



2025 年 7 月 2 日

市场有望延续震荡偏强格局，关注科技题材股及中报超预期方向

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】

周二晨报提醒，短期行情有望保持相对强势。不过，形成合力大幅突破也不是容易的事情，指数短期大概率呈现震荡偏强的格局。市场走势如我们预期，周二 A 股呈现震荡偏强的格局，沪指及深成指红盘报收，创指微幅飘绿。

盘面上看，银行股反弹支撑沪指表现坚挺，与此同时，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》，刺激医药股集体走强。投资者比较关心：银行等金融股仍有表现的基础上，成长板块是否会接力呢？

我们认为，近期市场维持在 1.5 万亿附近，市场相对活跃下，成长风格的结构性情行也有望迎来扩散。相较于此前银行股一枝独秀，进入 7 月，随着市场情绪回暖，A 股有望形成“金融搭台、成长唱戏”的均衡风格。金融板块凭借低估值和政策优势稳定指数，科技成长板块则依托政策利好与产业趋势挖掘结构性机会，两者配合，共同推动市场震荡上行。

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、周二市场综述

周二晨报提醒，近期两市成交在 1.5 万亿左右的水平，充分彰显了市场交易的活跃程度，个股的赚钱效应也有望进一步提升和扩散。短期行情有望保持相对强势。不过，形成合力大幅突破也不是容易的事情，指数短期大概率呈现震荡偏强的格局。

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后指数走势分化，沪指小幅上涨，创指、深成指弱势震荡。盘面上看，船舶制造概念股爆发，光刻机板块延续涨势，银行股集体反弹，数字货币概念股震荡走低。午后，震荡回升。临近尾盘，沪指红盘震荡微涨，创指全天弱势调整。盘面上看，创新药板块 走高，区块链概念股弱势震荡。

全天看，行业方面，玻璃玻纤、化学制药、生物制品、船舶制造、银行、贵金属等板块涨幅居前，多元金融、软件开发、电池、计算机设备、互联网服务、通信服务等板块跌幅居前；概念股方面，创新药、肝素、重组蛋白、维生素等概念股涨幅居前，数字哨兵、数字货币、跨境支付概念股跌幅居前。

整体上，个股涨跌参半，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 14660 亿元**，截止收盘，上证指数报 3457.75 点，上涨 13.32 点，涨幅 0.39%，总成交额 5535.57 亿；深证成指报 10476.29 点，上涨 11.17 点，涨幅 0.11%，总成交额 9124.79 亿；创业板指报 2147.92 点，下跌 5.09 点，跌幅 0.24%，总成交额 4444.96 亿；科创 50 指报 994.80 点，下跌 8.61 点，跌幅 0.86%，总成交额 280.40 亿。

二、周二盘面点评

一是医药股集体上涨。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。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）。

二是银行股出现反弹。上周五银行股大跌，本周一继续调整，周二出现大幅反弹。近两年银行股的强势表现，源于其低估值、高股息带来的避险效应，吸引了大量追求稳健收益的资金。但随着股价持续上涨，部分个股股息率吸引力下降。此外，宏观经济环境的不确定性，给银行的信贷业务带来挑战。经济增长放缓导致企业 and 个人的信贷需求下降，直接影响银行的利息收入。同时，利率市场化的推进使得银行净息差面临收窄压力，银行盈利能力受到考验。短期银行股可能仍有承压，阶段性调整或延续。不过，优质银行凭借稳定的盈利和分红能力，在调整后仍具备长期配置价值，当前投资者暂不宜盲目抄底，应耐心等待企稳信号。

三是人脑工程概念股大涨。周一人脑工程概念股大涨，周二人脑工程概念股继续大涨。消息面上，近期，马斯克旗下脑机接口公司 Neuralink 展示了他们最新的研究成果及产品发展方向。据介绍，目前 Neuralink 的受试者已经达到 7 人，其中涵盖 4 名脊髓损伤患者与 3 名肌萎缩侧索硬化症（ALS）患者。截至目前，Neuralink 已为 7 名患者植入其 N1 脑机接口，旨在帮助脊髓损伤患者和肌萎缩侧索硬化症（ALS）患者用意念控制计算机。我们认为，目前大概率还是处于炒概念阶段，提醒投资者理性投资。

三、后市大势研判

周二晨报提醒，短期行情有望保持相对强势。不过，形成合力大幅突破也不是容易的事情，指数短期大概率呈现震荡偏强的格局。市场走势如我们预期，周二 A 股呈现震荡偏强的格局，沪指及深成指红盘报收，创指微幅飘绿。

盘面上看，银行股反弹支撑沪指表现坚挺，与此同时，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》，刺激医药股集体走强。投资者比较关心：银行等金融股仍有表现的基础上，成长板块还是否会接力呢？

我们认为，近期市场维持在 1.5 万亿附近，市场相对活跃下，成长风格的结构性价行情也有望迎来扩散。相较于此前银行股一枝独秀，进入 7 月，随着市场情绪回暖，A 股有望形成“金融搭台、成长唱戏”的均衡风格。金融板块凭借低估值和政策优势稳定指数，科技成长板块则依托政策利好与产业趋势挖掘结构性机会，两者配合，共同推动市场震荡上行。

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】

周二晨报提醒，指数短期大概率呈现震荡偏强的格局。市场走势如我们预期，周二 A 股呈现震荡偏强的格局，沪指及深成指红盘报收，创指微幅飘绿。盘面上看，银行股反弹支撑沪指表现坚挺，与此同时，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》，刺激医药股集体走强。投资者比较关心：银行等金融股仍有表现的基础上，成长板块还是否会接力呢？我们认为，近期市场维持在 1.5 万亿附近，市场相对活跃下，成长风格的结构性价行情也有望迎来扩散。相较于此前银行股一枝独秀，进入 7 月，随着市场情绪回暖，A 股有望形成“金融搭台、成长唱戏”的均衡风格。金融板块凭借低估值和政策优势稳定指数，科技成长板块则依托政策利好与产业趋势挖掘结构性机会，两者配合，共同推动市场震荡上行。

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