



2025年6月27日

## 指数短期歇脚不影响相对强势格局，后市密切关注量能及券商走势

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】

周四沪深三大指数开盘震荡，随后在银行以及军工等板块的带领下重心走高，盘中再度创下年内新高。不过，午后券商板块小幅跳水下，三大指数震荡走低，短期迎来歇脚。不过，量能依旧保持良好，两市成交额 1.58 万亿，短期行情有望保持相对强势。

金融股凭借政策东风成为近期市场焦点。央行等六部门《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》明确提出“促进资本市场稳定发展”，直接点燃券商、互联网金融板块热度。后续政策红利仍有释放空间。虽然周四券商股小幅回调，短期歇脚后，仍有再度上行的可能。不过需要关注成交量变化，若量能不足或政策落地不及预期，可能引发震荡调整。

短期看，沪指突破年内新高后，短期目标指向 3500 点，若放量突破则可能打开上行空间至 3600 点。券商板块作为“牛市旗手”的表现是关键观察指标，后市可持续关注券商股对大盘的影响。不过，鉴于当前市场基本面修复不强，市场持续发力仍有待共振，指数短期冲高回落保持强震的概率较大。

中长期看，中期市场向好趋势相对明显，A 股有望延续震荡上行趋势。随着金融支持高质量发展政策落地及 7 月年中会议定调下半年政策方向，叠加美联储下半年降息预期与国内货币宽松空间打开，市场流动性有望形成共振，进一步提振市场预期。另外，险资入市放宽、中长期资金引入等政策，促进权益市场流动性明显改善。

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：机器人行业、泛 AI、数字经济（数字货币），也是逢低布局；三是超跌反弹方向：新能源、券商（回调择机低吸）。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

#### 一、周四市场综述

周四晨报提醒，周三沪指成功创下 2025 年年内新高。此次突破的核心动力来自大金融板块的集体大涨。四大行股价齐创历史新高，推动沪指站稳 3400 点。后市何去何从？短期看，沪指突破年内新高后，短期目标指向 3500 点，若放量突破则可能打开上行空间至 3600 点。**券商板块作为“牛市旗手”的表现是关键观察指标，若持续领涨将强化市场做多情绪。不过，鉴于当前市场基本面修复不强，市场持续发力仍有待共振，指数短期冲高回落保持强震的概率较大。**

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后窄幅震荡。盘面上看，军工板块大涨，多元金融概念走强，数字货币概念活跃，医药医疗股集体调整，创新药方向跌幅居前。午后，三大指数小幅回落，弱势震荡。临近尾盘，三大股指集体收跌。盘面上看，军工板块全天强势。

全天看，行业方面，船舶制造、采掘、旅游酒店、多元金融、银行、软件开发等板块涨幅居前，化学制药、半导体、医疗服务、汽车整车、生物制品等板块跌幅居前；概念股方面，电子身份证、数字哨兵、数字货币、油气设服、海工装备、数据确权、航母等概念股涨幅居前，超级真菌、CRO、共享经济、人脑工程等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪萎靡，赚钱效应一般，**两市成交额 15832 亿元**，截止收盘，上证指数报 3448.45 点，下跌 7.52 点，跌幅 0.22%，总成交额 6030.95 亿；深证成指报 10343.48 点，下跌 50.24 点，跌幅 0.48%，总成交额 9800.83 亿；创业板指报 2114.43 点，下跌 13.96 点，跌幅 0.66%，总成交额 5101.82 亿；科创 50 指报 989.97 点，下跌 5.64 点，跌幅 0.57%，总成交额 307.35 亿。

#### 二、周四盘面点评

**一是船舶制造等军工股活跃。**周三航天航空、船舶制造等军工股大涨，周四船舶制造、航母等军工概念股继续大涨。消息面上，某头部船舶公司换股并购取得关键进展，受次利好带动船舶制造板块大涨，也可能受九三胜利日大阅兵消息持续发酵的利好影响。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。展望后市，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）。

**二是银行股力撑指数。**周三，四大行股价齐创历史新高，周四，四大行继续上行。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。

**三是数字货币概念股大涨。**周三数字货币概念股大涨，周四数字货币概念股继续大涨。消息面上，近期，国内外稳定币监管层面的利好不断，香港立法会 5 月 21 日通过《稳定币条例草案》，5 月 30 日《稳定币条例》正式成为法例，并将于 8 月 1 日开始实施。当地时间 6 月 17 日，美国参议院通过《指导与建立美国稳定币国家创新法案》(GENIUS Act)。6 月 18 日，中国人民银行行长潘功胜在某重要论坛上谈到新兴技术在跨境支付领域加速应用时，首次提及稳定币。6 月 26 日，香港特区政府发表《香港数字资产发展政策宣言 2.0》，财政司司长陈茂波表示，《政策宣言 2.0》展现特区政府对数字资产发展的愿景，并通过实践展示代币化的实质应用，推进应用场景的多元化。最后，在港交所上市的某中资证券公司获批香港虚拟资产交易牌照，受此消息影响，股价也出现大幅波动。我们提醒投资者理性投资，不追高。对于数字货币概念股，后市仍可逢低关注。

### 三、后市大势研判

周四沪深三大指数开盘震荡，随后在银行以及军工等板块的带领下重心走高，盘中再度创下年内新高。不过，午后券商板块小幅跳水，三大指数震荡走低，短期迎来歇脚。不过，量能依旧保持良好，两市成交额 1.58 万亿，短期行情有望保持相对强势。

金融股凭借政策东风成为近期市场焦点。央行等六部门《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》明确提出“促进资本市场稳定发展”，直接点燃券商、互联网金融板块热度。后续政策红利仍有释放空间。虽然周四券商股小幅回调，短期歇脚后，仍有再度上行的可能。不过需要关注成交量变化，若量能不足或政策落地不及预期，可能引发震荡调整。

短期看，沪指突破年内新高后，短期目标指向 3500 点，若放量突破则可能打开上行空间至 3600 点。**券商板块作为“牛市旗手”的表现是关键观察指标，后市可持续关注券商股对大盘的影响。**不过，鉴于当前市场基本面修复不强，市场持续发力仍有待共振，指数短期冲高回落保持强震的概率较大。

中长期看，中期市场向好趋势相对明显，A 股有望延续震荡上行趋势。随着金融支持高质量发展政策落地及 7 月年中会议定调下半年政策方向，叠加美联储下半年降息预期与国内货币宽松空间打开，市场流动性有望形成共振，进一步提振市场预期。另外，险资入市放宽、中长期资金引入等政策，促进权益市场流动性明显改善。

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：机器人行业、泛 AI、数字经济（数字货币），也是逢低布局；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】

周四沪深三大指数开盘震荡，随后在银行以及军工等板块的带领下重心走高，盘中再度创下年内新高。不过，午后券商板块小幅跳水，三大指数震荡走低，短期迎来歇脚。不过，量能依旧保持良好，两市成交额 1.58 万亿，短期行情有望保持相对强势。金融股凭借政策东风成为近期市场焦点。央行等六部门《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》明确提出“促进资本市场稳定发展”，直接点燃券商、互联网金融板块热度。后续政策红利仍有释放空间。虽然周四券商股小幅回调，短期歇脚后，仍有再度上行的可能。不过需要关注成交量变化，若量能不足或政策落地不及预期，可能引发震荡调整。券商板块作为“牛市旗手”的表现是关键观察指标，后市可持续关注券商股对大盘的影响。投资机会可关注以下三条主线：一是聚焦于中报业绩等确定性主线；二是科技方向：机器人行业、泛 AI、数字经济（数字货币），也是逢低布局；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

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