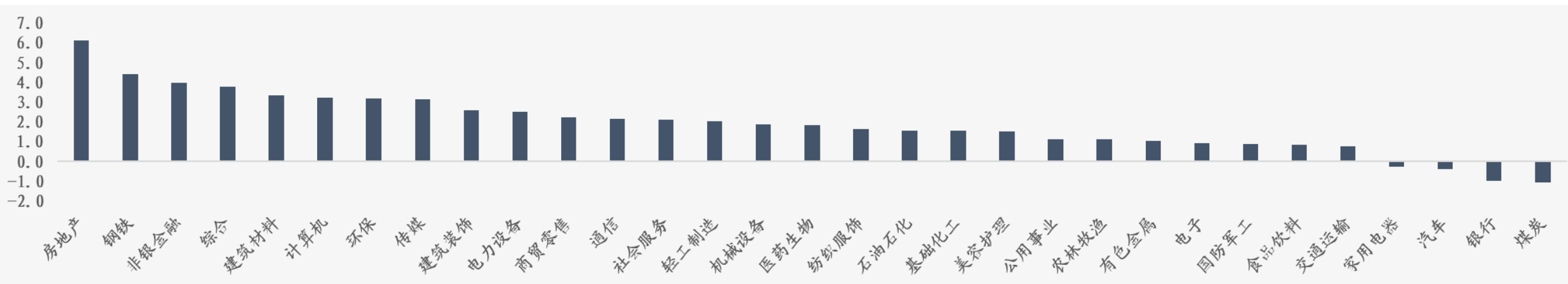


注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。10

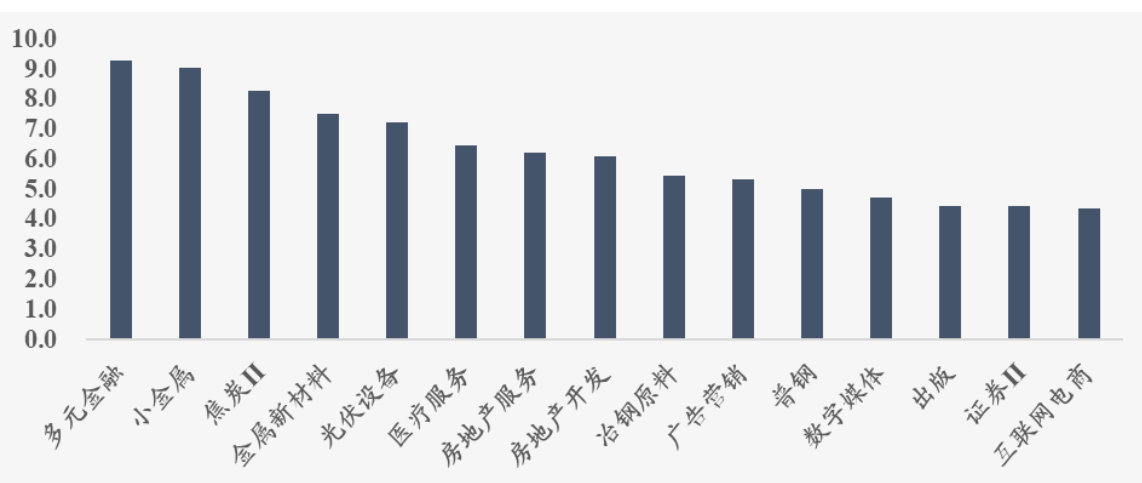
数据来源：Wind，东吴证券研究所

五：本周板块表现

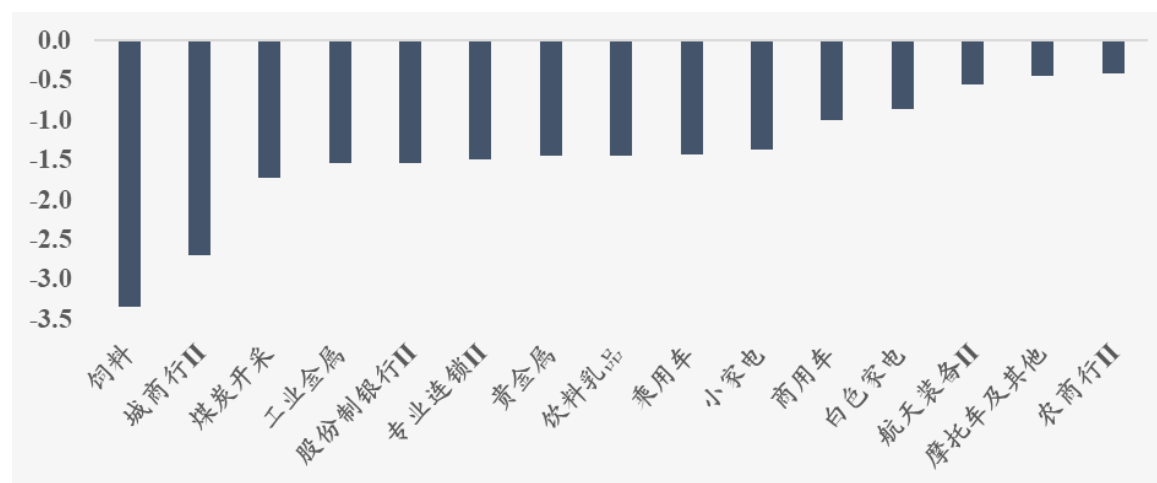
图：本周行业板块涨跌幅——SW一级行业（单位：%）



图：本周强势板块涨跌幅——SW二级行业（单位：%）



图：本周弱势板块涨跌幅——SW二级行业（单位：%）



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。11

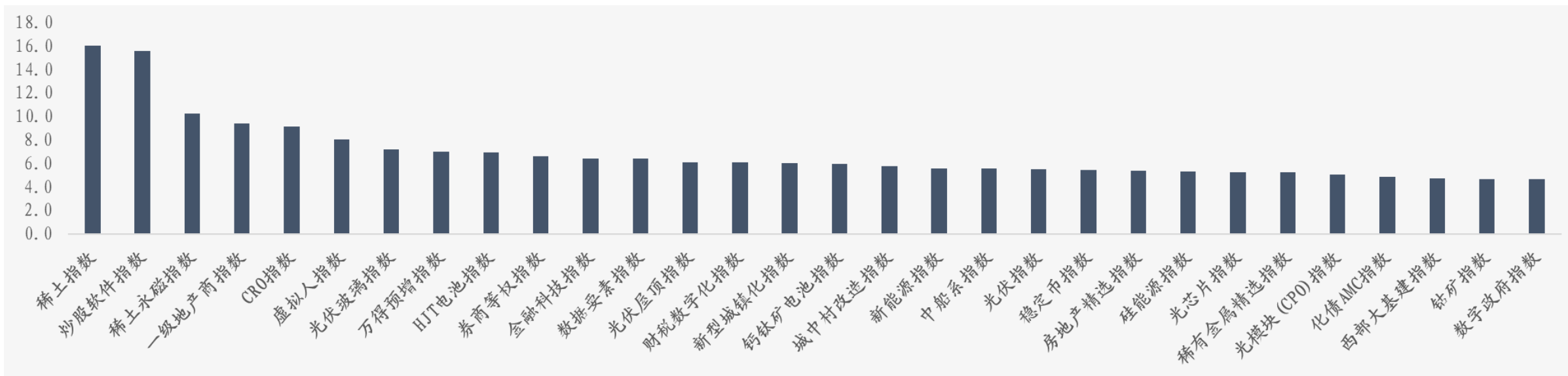
2. 产业趋势交易回顾与展望

六：产业趋势交易

✓ 本周强势方向：

- 稀土：北方稀土业绩预告验证涨价逻辑；北方稀土、包钢股份宣布稀土涨价
- CRO：创新药产业链行情内部高切低；药明康德业绩预增
- 券商：指数上攻背景下“牛市旗手”发力
- 中船系：中国船舶公告吸收合并中国重工事项获上交所审核通过
- 光伏：“反内卷”政策预期继续发酵
- 地产：国家发改委城市和小城镇改革发展中心：以“两重”“两新”资金使用为抓手，加大新型城镇化重点领域投入
- 光通信：算力需求景气

图：本周强势题材涨跌幅——Wind 300+只热门概念指数中周涨幅居前的30只（单位：%）



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。13

数据来源：Wind，国务院官网，每经，东吴证券研究所

七：下周产业事件展望

✓ TMT类：

- 7月17-18日，第九届瑞芯微开发者大会举行

✓ 泛科技类：

- 7月15日，深圳海洋“超级实验室”即将开放
- 7月16-18日，2025中国国际核聚变与核能源产业大会暨博览会(上海)

✓ 非科技类：

- 7月15日，深市主板、沪市主板中报预告截止日当日

八. 产业趋势中期配置：活跃内循环、科技自立自强与扩大开放

- ✓ 大国博弈背景下，美对中的贸易政策拉锯和科技封锁加码将成为“特朗普2.0”时期不可忽视的扰动因素
- ✓ 随外部不确定性放大，“畅通国内大循环”和“打造国内国际双循环”提出新的要求：
 - 加力推出一揽子增量政策提振内需
 - 加快推进“内循环”视角下的科技自立自强
 - 进一步扩大对外开放
- ✓ 2025年，我们的行业配置将紧紧围绕上述3条逻辑，具体如下：
 - ◆ 活跃内循环：重视“两重、两新”，“化债”，和消费领域新增长点
 - 从“两重、两新”结构性增量角度，关注消费电子、工业自动化设备、工业软件
 - 从化债角度，关注环保、建筑、机械、信创等To G行业，以及低空、车路云等领域的科技新基建
 - 从消费新增长点/政策潜在增量角度，关注情绪经济、国货潮品、多胎等
 - ◆ 科技自立自强：关注人工智能产业、自主可控、新型能源科技、空天信息技术和数据要素
 - 人工智能角度，关注AI Agent、AI应用（独立软件应用、AI眼镜等智能终端）、人形机器人、自动驾驶等
 - 新能源角度，关注光伏/锂电新技术（BC、HJT、固态电池）、新型电力系统、未来能源（核电/聚变能源）
 - 自主可控角度，关注“卡脖子”环节的技术突破，和国产化渗透方向，前者尤其关注以HBM为核心的芯片制造产业链
 - 空天信息技术方面，关注低空经济、卫星&商业航天
 - 数据要素方向，关注数据要素授权运营平台、数据资源开发商、医保数据要素、数据跨境流通、数据安全
 - ◆ 扩大对外开放：关注跨境电商、数字贸易、免税、入境旅游等

3. 风险提示

- 国内经济复苏节奏不及预期：经济复苏节奏不及预期可能会加剧市场不确定性；
- 海外降息节奏及特朗普政府对华政策不确定性风险：或对A股资金面造成负面影响；
- 地缘政治事件“黑天鹅”：地缘政治风险或使国内外局势趋于紧张；
- 行业基本面不确定性风险：行业供需波动、新技术突破进度和产业政策变化可能会影响公司业绩表现。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园