

成长科技是否迎来新一轮行情？

报告日期：2025-06-08

主要观点

分析师：郑小霞

执业证书号：S0010520080007

电话：13391921291

邮箱：zhengxx@hazq.com

分析师：刘超

执业证书号：S0010520090001

电话：13269985073

邮箱：liuchao@hazq.com

分析师：张运智

执业证书号：S0010523070001

电话：13699270398

邮箱：zhangyz@hazq.com

分析师：任思雨

执业证书号：S0010523070003

电话：18501373409

邮箱：rensy@hazq.com

● 中美元首通话释放信号偏积极，关税风险延续缓和，外贸集装箱吞吐量回升表明中美联合声明后出口有所回暖，当前市场震荡中积极因素继续累积。配置上，新消费领域机会层出不穷、可继续挖掘景气细分领域。银行保险也具备很强短期配置需求和中长期战略性投资价值。成长科技板块上涨空间阻力大，反而存在较大的下跌风险和压力。

● 市场观点：无下行风险，积极因素继续累积

市场热点 1：如何看待当前中美经贸领域风险变化？

月初中美元首通话释放信号偏积极，确认中美双方继续落实日内瓦联合声明、撤销贸易限制性举措，表明关税风险延续缓和。高频数据显示，外贸集装箱吞吐量在 5 月末回升，或表明中美联合声明后出口有所回暖。

● 行业配置：新消费品景气领域和银行保险仍具备高胜率

配置热点 1：近周成长科技亮眼，是否迎来新一轮行情？

本周泛 TMT 板块表现亮眼，主要是流动性改善、交投情绪回升的市场 β 带动，叠加英伟达业绩超预期事件催化所致，其中市场 β 的作用较为重要。对成长科技的后续展望上，我们认为进一步上涨空间非常受限，并且有较大的下跌风险和压力：最关键的压力在于计算机当前估值分位高昂，仍处于历史可比行情的高位，而估值提升空间是行情上涨空间的决定性因素，因此计算机估值基本不具备提升空间反而有很大的下行压力，同时也将对泛 TMT 板块形成压力传导。此外，根据过去阶段性行情的回调幅度对比，3 月初以来 TMT 板块的阶段性最大跌幅也并未达到历史可比水平。因此在新一轮科技行情出现前，仍先有巨大的估值压力需消化。

配置热点 2：炒小炒微行情还有哪些盲区值得关注？

小微盘股票行情如火如荼、表现耀眼，无论是新消费品种的景气赛道还是近期创新药行情，其中小微盘股票走势均显著强于大中盘股票。往后展望，市场成交量持续维持在万亿水平以上，流动性充裕、交投情绪活跃，在如此市场流动性环境中，预计小微盘股票仍然具备很强的投资机会。我们通过筛选年初 50 亿及以下市值股票至今的最大涨幅，再据此计算细分领域的平均收益率，然后再筛选出年初以来最大涨幅靠后的细分领域，叠加估值扩散、催化剂等逻辑，筛选出有催化热度同时涨幅靠后的部分值得关注的方向，包括医疗美容、渔业、教育、调味发酵品、医药商业、出版、非白酒、半导体、体育等。

● 风险提示

市场对国内经济基本面预期持续恶化；国内政策落地节奏和力度不及预期；中美贸易谈判进展不顺利；美国对华政策出现新的超预期风险等。

相关报告

1. 策略月报《向上的契机—2025 年 6 月 A 股研判》2025-06-02
2. 策略周报《如何看待银行板块跳水及细分领域性价比？—第 21 周》2025/5/25
3. 策略周报《如何把握汽车行业的投资节奏？—第 20 周》2025-05-18
4. 策略周报《如何看待军工行情的持续性？—第 19 周》2025-05-11

正文目录

1 市场观点：积极因素继续累积	3
1.1 市场热点 1：如何看待当前中美经贸领域风险变化？	3
2 行业配置：新消费品景气领域和银行保险仍具备高胜率	3
2.1 配置热点 1：近周成长科技亮眼，是否迎来新一轮行情？	3
2.2 配置热点 2：炒小炒微行情还有哪些盲区值得关注？	6
2.3 新消费品景气领域和银行保险仍具备高胜率	8
风险提示：	9

图表目录

图表 1 当前泛 TMT 板块整体估值分位仍高于历次 AI 催化下的最大水平	5
图表 2 成交量与小盘指数的趋势性走势高度相似	7
图表 3 小微市值板块中有催化且上涨的细分方向	8

1 市场观点：积极因素继续累积

1.1 市场热点 1：如何看待当前中美经贸领域风险变化？

我们的观点：月初中美元首通话释放信号偏积极，确认中美双方继续落实日内瓦联合声明、撤销贸易限制性举措，表明关税风险延续缓和。高频数据显示，外贸集装箱吞吐量在 5 月末回升，或表明中美联合声明后出口有所回暖。

中美元首通话释放信号偏积极，关税风险延续缓和。6 月 5 日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话，释放信号偏积极。习近平指出，根据美方提议，两国经贸牵头人在日内瓦举行会谈，迈出了通过对话协商解决经贸问题的重要一步，日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议，美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。美方表示，两国日内瓦经贸会谈很成功，达成了好的协议，美方愿同中方共同努力落实协议。尽管中美两国元首会谈公布的内容，并未就双方下一阶段给出明确方向，但整体上元首会谈确认中美双方继续落实日内瓦联合声明、撤销贸易限制性举措，表明关税风险延续缓和。

高频数据显示，5 月最后两周的周外贸集装箱吞吐量回升至 650 万标准箱左右，较 5 月中旬环比提升 20 万标准箱，或表明中美联合声明后出口有所回暖。5 月非农数据维持韧性，失业率 4.2% 与预期值、前值持平，新增非农就业人口 13.9 万人、低于前值 14.7 万人，但好于 ADP 数据公布后下修的预期值 13 万人。由于非农数据并未超预期下滑、经济数据仍有韧性，美方政策调整包括关税谈判让步和美联储提前降息的概率不大。

2 行业配置：新消费品景气领域和银行保险仍具备高胜率

2.1 配置热点 1：近周成长科技亮眼，是否迎来新一轮行情？

我们的观点：本周泛 TMT 板块表现亮眼，主要是流动性改善、交投情绪回升的市场 β 带动，叠加英伟达业绩超预期事件催化所致，其中市场 β 的作用较为重要。对成长科技的后续展望上，我们认为进一步上涨空间非常受限，并且有较大的下跌风险和压力：最关键的压力在于计算机当前估值分位高昂，仍处于历史可比行情的高位，而估值提升空间是行情上涨空间的决定性因素，因此计算机估值基本不具备

提升空间反而有很大的下行压力，同时也将对泛 TMT 板块形成压力传导。此外，根据过去阶段性行情的回调幅度对比，3 月初以来 TMT 板块的阶段性最大跌幅也并未达到历史可比水平。因此在新一轮科技行情出现前，仍先有巨大的估值压力需消化。

本周（6 月 3 日-6 月 6 日）泛 TMT 板块整体表现较好，通信、电子、计算机、传媒分别上涨 5.3%、3.6%、2.8%、2.6%，排名申万行业第 1、3、5、7 位，二级市场行业中，元件、通信设备、其他电子、游戏、电视广播、消费电子、半导体、IT 服务、通信服务、软件开发分别上涨 7.5%、6.7%、4.4%、4.1%、3.9%、3.7%、3.3%、3.2%、2.8%、2.7%，涨幅相对靠前。

本周泛 TMT 板块在市场 β 、交投情绪回升叠加行业催化剂的带动下整体涨幅靠前。本周市场积极因素较多。

一是 5 月宏观经济数据保持一定韧性，5 月 PMI 制造业 PMI 为 49.5%，较上月回升 0.5 个百分点，在荣枯线下方有所企稳，新订单、出口订单以及生产均有回升，中美关税摩擦缓和后出口出现一定边际改善。

二是市场流动性维持充裕水平，5 月 MLF 实现净投放 3750 亿元，6 月 6 日央行宣布再次开展 1 万亿元买断式逆回购，持续向市场释放充足的流动性。

三是市场交投情绪有所回升，本周（6 月 3 日-6 月 6 日）万得全 A 日均成交额达到 12089 亿元，较上周日均 10939 亿元增长 10.5%，上证指数实现 4 连阳，周涨幅 1.1%。

四是泛 TMT 板块有一定事件催化，英伟达公布截至 2025 年 4 月 27 日的一季报显示，一季度营收达到 441 亿美元，同比增长 69%，高于市场预期的 431 亿美元，显示目前 AI 算力建设需求仍然强劲，同时据路透社报道，在 H20 对华出口被禁后，英伟达将向中国推出基于 Blackwell 架构的产品，售价将大幅低于 H20，预计最快于 6 月量产。

但我们再次提示成长科技板块由于估值分位高，对行情上涨空间构成重大制约，新一轮主线行情未至，且有相对较大的下跌空间和风险。参照历史经验，当前泛 TMT 板块仍有一定的调整空间。复盘自 2023 年 6 月以来泛 TMT 出现过的 3 次较大的阶段性调整，得出明确结论：若泛 TMT 板块进入阶段性估值消化期，从行业跌幅上看，电子通常在 15-30%，通信通常在 20-25%，而传媒、计算机调整幅度通常在 30-35%。调整持续时间上并无明显规律，核心在于新一轮的重磅催化剂何时出现。调整时间（自然日）整体在 3 个月-9 个月，跨度较长、无明显规律。由于今年政策基调偏积极、成长科技催化剂事件频出，若后续在 AI 大模型研发加速背景下应用端出现热门应用或技术再革新性进步，有望成为新一轮泛 TMT 等成长板块行情再启动的重磅催化剂。

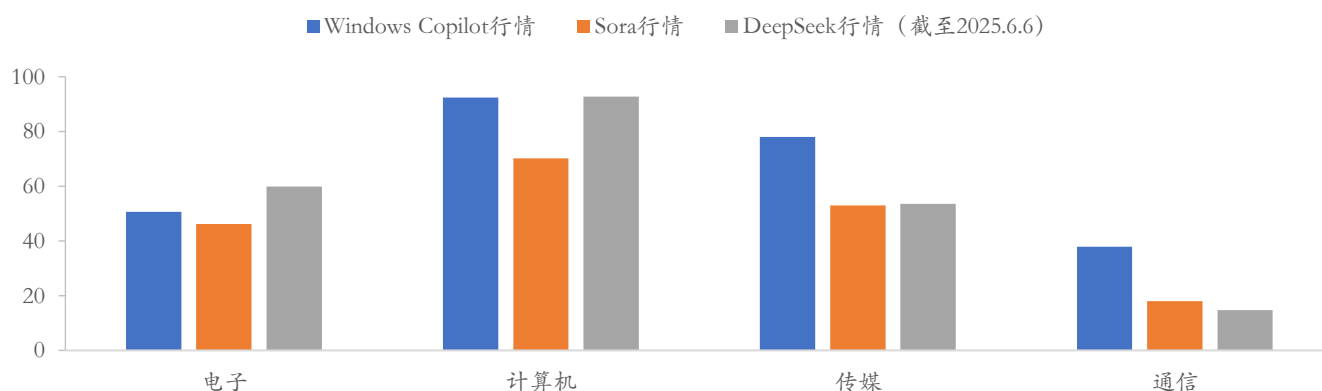
从本轮跌幅来看，2025 年 2 月至 2025 年 5 月期间，电子、计算机、传媒、通信

低位仍为 4 月初对等关税影响下的位置，最大跌幅分别为 23.0%（2025/2/26-2025/4/8）、25.0%（2025/2/21-2025/4/7）、21.4%（2025/2/14-2025/4/7）、24.3%（2025/2/21-2025/4/7），和近三次泛 TMT 板块调整幅度对比来看，计算机、传媒电子等成长科技行业仍然有相对较大的下跌风险和空间。

泛 TMT 板块中估值百分位最高的计算机板块存在显著上行阻力，导致成长科技继续拔估空间有限。从估值百分位上看，根据我们复盘报告显示，对于泛 TMT 板块来讲，估值抬升空间是决定行情能走多远的最关键一环。从过去的演绎复盘来看，计算机的估值百分位天花板在 90%左右、通信的估值百分位天花板在 70%左右、传媒的估值百分位天花板在 80%左右，这可能是一个比较重要的行情和估值考验关口，越是接近这个位值，其性价比和潜力越低。而电子的估值百分位天花板在 70-75%左右可能是一个比较重要的估值考验关口，但也许并非是电子行情的考验关口，因为当电子行业的估值百分位到达这一关口时，更多属于是行情支持因素转换的一个关口，行情的支撑将从估值切换为业绩，即届时哪怕估值到达天花板，也并不意味着行情结束。截至 6 月 6 日，泛 TMT 板块经过 4 月中旬随着市场反弹而一轮上涨后，电子、计算机、传媒、通信估值百分位分别达到了 59.9%、92.8%、53.6%、14.7%，计算机的拔估值空间基本上非常有限，若计算机板块出现回调，届时也将会对泛 TMT 板块整体带来调整压力。并且我们在月报《向上的契机》中已经提示到，通信调整幅度以及估值水平均显示当前上涨压力最小，本周通信板块涨幅居于首位也印证了我们的判断。同时从另一个角度验证估值，与 Sora 等 AI 重磅催化剂出现时的可比情形作对比，除通信外，计算机、电子已处于可比情况下的最高水平附近，均已经超过 Windows Copilot 以及 Sora 行情下的最大估值分位水平。

图表 1 当前泛 TMT 板块整体估值分位仍高于历次 AI 催化下的最大水平

历次AI重磅催化剂出现时泛TMT板块PE百分位对比（单位：%）



资料来源：Wind，华安证券研究所。

成长科技板块再次步入行情需要三个条件之一：条件一是重磅催化剂事件（重

大技术升级等），如 ChatGPT4.0 发布、Sora 问世、DeepSeek-R1 开源模型性能显著提升带动多家企业部署等；条件二是交投情绪热烈加政策催化，如国产替代重要支持政策、扶持基金成立等，典型案例如 2018 年美国封锁中国科技企业、2019 年将华为列入出口管制名单带动自主科技扶持政策密集出台等；条件三是市场系统性大涨，成长科技板块继续体现出高弹性特征。

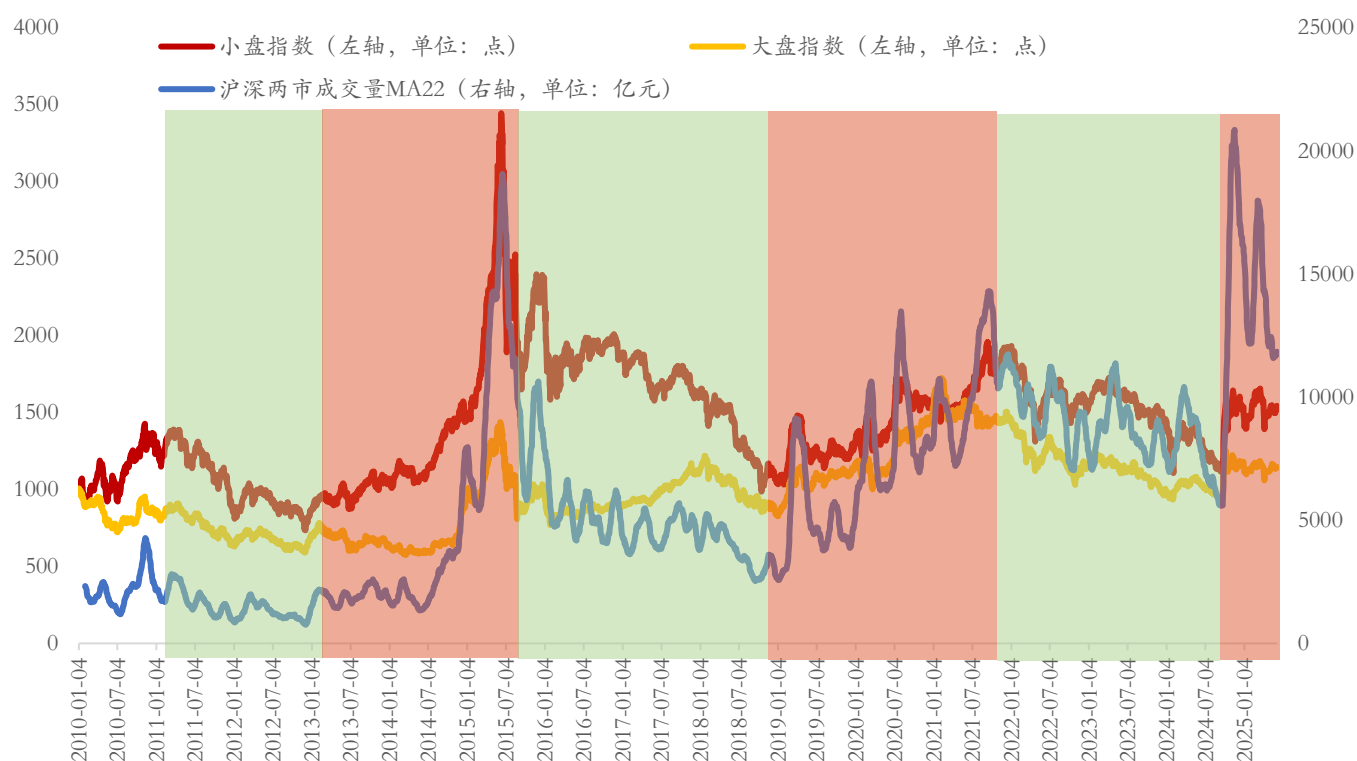
从三个条件看，6 月成长科技板块的重磅催化存在较大不确定性，若届时再出现类似于 DS 类的重磅产品成长科技有望再次进入上涨通道，从后续系统 β 以及市场交投情绪上看，当前市场仍呈现快速轮动的结构性行情，整体持续性的上行还需政策明显加码或基本面出现明确改善迹象，但当前宏观经济仅是下滑幅度好于预期，且出口仍受边际下滑压力，中美关税缓和后前置刺激性政策出台的必要性降低，因此无论是从 AI 行情阶段性调整空间、估值百分位天花板以及上涨条件上看，本周科技上涨或是结构性轮动的表现，当前还未至成长科技的主线级别行情。

2.2 配置热点 2：炒小炒微行情还有哪些盲区值得关注？

我们的观点：小微盘股票行情如火如荼、表现耀眼，无论是新消费品种的景气赛道还是近期创新药行情，其中小微盘股票走势均显著强于大中盘股票。往后展望，市场成交量持续维持在万亿水平以上，流动性充裕、交投情绪活跃，在如此市场流动性环境中，预计小微盘股票仍然具备很强的投资机会。我们通过筛选年初 50 亿及以下市值股票至今的最大涨幅，再据此计算细分领域的平均收益率，然后再筛选出年初以来最大涨幅靠后的细分领域，叠加估值扩散、催化剂等逻辑，筛选出有催化热度同时涨幅靠后的部分值得关注的方向，包括医疗美容、渔业、教育、调味发酵品、医药商业、出版、非白酒、半导体、体育等。

小微盘股的趋势性上涨必随着市场成交额的趋势性回升。从市场成交额的趋势性视角看，小盘股指数与市场成交量在趋势性走势上存在非常明显的相关性，2010 年 3 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日期间，2010 年至 2024 年期间小盘股出现的 5 次趋势性上涨、下跌时成交量中枢也必定呈同步上移或下降趋势，并且拐点均同步出现，出现这种现象的主要原因是由于当前 A 股仍以个人投资者力量占主导地位。我们认为近期出现的小微盘行情，仍是市场交易以及非机构资金活跃的象征，即在市场交投情绪回升的过程中，主要的资金力量或结构更倾向于向小微盘方向寻找机会。

图表 2 成交量与小盘指数的趋势性走势高度相似



资料来源：Wind，华安证券研究所。注：大盘、小盘指数标准化处理，以 2010 年第一个交易日为 1000 点

当前成交量市场下，小微票仍有望在细分方向上继续取得较好机会。我们认为，在交易量仍然维持万亿水平以上的背景下，近期小微盘股票仍然有较好的机会，无论是从近期的新消费、创新药的行情来看，典型的如纺织服饰、轻工制造等新消费板块行情，均为市值偏小板块，而创新药中走出超额的同样是市值偏小个股。在当前结构性轮动行情以及小微盘偏好度较高的行情下，小市值票叠加概念和热度的催化仍有望在细分板块上跑出较好收益。

我们统计了 50 亿市值以下（以 2025 年初市值为标准）的股票行业分布，以及从今年年初至 6 月 6 日期间最大涨幅，从中挑选出当前有概念热度且最大涨幅仍然偏低的小微市值股票集中的行业，分别有医疗美容、渔业、教育、调味发酵品、医药商业、出版、非白酒、半导体、体育等。

图表 3 小微市值板块中有催化且上涨的细分方向

二级行业	平均最大涨跌幅	二级行业	平均最大涨跌幅	二级行业	平均最大涨跌幅	二级行业	平均最大涨跌幅
贵金属	102.7	农化制品	49.9	造纸	42.7	铁路公路	36.2
黑色家电	101.2	其他家电Ⅱ	49.5	装修建材	42.6	广告营销	36.1
饰品	80.8	橡胶	49.0	煤炭开采	42.5	冶钢原料	35.6
化妆品	76.1	农产品加工	48.8	工业金属	42.3	贸易Ⅱ	35.2
动物保健Ⅱ	75.5	自动化设备	48.8	光学光电子	42.2	一般零售	35.0
互联网电商	73.7	地面兵装Ⅱ	48.7	环境治理	42.1	食品加工	34.9
文娱用品	67.5	基础建设	48.7	消费电子	42.0	专业服务	33.8
化学纤维	62.9	化学制品	48.4	其他电源设备Ⅱ	41.5	轨交设备Ⅱ	33.8
金属新材料	59.7	包装印刷	48.0	电网设备	41.4	体育Ⅱ	33.5
小金属	58.7	航空装备Ⅱ	47.1	医疗服务	41.4	半导体	33.4
厨卫电器	58.4	通信设备	46.9	其他电子Ⅱ	41.3	非白酒	33.4
摩托车及其他	57.8	非金属材料Ⅱ	46.8	专业工程	40.7	出版	32.9
IT服务Ⅱ	56.8	服装家纺	46.8	游戏Ⅱ	40.3	玻璃玻纤	32.9
汽车零部件	56.5	计算机设备	46.7	小家电	40.1	中药Ⅱ	31.8
生物制品	56.2	环保设备Ⅱ	46.6	电机Ⅱ	40.0	农业综合Ⅱ	31.2
化学原料	55.9	饮料乳品	46.3	特钢Ⅱ	39.6	焦炭Ⅱ	30.3
通信服务	52.9	电池	46.3	软件开发	39.5	影视院线	30.0
化学制药	52.9	工程咨询服务Ⅱ	46.2	水泥	39.4	医药商业	29.9
个护用品	52.1	航天装备Ⅱ	45.9	养殖业	38.9	白色家电	29.8
专用设备	51.7	家居用品	45.6	休闲食品	38.8	多元金融	28.9
专业连锁Ⅱ	51.5	电视广播Ⅱ	45.3	电力	38.5	林业Ⅱ	28.8
家电零部件Ⅱ	51.3	房地产服务	44.7	房地产开发	38.4	调味发酵品Ⅱ	28.7
航海装备Ⅱ	51.2	物流	44.4	燃气Ⅱ	38.4	能源金属	26.9
塑料	51.1	航运港口	44.4	商用车	37.8	教育	25.5
通用设备	50.7	饲料	43.3	光伏设备	37.8	白酒Ⅱ	22.8
工程机械	50.3	种植业	43.3	数字媒体	37.7	酒店餐饮	22.4
军工电子Ⅱ	50.3	油服工程	43.2	照明设备Ⅱ	37.4	渔业	17.8
房屋建设Ⅱ	50.1	元件	43.1	医疗器械	37.3	旅游及景区	16.9
装修装饰Ⅱ	50.0	风电设备	43.0	电子化学品Ⅱ	37.3	医疗美容	11.3
纺织制造	49.9	汽车服务	42.8	炼化及贸易	37.2	普钢	10.6

资料来源：Wind，华安证券研究所。注：涨跌幅单位为%，统计的为 2025 年 1 月 1 日总市值小于等于 50 亿元个股的二级行业分布

2.3 新消费品景气领域和银行保险仍具备高胜率

6 月第 1 周市场小幅上涨，受此 β 带动，泛 TMT 等成长科技板块涨幅领先，而此前活跃的新消费机会同样涨幅靠前，银行保险等稳健性品种涨幅居中，而机构富集的大中盘股票行业则跌幅靠前。展望后市，我们继续维持市场高位、整体偏震荡的判断。配置思路上，由于市场缺乏向上动能，机会主要以结构性为主、行业分化仍然较大。考虑到宏观环境和政策仍处于积累量变过程中，因此一方面从自上而下角度，可继续配置稳健类资产，如银行保险等。二方面从自下而上或中观切入角度，也可继续寻找景气细分领域机会，如景气新消费品等。

新消费品领域机会层出不穷，可继续从中观或微观角度挖掘悦己、IP 流量等景气赛道。在消费提振作为 2025 年首要经济工作任务、新生代群体消费增速边际快速提升的宏观背景下，市场继续维持万亿成交量水平叠加悦己、IP 经济等概念催化，一些市值偏小的新兴消费领域机会层出不穷。当前这种宏观环境和市场环境仍在延

续，因此新兴消费领域的投资惯性预计也将延续。

银行保险仍然具备很强的短期稳健型配置需求和中长期战略性投资价值。一方面，6月市场仍将延续震荡，当前位置上进一步上涨动能偏弱，因此无论从稳市角度或者谨慎性配置高股息角度考虑，银行保险均有配置必要。二方面《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》中诸多举措都有力提升银行保险的中长期投资价值。三方面证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，更加重视业绩比较基准对投资行为约束，有利于低配行业资金回归，而银行保险是最典型的低配行业。

成长科技板块存在客观估值分位压力和不具备有效上涨催化剂，仍有一定调整空间，需继续等待契机。根据我们的 TMT 投资框架，一方面如计算机行业当前估值分位仍处于历史阶段性行情可比高点，形成估值提升和上涨空间阻力。二方面无论从市场 β 性上涨体现成长高弹性、重磅技术或应用落地催化等上涨条件的可预见度均低。三方面本轮泛 TMT 的最大调整空间较此前可比行情的幅度仍有不足。

风险提示：

市场对国内经济基本面预期持续恶化；国内政策落地节奏和力度不及预期；中美贸易谈判进展不顺利；美国对华政策出现新的超预期风险等。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差/5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6/12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6/12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6/12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差/5%至 5%；
- 减持—未来 6/12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6/12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。