



2025 年 7 月 4 日

海内外因素未形成共振，后市大概率震荡上行，关注业绩支撑和政策利好的板块

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】

周四沪深三大指数震荡走高，都迎来了近期反弹新高，个股活跃度明显提升，不少板块和个股纷纷走出独立行情，市场赚钱效应有所回暖。不过，量能有些萎缩，意味着市场追涨资金的入场意愿并不是很强。

外部方面，关税暂停期限的临近，仍为市场增添了不确定性。在最终结果出炉之前，投资者可能持着谨慎观望的态度。大家都在等待关税谈判的最终结果，在这种不确定性消除之前，资金不敢贸然大规模入场。另外，当前经济复苏的步伐略显迟缓，企业盈利改善的幅度也未达预期。在基本面和流动性这两大关键因素都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，结构性行情为主，部分具备业绩支撑和政策利好的板块可能会走出独立行情。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：7 月进入中报披露窗口后，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、周四市场综述

周四晨报提醒，7 月，A 股市场有望延续震荡上行态势，但面临多重扰动。政策持续发力与中报业绩披露为市场提供支撑，业绩确定性高的行业将受青睐；海外美联储货币政策、地缘政治及中美关系变化仍是主要扰动因素。市场或在政策面与基本面的博弈中震荡前行，需关注风格切换与板块轮动带来的结构性机会。

周四早盘，沪深三大指数集体高开，随后指数走势分化，沪指窄幅震荡，创指、深成指双双走强。盘面上，医药医疗股集体强势，创新药方向领涨，消费电子板块走强，游戏股震荡走低，海工装备板块陷入回调。午后，三大指数集体收涨，创指涨近 2%，深成指涨超 1%。盘面上看，消费电子板块大涨，油气股弱势震荡。

全天看，行业方面，消费电子、生物制品、电子元件、化学制药、电池、中药等板块涨幅居前，船舶制造、采掘、游戏、多元金融等板块跌幅居前；概念股方面，PCB、重组蛋白、超级真菌、复合集流体、创新药等概念股涨幅居前，海工装备、水产养殖、可燃冰概念股跌幅居前。

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 13098 亿元**，截止收盘，上证指数报 3461.15 点，上涨 6.36 点，涨幅 0.18%，总成交额 5002.12 亿；深证成指报 10534.58 点，上涨 121.95 点，涨幅 1.17%，总成交额 8095.45 亿；创业板指报 2164.09 点，上涨 40.37 点，涨幅 1.90%，总成交额 3820.06 亿；科创 50 指报 984.95 点，上涨 2.31 点，涨幅 0.24%，总成交额 197.04 亿。

二、周四盘面点评

一是医药股集体走强。周二创新药、化学制药、生物制品、重组蛋白、肝炎、单抗等医药股上涨。周四生物制品、化学制药、中药、重组蛋白、超级真菌、创新药等医药股集体走强。消息面上，国家医保局、国家卫生健康委印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，提出 5 方面 16 条措施，对创新药研发、准入、入院使用和多元支付进行全链条支持。《若干措施》的出台将对创新药产业高质量发展发挥重要作用。展望后市，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）。

二是消费电子板块大涨。周四消费电子板块大涨。消息面上，特朗普周三在其自创社交媒体平台 Truth Social 发文称，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。特朗普还称，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。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

周四沪深三大指数震荡走高，都迎来了近期反弹新高，个股活跃度明显提升，不少板块和个股纷纷走出独立行情，市场赚钱效应有所回暖。不过，量能有些萎缩，意味着市场追涨资金的入场意愿并不是很强。

外部方面，关税暂停期限的临近，仍为市场增添了不确定性。在最终结果出炉之前，投资者可能持着谨慎观望的态度。大家都在等待关税谈判的最终结果，在这种不确定性消除之前，资金不敢贸然大规模入场。另外，当前经济复苏的步伐略显迟缓，企业盈利改善的幅度也未达预期。在基本面和流动性这两大关键因素都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，结构性行情为主，部分具备业绩支撑和政策利好的板块可能会走出独立行情。

投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：7月进入中报披露窗口后，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】

周四沪深三大指数震荡走高，都迎来了近期反弹新高，个股活跃度明显提升，不少板块和个股纷纷走出独立行情，市场赚钱效应有所回暖。不过，量能有些萎缩，意味着市场追涨资金的入场意愿并不是很强。外部方面，关税暂停期限的临近，仍为市场增添了不确定性。在最终结果出炉之前，投资者可能持着谨慎观望的态度。大家都在等待关税谈判的最终结果，在这种不确定性消除之前，资金不敢贸然大规模入场。另外，当前经济复苏的步伐略显迟缓，企业盈利改善的幅度也未达预期。在基本面和流动性这两大关键因素都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，结构性行情为主，部分具备业绩支撑和政策利好的板块可能会走出独立行情。

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