



2025 年 6 月 30 日

## 银行股回落后，关注科技题材股的投资机会

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】

上周五沪深三大指数走势分化，近期连续走强的银行保险股下跌拖累了沪指，所幸题材股整体表现强劲，创业板指和深证成指保持强势，尾盘两市小幅回升，市场呈现明显分化，沪指迎来短期回调。

近两年银行股的强势表现，源于其低估值、高股息带来的避险效应，吸引了大量追求稳健收益的资金。但随着股价持续上涨，部分个股股息率吸引力下降。此外，宏观经济环境的不确定性，给银行的信贷业务带来挑战。经济增长放缓导致企业和个人的信贷需求下降，直接影响银行的利息收入。同时，利率市场化的推进使得银行净息差面临收窄压力，银行盈利能力受到考验。短期银行股可能仍有承压，阶段性调整或延续。不过，优质银行凭借稳定的盈利和分红能力，在调整后仍具备长期配置价值，当前投资者暂不宜盲目抄底，应耐心等待企稳信号。

上周五在银行股大跌之际，科技等题材股纷纷走强。半导体、消费电子等板块逆势上扬，市场约 60% 的个股红盘，说明银行板块流出的资金并未离场，而是涌入调整充分、弹性更大的科技成长领域。

虽然上周五沪指调整，但个股涨多跌少，量能依旧保持良好，两市成交额 1.54 万亿，短期行情有望保持相对强势。后市可持续关注科技股、券商股及成交量对市场的影响。整体上，鉴于当前市场基本面修复不强，市场持续发力仍有待共振，指数短期有望呈现震荡偏强的概率较大。

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、半导体、数字经济（数字货币），也是逢低布局（需要注意的是，科技题材内部将高度分化，投资者需深挖基本面，规避纯概念炒作、估值过高的品种，谨防投资风险）；三是超跌反弹方向：新能源、券商（逢回调择机低吸）。

## 研报内容

### 总量研究

#### 【A 股大势研判】

##### 一、上周五市场综述

周五早盘，沪深三大指数集体高开，随后指数走势分化，沪指盘中震荡翻绿，创指半日涨超 1%。盘面上看，有色板块集体强势，CPO 概念早盘拉升，光通信模块概念股大涨，油气股持续调整，近期连续走强的银行股领跌。午后，三大指数出现回落。临近尾盘，沪指绿盘报收，深成指及创指红盘报收。盘面上看，银行保险下跌拖累了大盘。

全天看，行业方面，有色金属、多元金融、小金属等板块涨幅居前，银行、保险、采掘、旅游等板块跌幅居前；概念股方面，铜缆高速链接、重组蛋白、CPO 概念、光通信模块、第四代半导体等概念股涨幅居前，跨境支付、可燃冰、噪声防治、油气设服等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 15411 亿元，截止收盘，上证指数报 3424.23 点，下跌 24.22 点，跌幅 0.70%，总成交额 6057.32 亿；深证成指报 10378.55 点，上涨 35.07 点，涨幅 0.34%，总成交额 9353.85 亿；创业板指报 2124.34 点，上涨 9.91 点，涨幅 0.47%，总成交额 4645.62 亿；科创 50 指报 988.21 点，下跌 1.76 点，跌幅 0.18%，总成交额 279.08 亿。

##### 二、上周市场回顾

上周市场大涨，沪指成功创下 2025 年年内新高，站稳 3400 点。沪指周涨幅 1.91%，深证成指周涨幅 3.73%，创业板周涨幅 5.69%，科创 50 指数周涨幅 3.17%。具体表现如下：受中东局势的影响，周一沪深三大指数集体低开，不过，金融权重强力护盘，带动沪指午前翻红。午后数字货币、跨境支付等题材接力下，指数加速上涨，三大指数均以红盘报收。值得注意的是，在全球风险偏好降低的背景下，周一 A 股市场逆势领涨亚太市场。尤其是多国指数走低之时，A 股不仅翻红而且表现出的强势，A 股展现的韧性值得表扬。A 股的上涨，消息方面或源于“跨境支付通”正式上线，吸引外资布局数字货币概念。除此之外，近期政策利好对金融科技板块的支撑。周二沪深三大指数集体上涨，板块个股涨多跌少，机器人概念股大涨，电池、证券等板块大涨。市场交投情绪显著回暖。可能有以下几个因素：一是地缘风险降温。伊朗与以色列可能达成停火协议（不排除出现反复），显著缓解了全球资本市场的避险情绪；二是海外宽松预期升温。美联储副主席意外释放鸽派信号，强调通胀可控背景下支持最快“下月降息”，大幅缓解了全球流动性收紧的担忧，对新兴市场尤其是中国股市构成直接利好；三是国内政策积极发力。央行表示将研究制定新阶段金融科技发展规划，直接提振了以券商、金融科技为代表的金融板块，成为周二市场上涨的重要助力；四是量能回暖。两市成交额 1.4 万亿元较前几个交易日明显放大，为反弹提供了量能支撑。周三晨报提醒了券商股的投资机会，市场走势如我们预期，周三券商板块全线大涨之下，大金融板块带领指数再次上行，沪指也成功创下 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。两市成交额 16028 亿元。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。周五沪深三大指数走势分化，近期连续走强的银行保险股下跌拖累了沪指，盘面呈现沪弱深强的格局。有色板块集体强势，光通信模块概念股大涨，油气股持续调整。板块之间的轮动依然较快。

##### 三、上周盘面点评

一是有色金属板块大涨。周五有色金属、小金属板块大涨。消息面上，基于中国经济韧性，高盛上调铜价下半年预测（需要投资者自己鉴别）。近期，宏观上全球地缘局势变动影响下，金属价格波动大幅波动。铜方面，数字经济与能源转型驱动铜需求增长；黄金层面，美联储降息周期开启、地缘政治风险持续发酵、美元走弱与通胀压力、投资需求增加等因素支撑了过去一年黄金价格的上涨，不过，黄金价格上涨已经上述因素做出了定价。黄金后市将在“降息预期 + 地缘风险 + 央行购金”的多重驱动下或维持高位震荡，甚至不排除继续冲高的可能。短期需关注美联储政策转向时点、中东局势演变及美元走势，中长期则需跟踪央行购金持续性及全球经济复苏强度。对于黄金期货，我们的

投资建议是不做多，观望或是占优策略。对于国内有色金属板块，逢低布局或是占优策略。

**二是数字货币概念股大涨。**周一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，周五数字货币概念股冲高回落。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 24 日，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。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。**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。**

**三是能源金属等新能源赛道活跃。**周一电池板块大涨，周二电池、固态电池等新能源赛道股活跃，周五能源金属板块活跃。消息面上，近日，固态电池领域热度持续上升，多场行业大会相继举办。6 月 19 日—20 日，第五届中国国际固态电池科技大会在合肥举行，后续还将有硫化锂与硫化物固态电池论坛等会议。当前，固态电池技术不断取得进展，2025 年也被视为固态电池迈向产业化的关键拐点，多家头部企业纷纷推进技术验证、中试生产与量产布局。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年后市，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，后市新能源赛道仍值得逢低关注。

**四是跨境支付概念股大涨。**周一至周四跨境支付概念股大涨，周五出现回调。消息面上，央行表示，跨境支付通支持内地与香港间人民币和港币的跨境汇款。央行有关部门负责人就跨境支付通答记者问表示，跨境支付通是将中国内地快速支付系统与其他货币当局的快速支付系统连接，制定配套政策安排，为中国内地居民与境外居民间提供高效、便捷、安全的跨境支付服务。首批参与跨境支付通的内地机构包括四大行等六家银行；香港机构包括六家银行，后续将逐步扩大参与范围。**连续上涨后，有可能出现回调整固，不追高，逢低布局或高抛低吸为主。**

**五是航天航空等军工股活跃。**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，周五航天航空等概念股活跃。消息面上，某头部船舶公司换股并购取得关键进展，受这次利好带动船舶制造板块大涨，军工板块活跃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）。

**六是证券板块大涨。**周三晨报我们推荐了券商板块，市场走势如我们预期，周三券商板块大涨。周四小幅调整，不过，周五晨报中我们提醒，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。市场走势如我们预期，周五证券板块早盘冲高，不过，午后回落。目前证券行业受以下利好推动：一是政策驱动与资本市场改革。科创板改革深化：证监会近期推出“1+6”政策措施，包括重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市、引入专业机构投资者等，利好券商投行业务。分类评价制度修订：证监会调整证券公司分类评价体系，强化专业能力导向，鼓励差异化发展，并加强中小投资者保护。流动性宽松：央行降准降息、逆回购操作等政策维持市场流动性，有助于券商融资成本和业务扩张。二是行业整合与并购重组加速。头部券商强强联合。另外，央企整合：中央汇金控股多家券商（**逢低布局，**

### 高抛低吸或是占优策略)。

七是银行股连续上涨后出现回调。周三，四大行股价齐创历史新高，周四，四大行继续上行，周五银行板块出现调整。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。

八是人形机器人概念股上涨。周二人行机器人、机器人执行器概念股大涨。消息面上，近期马斯克再度透露，特斯拉正在研发第三代 Optimus，并称其将带来“诸多改进”。尽管马斯克未透露具体细节，但市场预期第三代 Optimus 有望在协调性和复杂任务执行能力上实现提升。机器人行业（连在一起读）领域是值得长期配置的方向，后市仍值得逢低关注。工业机器人产业可分为核心零部件、整机制造和系统集成三大核心环节。未来我们看好机器人行业（连在一起读）的发展，理由如下：一是行业内生增长动能强劲，全球工业机器人装机量增长较快；二是政策层面积极支持，“十四五”规划机器人行业（连在一起读）年均营收增速超 20%，已成为国家政策重点支持领域。工业机器人行业在政策大力扶持叠加产业内生增长驱动强劲的背景下有望迎来快速发展；三是人形机器人被认为是 AI 应用落地的重要载体之一。大模型问世是人工智能发展的分水岭，未来会有一段较长的发展红利期。2025 年人形机器人行业（连在一起读，不是股票推荐）有望进入量产阶段，获得头部厂商定点和技术认可的企业有望取得超额表现。（2025 年 1 月 7 日年度策略报告那会推荐机器人行业的时候，正好是个相对低点。人行机器人概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅 60% 左右，机器人执行器概念板块自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 60%，机器人行业自 1 月 7 日以来至阶段性高点的涨幅超 30%。不过，短期涨幅过大，3 月下旬出现回调，4 月中旬出现大幅反弹。后市仍可择机关注，高抛低吸，波段操作为主）。

### 四、后市大势研判

上周五沪深三大指数走势分化，近期连续走强的银行保险股下跌拖累了沪指，所幸题材股整体表现强劲，创业板指和深证成指保持强势，尾盘两市小幅回升，市场呈现明显分化，沪指迎来短期回调。

近两年银行股的强势表现，源于其低估值、高股息带来的避险效应，吸引了大量追求稳健收益的资金。但随着股价持续上涨，部分个股股息率吸引力下降。此外，宏观经济环境的不确定性，给银行的信贷业务带来挑战。经济增长放缓导致企业和个人的信贷需求下降，直接影响银行的利息收入。同时，利率市场化的推进使得银行净息差面临收窄压力，银行盈利能力受到考验。短期银行股可能仍有承压，阶段性调整或延续。不过，优质银行凭借稳定的盈利和分红能力，在调整后仍具备长期配置价值，当前投资者暂不宜盲目抄底，应耐心等待企稳信号。

上周五在银行股大跌之际，科技等题材股纷纷走强。半导体、消费电子等板块逆势上扬，市场约 60% 的个股红盘，说明银行板块流出的资金并未离场，而是涌入调整充分、弹性更大的科技成长领域。

虽然上周五沪指调整，但个股涨多跌少，量能依旧保持良好，两市成交额 1.54 万亿，短期行情有望保持相对强势。后市可持续关注科技股、券商股及成交量对市场的影响。整体上，鉴于当前市场基本面修复不强，市场持续发力仍有待共振，指数短期有望呈现震荡偏强的概率较大。

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、半导体、数字经济（数字货币），也是逢低布局（需要注意的是，科技题材内部将高度分化，投资者需深挖基本面，规避纯概念炒作、估值过高的品种，谨防投资风险）；**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】

上周五沪深三大指数走势分化，近期连续走强的银行保险股下跌拖累了沪指，所幸题材股整体表现强劲，创业板指和深证成指保持强势，市场呈现明显分化，沪指迎来短期回调。短期银行股可能仍有承压，阶段性调整或延续。不过，优质银行凭借稳定的盈利和分红能力，在调整后仍具备长期配置价值，当前投资者暂不宜盲目抄底，应耐心等待企稳信号。上周五在银行股大跌之际，科技等题材股纷纷走强。半导体、消费电子等板块逆势上扬，市场约 60% 的个股红盘，说明银行板块流出的资金并未离场，而是涌入调整充分、弹性更大的科技成长领域。市场量能依旧保持良好，两市成交额 1.54 万亿，短期行情有望保持相对强势。后市可持续关注科技股、券商股及成交量对市场的影响。整体上，鉴于当前市场基本面修复不强，市场持续发力仍有待共振，指数短期有望呈现震荡偏强的概率较大。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（规避纯概念炒作、估值过高的品种）；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     |