2025 年 6 月 20 日

三大因素导致市场短期回落，后市可聚焦科创“1+6”受益标的及低位业绩改善股

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】

周四沪深三大指数集体调整，盘面上看，油气股逆势上涨，多数板块个股下跌。市场压力主要源于两方面。一是美联储推迟降息以及通胀担忧。6 月 19 日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%至 4.50%之间不变，另外，美联储主席鲍威尔表示，特朗普政府可能加征的关税政策将对通胀构成显著上行压力，这让市场对未来的经济走势充满疑虑和担忧，A 股市场也难免受到波及。二是中东地缘冲突升级，地缘政治的不稳定因素增加了市场的不确定性，投资者避险情绪升温，资金风险偏好下降。当然，某重要论谈没有太多超预期的政策亮点，也导致市场情绪回落。

不过，周四市场调整更多是政策预期差以及外部事件引发的情绪释放，非系统性风险。在基本面支撑以及政策呵护下，A 股短期向下调整空间有限，投资者无需过分担心，耐心等待市场企稳。7 月进入中报披露窗口后，市场风格或将向业绩确定性切换。后市投资者宜在防守中聚焦科创板“1+6”受益标的及估值合理、中报业绩有改善预期的低位股进行布局。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡下行，创指、深成指半日跌超 1%。盘面上看，电池板块早盘冲高，游戏股部分上涨，军工股集体回调。午后，三大指数继续下行。临近尾盘，略有回升，跌幅收窄。盘面上，油气股大涨，短剧概念局部走强，多元金融概念震荡走低。

全天看，行业方面，采掘、石油、燃气、能源金属、文化传媒等板块涨幅居前，多元金融、珠宝首饰、家用轻工、小金属等板块跌幅居前；概念股方面，页岩气、数字阅读、天然气、AI 语料等概念股涨幅居前，可控核聚变、超导等概念股跌幅居前。

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 12506 亿元**，截止收盘，上证指数报 3362.11 点，下跌 26.70 点，跌幅 0.79 %，总成交额 4732.59 亿；深证成指报 10051.97 点，下跌 123.62 点，跌幅 1.21%，总成交额 7773.79 亿；创业板指报 2026.82 点，下跌 27.91 点，跌幅 1.36 %，总成交额 3868.61 亿；科创 50 指报 962.94 点，下跌 5.24 点，跌幅 0.54%，总成交额 196.32 亿。

二、周四盘面点评

一是油气股集体上涨。周四采掘、燃气、石油、油气设服、天然气等油气相关概念股逆势上涨。消息面上，目前中东局势依然紧张，油价于 6 月 13 日跳涨后，于 6 月 17 日受消息面因素影响而大幅波动。展望后市，预计当前主要的能源担忧因素仍未消除。一是如果中东局势继续升级，预计伊朗的生产或出口基础设施若遭受破坏，将给油价带来较大的上行压力。二是伊朗关闭霍尔木兹海峡的风险仍存，如果伊朗关闭海峡出口，将对全球原油贸易产生较大影响。

二是银行股力撑指数。近期银行板块碎步上行，力撑指数。全球政治经济环境不确定性，资金避险属性提升，银行稳分红、低波动，股息率性价比凸显。市值管理强化、中长期资金入市推进，提升估值定价效率，带来银行估值重塑机会；汇金增持、被动型指数 ETF 扩容促进红利价值兑现。展望后市，高股息个股仍有逢低配置的价值，理由如下：一是在低利率环境下，收益稳定可观；二是高股息个股通常来自于成熟、稳定且盈利能力较强的企业，相对更能抵御市场风险；三是政策支持引导上市公司分红。对于高股息率个股，我们的观点是择低配置，不追高。另外，提醒一下，若公司自身的经营状况变化可能导致股息削减甚至停止支付。在挑选高股息个股时，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产。

三、后市大势研判

周四沪深三大指数集体调整，盘面上看，油气股逆势上涨，多数板块个股下跌。市场压力主要源于两方面。一是美联储推迟降息以及通胀担忧。6 月 19 日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%至 4.50%之间不变，另外，美联储主席鲍威尔表示，特朗普政府可能加征的关税政策将对通胀构成显著上行压力，这让市场对未来的经济走势充满疑虑和担忧，A 股市场也难免受到波及。二是中东地缘冲突升级，地缘政治的不稳定因素增加了市场的不确定性，投资者避险情绪升温，资金风险偏好下降。当然，某重要论谈没有太多超预期的政策亮点，也导致市场情绪回落。

不过，周四市场调整更多是政策预期差以及外部事件引发的情绪释放，非系统性风险。在基本面支撑以及政策呵护下，A 股短期向下调整空间有限，投资者无需过分担心，耐心等待市场企稳。7 月进入中报披露窗口后，市场风格或将向业绩确定性切换。后市投资者宜在防守中聚焦科创板“1+6”受益标的及估值合理、中报业绩有改善预期的低位股进行布局。

【晨早参考短信】

周四沪深三大指数集体调整，盘面上看，油气股逆势上涨，多数板块个股下跌。市场压力主要源于两方面。一是美联储推迟降息以及通胀担忧。6 月 19 日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%至 4.50%之间不变，另外，美联储主席鲍威尔表示，特朗普政府可能加征的关税政策将对通胀构成显著上行压力，这让市场对未来的经济走势充满疑虑和担忧，A 股市场也难免受到波及。二是中东地缘冲突升级，地缘政治的不稳定因素增加了市场的不确定性，投资者避险情绪升温，资金风险偏好下降。当然，某重要论谈没有太多超预期的政策亮点，也导致市场情绪回落。不过，周四市场调整更多是政策预期差以及外部事件引发的情绪释放，非系统性风险。在基本面支撑以及政策呵护下，A 股短期向下调整空间有限，投资者无需过分担心，耐心等待市场企稳。7 月进入中报披露窗口后，市场风格或将向业绩确定性切换。后市投资者宜在防守中聚焦科创板"1+6"受益标的及估值合理、中报业绩有改善预期的低位股进行布局。

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