



2025 年 7 月 30 日

结构性机会丰富下，留意低位滞涨板块的轮动

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，对持续大涨的部分题材股择机逢高减持，逢低布局科技成长弹性领域。周二晨报提醒，短期 3600 点附近或仍有震荡，中期角度看，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富。市场走势如我们预期，周二沪深两市小幅低开，盘中一度回落，随后集体拉升再度翻红。此后，沪指及深成指窄幅震荡，创业板表现抢眼，科创 50 指数也表现不错。尾盘，深成指和创业板指再创年内新高下，沪指仍处高位震荡格局。

周二市场呈现以下几个特点：一是市场呈现延续近期“沪弱深强”格局。沪指围绕 3600 点反复拉锯，而创业板表现突出，继续突破下再创年内新高，科创板蓄势后继续上行；二是量能方面相对健康。尽管这两日市场成交额有所回落，但仍维持在 1.8 万亿左右，成交回落幅度不大下，仍给市场提振动能支撑；三是板块合理轮动。周二医药板块走强，同时半导体板块获轮动资金布局，前期大涨周期板块回落后出现企稳。

目前沪指 3600 点震荡整固，尽管指数出现分化，但整体行情并未出现明显的走弱迹象，结构性机会丰富。只不过持续上行分化之下，仍需留意市场的节奏。后市需密切关注主要经济体关税谈判进程及结果（尤其中美）、三季度政策窗口期（财政发力）和美联储货币政策转向时点。

保持理性，不盲目跟风。具体操作上：短期内，避免追高涨幅过大的题材股，可以适度择机逢高减持。密切留意板块的轮动，尤其是低位滞涨板块的轮动，是当前博弈的重要趋势。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周一晨报提醒，对持续大涨的部分题材股择机逢高减持，逢低布局科技成长弹性领域。周二晨报提醒，在 3600 点反复之下，市场接下来会如何演绎呢？从目前情况来看，市场大概率会进入一段震荡整理的周期。在这个周期内，指数可能会在 3600 点上下进行反复波动，以消化前期积累的压力。随着市场的自我调整和修复，以及潜在利好因素的出现，市场情绪有望逐步企稳。若后续能出现持续的热点板块，吸引资金入场，成交得到有效放大，指数或许能突破 3600 点的束缚，开启新的上行空间；反之，若市场缺乏有力支撑，指数可能会向下寻求更稳固的支撑位。

市场走势如我们预期，周二早盘，沪深三大指数开盘涨跌不一，开盘后出现分化，沪指早盘探底回升，创指半日涨近 1%。盘面上看，医药股集体走高，创新药方向领涨，半导体板块早盘强势，CPO 概念临近午盘拉升，农业股调整，贵金属板块走弱。午后，三大指数集体走强，创指收涨近 2%，科创 50 指数上涨 1.45%。盘面上看，医药股全天强势。

全天看，行业方面，钢铁、医疗服务、化学制药、生物制品、半导体、通信设备等板块涨幅居前，保险、银行、农牧饲渔、农药兽药等板块跌幅居前；概念股方面，CRO、重组蛋白、减肥药、创新药等概念股涨幅居前，猪肉、鸡肉、同步磁阻电机、PEEK 材料等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，**两市成交额 18032 亿元**，截止收盘，上证指数报 3609.71 点，上涨 11.77 点，涨幅 0.33%，总成交额 7936.06 亿；深证成指报 11289.41 点，上涨 71.83 点，涨幅 0.64%，总成交额 10095.64 亿；创业板指报 2406.59 点，上涨 43.99 点，涨幅 1.86%，总成交额 4957.75 亿；科创 50 指报 1070.45 点，上涨 15.34 点，涨幅 1.45%，总成交额 405.17 亿。

二、周二盘面点评

一是医药股集体走强。周一化学制药板块上涨，周二创新药、CRO、重组蛋白、减肥药等医药股集体走强。消息面上，近期国家医保局副局长施子海表示，第 11 批集采不再以简单的最低价作为参考，且报价最低企业要公开说明报价的合理性，并承诺不低于成本报价。我们认为，创新药是医药整体行业中的增量领域，商业化落地的环境持续向好，国产创新药正逐步进入自我造血，精益投入的健康新循环。展望 2025 年下半年，医药板块具备配置价值：首先，医药调整四年，下跌幅度巨大；其次，目前医药生物市盈率处于相对低位水平；再次，前期的下跌已经对集采政策及反腐的影响充分计价；最后，老龄化进程加快，医药需要旺盛。2025 年或成为基本面趋势改善值得期待的一年。可关注创新药、中药 OTC、眼科及牙科医疗服务、家用医疗器械、血制品等（逢低配置）。

二是半导体板块走强。周二半导体板块走强。2021 年下半年策略报告中我们推荐了半导体板块，2021 年下半年半导体概念表现还不错。连续大涨后，估值有点偏高，2022 年半导体板块随大盘出现调整。2023 年我们又推荐了半导体行业的投资机会，从结果看，在大盘整体弱市中，半导体行业全年涨幅 10.10%。展望 2025 年下半年，半导体长期向好的逻辑没变。首先，国家政策支持。2024 年 5 月 24 日，国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司成立，国家集成电路产业投资基金（大基金）投资涵盖了半导体产业链包括设计、制造、封装测试、装备及材料等各个环节，大基金的投资促进了半导体产业的升级，支持了从低端向高端的转型，尤其是在先进制程技术和高端装备制造方面；其次，市场研究公司国际数据公司（IDC）发布的《全球半导体技术供应链情报报告》显示，全球对 AI 和高性能计算（HPC）的需求将继续上升，全球半导体市场预计 2025 年将增长超过 15%。最后，在特朗普关税政策下和加快发展新质生产力的背景下，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势，半导体产业相关政策支持力度或将加大并逐步落地。目前半导体产业国产替代趋势已经显现，未来有望从芯片设计继续渗透至上游设备领域，设备有望迎来国产份额上升。对于半导体板块来说，仍可逢低配置。建议重点关注国产替代及那些能够技术领先且能够快速适应行业变化的企业，也需注意技术更新换代带来的风险，精选投资标的（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一晨报提醒，对持续大涨的部分题材股择机逢高减持，逢低布局科技成长弹性领域。周二晨报提醒，短期 3600 点附近或仍有震荡，中期角度看，在关税谈判结果大概率向好、政策持续发力和流动性环境整体性改善的推动下，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富。市场走势如我们预期，周二沪深两市小幅低开，盘中一度回落，随后集体拉升再度翻红。此后，沪指及深成指窄幅震荡，创业板表现抢眼，科创 50 指数也表现不错。尾盘，深成指和创业板指再创年内新高下，沪指仍处高位震荡格局。

周二市场呈现以下几个特点：一是市场呈现延续近期“沪弱深强”格局。沪指围绕 3600 点反复拉锯，而创业板表现突出，继续突破下再创年内新高，科创板蓄势后继续上行；二是量能方面相对健康。尽管这两日市场成交额有所回落，但仍维持在 1.8 万亿左右，成交回落幅度不大下，仍给市场提振动能支撑；三是板块合理轮动。周二医药板块走强，同时半导体板块获轮动资金布局，前期大涨周期板块回落出现企稳。

目前沪指 3600 点震荡整固，尽管指数出现分化，但整体行情并未出现明显的走弱迹象，结构性机会丰富。只不过持续上行分化之下，仍需留意市场的节奏。后市需密切关注主要经济体关税谈判进程及结果（尤其中美）、三季度政策窗口期（财政发力）和美联储货币政策转向时点。

保持理性，不盲目跟风。具体操作上：短期内，避免追高涨幅过大的题材股，可以适度择机逢高减持。密切留意板块的轮动，尤其是低位滞涨板块的轮动，是当前博弈的重要趋势。

【晨早参考短信】

周一晨报提醒，对持续大涨的部分题材股择机逢高减持，逢低布局科技成长弹性领域。周二晨报提醒，短期 3600 点附近或仍有震荡，中期角度看，A 股将呈现“震荡慢牛”格局，结构性机会丰富。市场走势如我们预期，周二沪深两市小幅低开，盘中一度回落，随后集体拉升再度翻红。此后，沪指及深成指窄幅震荡，创业板表现抢眼，科创 50 指数也表现不错。尾盘，深成指和创业板指再创年内新高下，沪指仍处高位震荡格局。周二市场呈现以下几个特点：一是市场呈现延续近期“沪弱深强”格局。沪指围绕 3600 点反复拉锯，而创业板表现突出，继续突破下再创年内新高，科创板蓄势后继续上行；二是量能方面相对健康。尽管这两日市场成交额有所回落，但仍维持在 1.8 万亿左右，成交回落幅度不大下，仍给市场提振动能支撑；三是板块合理轮动。周二医药板块走强，同时半导体板块获轮动资金布局，前期大涨周期板块回落出现企稳。目前沪指 3600 点震荡整固，尽管指数出现分化，但整体行情并未出现明显的走弱迹象，结构性机会丰富。只不过持续上行分化之下，仍需留意市场的节奏。操作上，避免追高涨幅过大的题材股，密切留意板块的轮动，尤其是低位滞涨板块的轮动机会。

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