



2025 年 7 月 14 日

放量冲高回落后，提防指数短期震荡，逢低布局中报超预期股

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】

上周五沪深三大指数集体高开，盘中，银行股率先发力，紧接着券商也强势拉升，不断拓展指数的上行空间。与此同时，稀土永磁概念股集体大涨，市场活跃度显著提升，两市成交金额进一步升温。然而，午后市场突变，尤其是银行股的突然跳水下，指数高位回落明显。尽管如此，全天来看，指数依然延续了近期震荡持续上行的趋势。

整体看，上周五市场成交突破 1.7 万亿，叠加指数冲高回落，释放出短期上方压力以及波段活力资金调仓的信号。展望后市，虽然短期谨防指数波段的震荡或回落，但不改中期震荡上行的格局。一方面，国经济复苏态势逐步显现，但修复力度仍不够强劲，企业盈利改善的幅度也未达预期。不过，随着政策持续发力下，经济回升以及企业盈利回升值得期待；另一方面，海外美联储三季度降息预期增强，国内继续宽松也值得期待。综上所述，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成共振的情况下，集中发力推动市场全面连续上涨的概率较低，震荡上行的概率较大。目光稍微长远一点，后市一旦基本面和海内外流动性共振，市场整体表现值得期待。

对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。一方面，要避免盲目追高近期涨幅过大的板块；另一方面，可逢低关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期 A 股半年度业绩预告披露呈现加速态势，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，开盘后震荡走强，沪指半日涨超1%。盘面上看，稀土永磁板块大涨，券商股震荡走高，船舶制板块造走强，光伏板块陷入回调。午后，三大指数出现回落。盘面上看，银行股回调拖累沪指。临近尾盘，三大指数仍红盘报收。

全天看，行业方面，船舶制造、小金属、证券、多元金融等板块涨幅居前，玻璃玻纤、工程咨询服务、银行等板块跌幅居前；概念股方面，稀土永磁、券商、进口博览等概念股涨幅居前，PCB、赛马、房屋检测等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱应良好，**两市成交额 17121 亿元**，截止收盘，上证指数报 3510.18 点，上涨 0.50 点，涨幅 0.01%，总成交额 7535.49 亿；深证成指报 10696.10 点，上涨 64.97 点，涨幅 0.61%，总成交额 9585.84 亿；创业板指报 2207.10 点，上涨 17.52 点，涨幅 0.80%，总成交额 4600.16 亿；科创 50 指报 994.45 点，上涨 14.46 点，涨幅 1.48%，总成交额 313.28 亿。

二、上周市场回顾

上周市场继续上涨。**沪指周涨幅 1.09%，深证成指周涨幅 1.78%，创业板周涨幅 2.36%，科创 50 指数周涨幅 0.98%**。具体表现如下：**周一沪指相对强势**，但创业板以及深成指的回落下，三大指数分化明显。盘面上看，电力、房地产等板块一度表现下，支撑沪指保持相对强势，不过，题材股整体疲软下，深成指以及创业板指全天走低。两市成交额萎缩至 1.2 万亿。**周二沪深三大指数集体上涨，沪指逼近 3500 点整数关口，创下年内新高**。深成指及创业板指同步大涨，市场呈现全线反攻态势。另外，量能明显回升，两市成交额 1.45 万亿，显示市场交投情绪有所回暖。**周三沪指盘中成功突破 3500 点整数关口**，不过，午后回落，沪指 3500 点得而复失。整体上，延续近期震荡上行，重心上移的趋势。**周四**，沪深三大指数开盘震荡不一，随后指数出现分化，沪指红盘震荡，创指盘中翻绿。午后，在地产及金融股的带领下指数一度冲高，近尾盘指数虽高位回落，但三大指数仍集体收涨，**指数收盘价成功收复 3500 点整数关口**，延续近期震荡上行的趋势。**周五早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡走强，沪指半日涨超 1%**。盘面上看，稀土永磁板块大涨，券商股震荡走高，船舶制板块造走强，光伏板块陷入回调。午后，三大指数出现回落。盘面上看，银行股回调拖累沪指。临近尾盘，三大指数仍红盘报收。

三、上周盘面点评

一是稀土永磁概念股大涨。周五稀土永磁概念股大涨。消息面上，美国某公司宣布，公司与美国国防部达成了一项数十亿美元的，以扩大其稀土产能并建设新的稀土永磁工厂。受此利好影响，7月10日晚间，美股稀土概念股全线大涨（消息来源：证券时报网）。国内方面，中国两大稀土巨头宣布提价。整体来看，2025 下半年，在出口逐步放开、需求持续增长、供给刚性下，稀土产业战略价值日益彰显，基本面复苏预期持续增强。

二是证券板块大涨。周四证券板块大涨，周五证券板块继续大涨。**2024 年 7 月初的下半年（暨三季度）策略报告中，我们推荐了证券板块的低吸机会（当时空头氛围弥漫），重点推荐了重组方向，特别是风控能力领先业务质量兼备的优质头部券商将更具备安全边际**。从结果看，最终等来了 2024 年 9 月末证券板块迅猛上涨，符合我们的预期。**2025 年二季度，我们继续提醒，一季度券商板块出现回调后，二季度券商板块仍可逢低关注**。当时的理由如下：首先，成交量整体有望高于去年，有助于券商业绩提升。中长期资金入市为券商资管、经纪业务、机构业务带来的增长潜力；其次，经济基本面好转。后市财政货币政策的协同发力共同促进经济回升（尤其是关注财政力度）；再次，行业内并购整合的事件催化；最后，流动性上，国内货币依旧宽松。**展望 2025 年下半年，券商板块仍可逢低关注**。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。二是流动性宽松：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。三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）。

三是船舶制造板块大涨。周五船舶制造板块大涨。消息面上，某中字头船舶与重工合并获审核通过，引起市场广泛关注。预计此次重大资产重组，在规范同业竞争，优化上市公司经营结构的同时，进一步聚焦国家战略，实现产业经营与资本运营融合发展。在国企改革政策有力推动下，央企通过并购重组实现产业链整合，有助于提升经济运行效率，接下来或将继续提速，而新经济和传统产业整合未来有望受到市场更大关注。另外，此两家公司发布 2025 年上半年业绩预告，两公司预计归母净利润均实现同比大幅增长。

四是多元金融板块大涨。周三多元金融板块大涨，周四多元金融板块继续大涨，周五多元金融板块继续大涨。消息面上，近日，6 部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》明确了金融促消费的“路线图”，通过引导消费金融机构拓宽多元化融资渠道，向消费重点领域加大消费金融投放，更好满足消费领域金融服务需求。作为传统金融机构的重要补充，消费金融机构是一股新兴的金融力量，经过近些年的发展，规模逐渐增大、服务客群越发广泛，在充分释放消费动能和扩大消费信贷供给过程中发挥了重要作用。然而，消费金融机构还面临资金来源成本高、渠道单一等问题，高成本的资金补充在一定程度上制约其快速发展壮大。因此，消费金融行业亟需拓宽融资路径，创新更多融资方式吸引低成本资金，丰富消费信贷供给，促进居民消费品质升级。《意见》提出，加大债券市场融资支持力度。支持符合条件的消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司发行金融债券，拓宽资金来源，扩大消费信贷规模。

五是房地产板块大涨。周四房地产开发、房地产服务板块集体大涨，周五房地产开发板块继续上涨。2024 年以来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，2024 年 5 月 17 日，央行“四箭齐发”稳楼市。2024 年 9 月 24 日，在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，央行行长潘功胜宣布了一组增量政策，包括降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例、优化保障性住房再贷款政策等。2024 年 12 月的中央政治局会议及中央经济工作会议都强调“稳住楼市股市”。今年，首次把稳住楼市股市写进《政府工作报告》，住房目标方面，持续用力推动房地产市场止跌回稳。继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。2025 年 5 月 7 日，国新办举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜在会上宣布，将下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年期以上首套房利率由 2.85% 降至 2.6%，其他期限的利率同步调整。**今年上半年，多家房企的债务重组取得重大进展。行业纾困从“个案突破”迈向“模式复制”的关键一步，有助于推动整个房地产行业实现风险出清、良性循环。**北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》，其中提出，研究制定住房公积金个人住房贷款“带押过户”政策。政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计 2025 年房地产风险有望边际缓释，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来短期的提振，后市需要关注基本面回升的力度。经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”或难再现，具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

六是文化传媒板块大涨。周三短剧互动游戏、影视、文化传媒板块大涨。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。4 月 9 日探底回升，近期逐步上行。目前看，随着海内外 AI 模型的不研发和进步，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）。

七是光伏设备等新能源赛道活跃。周二光伏设备、钙钛矿电池、BC 电池等新能源赛道股活跃。消息面上，7 月 3 日，工业和信息化部召开第十五次制造业企业座谈会，会议聚焦加快推动光伏产业高质量发展，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。此次座谈会或是光伏行业的一个关键转折点。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。

八是电力板块一度活跃。周一电力、虚拟电厂、绿色电力等板块大涨，之后几天出现小幅回调。消息面上，据国家能源集团消息，我国在建最大火电厂，浙江北仑电厂的8号机组经过168小时满负荷试运行后，7月6日顺利投产，为高温天气再增用电保障。据证券时报，从今年一季度业绩表现来看，虽然火电板块受到电量、电价下滑的双重不利因素影响，但受益于煤价大幅下降，火电板块仍实现业绩正增长。火电概念股中，有近七成今年一季度净利润实现同比增长。在近日由国网能源研究院有限公司、国家气候中心主办的2025年电力供需分析报告成果发布会上，业界专家预计今年夏天我国较多地区偏热，预计全年用电量增速在5%左右。偏高的气温已带动火电发电量上升，叠加煤价承压，部分区域火电企业表现或好于预期。

九是跨境支付概念股上涨。近期跨境支付概念股逐步上行。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，有可能会出现回调整固，不追高，逢低布局或高抛低吸为主。

四、后市大势研判

上周五沪深三大指数集体高开，盘中，银行股率先发力，紧接着券商也强势拉升，不断拓展指数的上行空间。与此同时，稀土永磁概念股集体大涨，市场活跃度显著提升，两市成交金额进一步升温。然而，午后市场突变，尤其是银行股的突然跳水下，指数高位回落明显。尽管如此，全天来看，指数依然延续了近期震荡持续上行的趋势。

整体看，上周五市场成交突破1.7万亿，叠加指数冲高回落，释放出短期上方压力以及波段活力资金调仓的信号。展望后市，虽然短期谨防指数波段的震荡或回落，但不改中期震荡上行的格局。一方面，国经济复苏态势逐步显现，但修复力度仍不够强劲，企业盈利改善的幅度也未达预期。不过，随着政策持续发力下，经济回升以及企业盈利回升值得期待；另一方面，海外美联储三季度降息预期增强，国内继续宽松也值得期待。综上所述，目前基本面和流动性这两大关键因素还未能形成共振的情况下，集中发力推动市场全面连续上涨的概率较低，震荡上行的概率较大。目光稍微长远一点，后市一旦基本面和海内外流动性共振，市场整体表现值得期待。

对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。一方面，要避免盲目追高近期涨幅过大的板块；另一方面，可逢低关注以下三条主线：一是中报业绩超预期方向：近期A股半年度业绩预告披露呈现加速态势，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集体高开，盘中，银行股率先发力，紧接着券商也强势拉升，不断拓展指数的上行空间。与此同时，稀土永磁概念股集体大涨，市场活跃度显著提升，两市成交金额进一步升温。然而，午后市场突变，尤其是银行股的突然跳水下，指数高位回落明显。尽管如此，全天来看，指数依然延续了近期震荡持续上行的趋势。整体看，上周五市场成交突破1.7万亿，叠加指数冲高回落，释放出短期上方压力以及波段活力资金调仓的信号。展望后市，虽然短期谨防指数波段的震荡或回落，但不改中期震荡上行的格局。对投资者而言，战略上仍可坚持逢低布局的思路，但短期需警惕节奏变化。一方面，要避免盲目追高近期涨幅过大的板块；另一方面，可逢低关注券商板块的接力机会，以及AI、半导体等中报业绩有改善预期的题材股（规避纯概念炒作、估值过高的品种）。

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