



2025 年 7 月 1 日

量能支撑下 A 股有望延续震荡偏强格局，关注科技题材股及中报超预期方向

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】

周一晨报提醒，银行股回落后，关注科技题材股的投资机会。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数呈现震荡走高态势，在上周五经历下跌后迅速迎来反弹，延续了近期市场重心震荡回升的趋势。从盘面来看，市场氛围回暖，银行股下跌外，多数板块表现活跃，军工、游戏、半导体、光刻机、人脑工程、消费电子等概念股纷纷走强，显示出科技板块在当前市场中的高活跃度。

在市场成交方面，近期两市成交在 1.5 万亿左右的水平，充分彰显了市场交易的活跃程度，意味着市场参与者的热情较高，个股的赚钱效应也有望进一步提升和扩散。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：军工、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、周一市场综述

周一晨报提醒，短期银行股可能仍有承压，阶段性调整或延续。当前投资者暂不宜盲目抄底，应耐心等待企稳信号。另外，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。**银行股回落后，关注科技题材股的投资机会。**

市场走势如我们预期，周一早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，随后集体走强，创指半日涨近 1%。盘面上看，军工板块早盘强势，游戏股全线大涨，有色股全线回调。午后，三大指数集体收涨，创指涨超 1%。盘面上，军工板块领涨两市，人脑工程概念股大涨，银行领跌。

全天看，行业方面，航天航空、游戏、船舶制造、医疗服务、光伏设备、电子化学品等板块涨幅居前，证券、银行等板块跌幅居前；概念股方面，人脑工程、盲盒经济、CRO、全息技术、光刻机、大飞机、DC 电池等概念股涨幅居前，券商、参股期货等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 14869 亿元**，截止收盘，上证指数报 3444.43 点，上涨 20.20 点，涨幅 0.59 %，总成交额 5671.37 亿；深证成指报 10465.12 点，上涨 86.57 点，涨幅 0.83 %，总成交额 9197.47 亿；创业板指报 2153.01 点，上涨 28.67 点，涨幅 1.35 %，总成交额 4621.57 亿；科创 50 指报 1003.41 点，上涨 15.20 点，涨幅 1.54 %，总成交额 295.55 亿。

二、周一盘面点评

一是航天航空等军工股大涨。周一航天航空、船舶制造、大飞机等军工股大涨。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）。

二是人脑工程概念股大涨。消息面上，近期，马斯克旗下脑机接口公司 Neuralink 展示了他们最新的研究成果及产品发展方向。据介绍，目前 Neuralink 的受试者已经达到 7 人，其中涵盖 4 名脊髓损伤患者与 3 名肌萎缩侧索硬化症（ALS）患者。截至目前，Neuralink 已为 7 名患者植入其 N1 脑机接口，旨在帮助脊髓损伤患者和肌萎缩侧索硬化症（ALS）患者用意念控制计算机。我们认为，目前大概率还是处于炒概念阶段，提醒投资者理性投资。

三是游戏股大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日报告提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。目前看，随着海内外 AI 模型的

不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望 2025 年后市，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（逢低关注）。

四是光伏设备等新能源赛道活跃。周一光伏设备等新能源赛道股活跃。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。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，银行股回落后，关注科技题材股的投资机会。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数呈现震荡走高态势，在上周五经历下跌后迅速迎来反弹，延续了近期市场重心震荡回升的趋势。从盘面来看，市场氛围回暖，银行股下跌外，多数板块表现活跃，军工、游戏、半导体、光刻机、人脑工程、消费电子等概念股纷纷走强，显示出科技板块在当前市场中的高活跃度。

在市场成交方面，近期两市成交在 1.5 万亿左右的水平，充分彰显了市场交易的活跃程度，意味着市场参与者的热情较高，个股的赚钱效应也有望进一步提升和扩散。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 月中会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：军工、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】

周一晨报提醒，银行股回落后，关注科技题材股的投资机会。市场走势如我们预期，周一沪深三大指数呈现震荡走高态势，在上周五经历下跌后迅速迎来反弹，延续了近期市场重心震荡回升的趋势。从盘面来看，市场氛围回暖，银行股下跌外，多数板块表现活跃，军工、游戏、半导体、光刻机、人脑工程、消费电子等概念股纷纷走强，显示出科技板块在当前市场中的高活跃度。近期两市成交在 1.5 万亿左右的水平，充分彰显了市场交易的活跃程度，个股的赚钱效应也有望进一步提升和扩散。短期行情有望保持相对强势。不过，形成合力大幅突破也不是容易的事情，指数短期大概率呈现震荡偏强的格局。后市可持续关注科技股、券商股及成交量对市场的影响。投资机会可关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向；二是科技方向：军工、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）。

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所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