



2025 年 6 月 19 日

短期市场“上下两难”，科创板政策红利释放，后市可关注四大方向

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】

周三沪深三大指数低开后震荡下行，不过，随着重要论坛消息逐步释放，市场情绪有所缓和，指数震荡回升，午后顺利翻红。虽然沪深三大表现较为平淡，但全天探底回升的走势，仍彰显出 A 股市场短期的韧性。

周三市场最为关注的莫过于上海某家嘴论谈，尤其是释放的金融政策更是备受关注。从论坛进展情况看，目前没有太多超预期的政策，所以市场没有太强的反应。不过，其中进一步深化科创板改革“1+6”政策措施的推出，为科创板注入了新活力。特别是未盈利企业上市政策的明确，意味着未来将有更多高新技术领域的未盈利企业获得上市机会，有望吸引更多创新型企业入驻科创板。这一政策在盘中得到了直接体现，科创 50 指数一度快速拉升，正是市场对该政策积极回应。

目前市场呈现“上下两难”的震荡拉锯态势。一方面，政策的持续呵护有效限制了指数下行空间，彰显管理层稳定市场的决心；另一方面，基本面尚未完全企稳、资金面风险偏好不高，叠加海外地缘风险的抑制，使得市场难以形成有效突破的合力。在此背景下，短期市场大幅突破或下跌的可能性均较低，结构性行情仍将延续。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。那些受政策催化、产业发展驱动的核心赛道，或将成为投资者博弈的重点方向，如机器人行业、半导体、AI、数字经济等，尽量还是逢低关注。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡调整，集体飘绿。盘面上看，军工股集体强势，PCB 概念板块走强，消费电子概念活跃，稀土永磁板块持续回调，CRO 概念震荡走低。午后，三大指数震荡回升，集体翻红。临近尾盘，三大股指小幅收涨。盘面上看，消费电子概念强势，半导体板块跟涨，消费股集体调整。

全天看，行业方面，电子元件、光学光电子、消费电子、风电设备、航天航空、半导体等板块涨幅居前，农药兽药、美容护理、小金属、医疗服务、医药商业等板块跌幅居前；概念股方面，PCB、存储芯片、CPO、光通信模块、AI 手机、AI 眼镜等概念股涨幅居前，盲盒经济、人脑工程、稀土永磁等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪低迷，赚钱效应一般，**两市成交额 11911 亿元**，截止收盘，上证指数报 3388.81 点，上涨 1.41 点，涨幅 0.04%，总成交额 4410.11 亿；深证成指报 10175.59 点，上涨 24.16 点，涨幅 0.24%，总成交额 7500.77 亿；创业板指报 2054.73 点，上涨 4.79 点，涨幅 0.23%，总成交额 3718.48 亿；科创 50 指报 968.18 点，上涨 5.10 点，涨幅 0.53%，总成交额 204.43 亿。

二、周三盘面点评

一是航天航空等军工股大涨。周三航天航空、船舶制造等军工股大涨。消息面上，以伊冲突升级。早在 2020 年下半年投资策略报告中我们重点推荐了军工板块的投资机会，2020 年下半年板块整体涨幅 25.27%。2021 年二、三、四季度策略报告又推荐了军工板块，二季度军工板块涨幅 12.10%，三季度军工板块涨幅 8.53%，四季度军工板块涨幅 16.60%。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年一季度，军工板块随大盘出现调整，5-8 月大幅反弹，之后高位震荡。2023 年初，我们继续提醒军工板块的投资机会，上半年军工板块涨幅 16.30%，表现明显强于大盘，三季度小幅调整，四季度高位震荡。展望 2025 年，军工板块仍可逢低关注，不过，过去几年的上涨后，今年可能会出现高位震荡，个股可能会有分化。首先，政策支持。“十四五”明确加快武器装备现代化，国防科技创新、加速战略性前沿颠覆性技术发展，武器升级和智能化发展，我们预期后续军工行业会获得更多的政策支持，从数据上看，2020 年至 2025 年之间，中国国防预算增幅依次是 6.6%、6.8%、7.1%、7.2%、7.2%、7.2%，近几年军费预算保持平稳增长；其次，俄乌冲突、以伊冲突局势紧张等地缘风险依旧，都是可能的潜在催化剂事件。且特朗普的关税政策导致全球经济衰退的概率增加，国际地缘政治局势或升级，全球可能进入新一轮军备扩张周期；最后，据中国商飞预测，国产大飞机赛道广阔，当前订单饱满，行业发展具备较强的确定性。后续伴随材料、机载设备、发动机等环节国产化率的提高，国内产业链附加值有望进一步提升。展望 2025 年二季度，可逢低关注航空、飞行武器、国防信息化、船舶制造、军用新材料板块细分领域，精选业绩有长期支撑的标的（逢低关注）。

二是消费电子板块上涨。消息面上，近日，苹果全球开发者大会顺利召开，正式命名 iOS26 系统，聚焦设计、功能及 AI 升级，给消费电子板块带来提振。另外，高考结束，学子们即将迎来憧憬的大学生活，“数码三件套”——手机、平板、笔记本电脑也成为大多数人考完试必入手的消费电子产品。今年的优惠力度较大，除常规促销外，加之国补、教育补贴等优惠政策叠加，能享受到超值优惠。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

周三沪深三大指数低开后震荡下行，不过，随着重要论坛消息逐步释放，市场情绪有所缓和，指数震荡回升，午后顺利翻红。虽然沪深三大表现较为平淡，但全天探底回升的走势，仍彰显出 A 股市场短期的韧性。

周三市场最为关注的莫过于上海某家嘴论谈，尤其是释放的金融政策更是备受关注。从论坛进展情况看，目前没有太多超预期的政策，所以市场没有太强的反应。不过，其中进一步深化科创板改革“1+6”政策措施的推出，为科创

板注入了新活力。特别是未盈利企业上市政策的明确，意味着未来将有更多高新技术领域的未盈利企业获得上市机会，有望吸引更多创新型企业入驻科创板。这一政策在盘中得到了直接体现，科创 50 指数一度快速拉升，正是市场对该政策积极回应。

目前市场呈现“上下两难”的震荡拉锯态势。一方面，政策的持续呵护有效限制了指数下行空间，彰显管理层稳定市场的决心；另一方面，基本面尚未完全企稳、资金面风险偏好不高，叠加海外地缘风险的抑制，使得市场难以形成有效突破的合力。在此背景下，短期市场大幅突破或下跌的可能性均较低，结构性行情仍将延续。

操作上，避免盲目追涨杀跌，高抛低吸或是占优策略。那些受政策催化、产业发展驱动的核心赛道，或将成为投资者博弈的重点方向，如机器人行业、半导体、AI、数字经济等，尽量还是逢低关注。

【晨早参考短信】

周三沪深三大指数低开后震荡下行，不过，随着重要论坛消息逐步释放，市场情绪有所缓和，指数震荡回升，午后顺利翻红。虽然沪深三大表现较为平淡，但全天探底回升的走势，仍彰显出 A 股市场短期的韧性。周三某重要论谈，目前没有太多超预期的政策，不过，其中进一步深化科创板改革“1+6”政策措施的推出，为科创板注入了新活力。特别是未盈利企业上市政策的明确，意味着未来将有更多高新技术领域的未盈利企业获得上市机会，有望吸引更多创新型企业入驻科创板。目前市场呈现“上下两难”的震荡拉锯态势。一方面，政策的持续呵护有效限制了指数下行空间；另一方面，基本面尚未完全企稳、资金面风险偏好不高，叠加海外地缘风险的抑制，使得市场难以形成有效突破的合力。在此背景下，短期市场大幅突破或下跌的可能性均较低，结构性行情仍将延续。操作上，那些受政策催化、产业发展驱动的核心赛道，或将成为投资者博弈的重点方向，如机器人行业、半导体、AI、数字经济等，尽量还是逢低关注。

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是在过去、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