



2026 年 7 月 1 日

上半年市场上涨收官，下半年可兼顾成长与稳健，强化基本面选股思路

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】

周二沪深两市整体呈现低开高走、震荡反弹的上行态势，科创 50 指数持续走高刷新阶段新高，AI 硬件、半导体芯片、电子、机器人行业等科技赛道依旧保有行情热度，但内部有分化。上半年市场上涨收官。

当前市场呈现两大特征。其一，科技股仍保持活跃，但抱团松动。其二，中报业绩窗口开启后，低位低估值、业绩稳健的传统板块迎来修复反弹。当然，科技赛道的行情主线地位并未终结，短期震荡分化并非趋势反转。后续业绩确定性强、景气度持续上行的科技细分或仍将是市场核心主线。

上半年科技股一路领涨，单边配置科技赛道能够收获超额收益，但经过持续上涨后，高位科技板块估值已处于高位，单一配置科技赛道的胜率与性价比下降。与此同时，市场轮动速度显著加快，个股涨跌分化常态化。

展望下半年，均衡配置或是占优策略。投资层面可兼顾成长与稳健，强化基本面选股的均衡配置思路。在科技成长赛道挖掘优质标的的同时（逢高减持业绩不佳的标的），布局低位估值修复板块，通过多元配置平滑市场波动，提升下半年投资性价比与收益稳定性。

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，开盘后震荡拉升。午盘，三大股指半日收红，创指涨超 3%，深成指涨超 2%。盘面上看，算力硬件方向集体大涨，CPO、PCB 领涨，半导体芯片股震荡拉升，玻璃基板概念反复活跃，周一集体活跃的医药股调整。午后，三大指数继续震荡上行。盘面上看，科技股再度大面积领涨，医药及消费股表现不佳。

全天看，行业方面，半导体、光学光电子、机器人行业、航天装备、军工电子、通信设备、元件、电子化学品、消费电子等板块涨幅居前，医药商业、煤炭、保险、中药、银行等板块跌幅居前；概念股方面，拼下摄像、玻璃基板、汽车芯片、机器人执行器、CPO、AI 芯片、国产芯片等概念股涨幅居前，青蒿素、特色药、乳业等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**沪深两市成交额 32738 亿元**，截止收盘，上证指数报 4094.40 点，上涨 20.50 点，涨幅 0.50%，总成交额 15303.26 亿元；深证成指报 16205.56 点，上涨 392.69 点，涨幅 2.48%，总成交额 17434.32 亿元；创业板指报 4342.71 点，上涨 126.01 点，涨幅 2.99%，总成交额 8644.29 亿元；科创 50 指报 2207.86 点，上涨 81.85 点，涨幅 3.85%，总成交额 2193.50 亿元。

二、周二盘面点评

一是半导体相关板块大涨。周二半导体、存储芯片、光刻机等板块大涨。早在 2021 年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%（数据来源：东方财富软件终端）。2025 年 7 月下半年 A 股市场投资策略报告中，把半导体排在行业配置的第一位，2025 年三季度半导体板块表现明显强于大盘，符合我们预判。2026 年度策略报告中，我们又推荐了半导体行业的投资机会（而且把它排在行业配置的第一位），一季度半导体表现强于大盘。2026 年 4 月的二季度策略报告（还是把它排在行业配置的第一位），半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，有望继续引领结构性行情的发展。（高位科技板块的大幅波动行情或刚开启，反复震荡洗牌将成为常态，择机低吸或高抛低吸是占优策略，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出）。

二是电子相关板块大涨。周二元件、电子化学品、光学光电子、消费电子、PCB 等电子相关板块大涨。早在 2023 年 1 月的年度策略报告提醒，电子板块是经济上游一个很重要的前瞻性指标，当时认为，受疫情、海外冲突、创新趋缓等因素的影响，2022 年电子行业业绩下滑。2022 年申万一级行业中，电子板块下跌 36.54%（数据来源：wind），跌幅居首。2023 年，疫情过后，消费逐步复苏，制造业回暖，电子行业景气周期有望触底回升，否极泰来，预计 2023 年初时点中长期配置性价比突显。消费电子领域有望迎来需求拐点。2023 年 1 月的年度（侧重一季度）策略报告中，我们把电子行业排在行业推荐的第二位，一季度电子板块涨幅 15.50%，表现还不错，二季度有所回落，上半年涨幅 11%。（上述几个数据来源：wind），也在预期之中。四季度策略报告提醒，消费电子需求重启，或带动新一轮换机潮，四季度消费电子板块值得关注，从结果看，在 2023 年四季度大盘弱势的情况下，消费电子板块依旧上涨，实属难得。2024 年 7 月，下半年策略报告中提醒，电子板块依旧值得关注。2026 年一季度电子行业小幅调整，2026 年 4 月的二季度提醒，经过近几年连续上涨后，电子板块正进入结构性投资机会期，关键在于精选细分赛道。首先，AI 驱动算力需求增加。随着 AI 大模型的发展，对算力的需求大幅增长，直接驱动了上游光通信和光模块市场。其次，AI 赋能新硬件。除了背后的算力，AI 也正在重塑我们身边的智能硬件，为光学光电子创造了全新的应用场景。光学技术已不仅是拍照，更扩展到 AR/VR、机器视觉、人形机器人、自动驾驶汽车等领域。这些新兴领域对光学元器件的需求是刚性的，为板块带来了持续的关注度和增长点。建议投资者应聚焦真正受益于技术趋势的环节，把握“结构性机会”（高位科技板块的

大幅波动行情或刚开启，反复震荡洗牌将成为常态，择机低吸或高抛低吸是占优策略，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出）。

三、后市大势研判

周二沪深两市整体呈现低开高走、震荡反弹的上行态势，科创 50 指数持续走高刷新阶段新高，AI 硬件、半导体芯片、电子、机器人行业等科技赛道依旧保有行情热度，但内部有分化。上半年市场上涨收官。

当前市场呈现两大特征。其一，科技股仍保持活跃，但抱团松动。其二，中报业绩窗口开启后，低位低估值、业绩稳健的传统板块迎来修复反弹。当然，科技赛道的行情主线地位并未终结，短期震荡分化并非趋势反转。后续业绩确定性强、景气度持续上行的科技细分或仍将是市场核心主线。

上半年科技股一路领涨，单边配置科技赛道能够收获超额收益，但经过持续上涨后，高位科技板块估值已处于高位，单一配置科技赛道的胜率与性价比下降。与此同时，市场轮动速度显著加快，个股涨跌分化常态化。

展望下半年，均衡配置或是占优策略。投资层面可兼顾成长与稳健，强化基本面选股的均衡配置思路。在科技成长赛道挖掘优质标的的同时（逢高减持业绩不佳的标的），布局低位估值修复板块，通过多元配置平滑市场波动，提升下半年投资性价比与收益稳定性。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周二沪深两市整体呈现低开高走、震荡反弹的上行态势，科创 50 指数持续走高刷新阶段新高，AI 硬件、半导体芯片、电子、机器人行业等科技赛道依旧保有行情热度，但内部有分化。上半年市场上涨收官。当前市场呈现两大特征。其一，科技股仍保持活跃，但抱团松动。其二，中报业绩窗口开启后，低位低估值、业绩稳健的传统板块迎来修复反弹。当然，科技赛道的行情主线地位并未终结，短期震荡分化并非趋势反转。后续业绩确定性强、景气度持续上行的科技细分或仍将是市场核心主线。上半年科技股一路领涨，单边配置科技赛道能够收获超额收益，但经过持续上涨后，高位科技板块估值已处于高位，单一配置科技赛道的胜率与性价比下降。与此同时，市场轮动速度显著加快，个股涨跌分化常态化。展望下半年，均衡配置或是占优策略。投资层面可兼顾成长与稳健，强化基本面选股的均衡配置思路。在科技成长赛道挖掘优质标的的同时（逢高减持业绩不佳的标的），布局低位估值修复板块，通过多元配置平滑市场波动，提升下半年投资性价比与收益稳定性。

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