

上证指数今年以来首次突破3500点

多只科技股和银行股创历史新高

7月9日，上证指数盘中站上3500点。在多数股票下跌的情况下，宁德时代、恒瑞医药、中油资本等大盘股大涨支撑指数。随着上证指数盘中再创今年以来新高，工商银行、农业银行、新易盛等一批股票创下历史新高，这些创新高的股票主要集中在银行股和科技股。

机构人士认为，宽裕的流动性支持是行情上涨的主要原因之一，后市波动或加大，股指出现趋势性向上行情的扰动因素仍较多，中枢有效抬升或要等待。

●本报记者 吴玉华

权重股拉升支撑指数

7月9日，A股市场放量震荡，三大指数冲高回落，上证指数盘中最高报3512.67点，为今年以来首次突破3500点。截至收盘，上证指数、深证成指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.13%、0.06%、0.89%、0.75%，创业板指上涨0.16%，上证指数报收3493.05点，创业板指报收2184.67点。

权重股拉升支撑指数，宁德时代上涨2.84%，对创业板指贡献点数达12.04点，超过创业板指上涨的点数。对深证成指贡献点数居前的股票为宁德时代、东山精密、牧原股份，合计贡献点数达23.71点，而深证成指小幅下跌6.60点。对上证指数贡献点数居前的股票为农业银行、工商银行、恒瑞医药、中国银行，均为权重股。

当日A股市场成交额为1.53万亿元，较前一个交易日增加528亿元



视觉中国图片

元，其中沪市成交额为5969.63亿元，深市成交额为9092.24亿元。整个A股市场上涨股票数达1856只，61只股票涨停，3327只股票下跌，6只股票跌停。

从盘面上看，市场继续保持高速轮动状态，人形机器人、可控核聚变、AI、CRO、银行、首发经济等板块均有过活跃表现，其中人形机器人板块高开低走。申万一级行业中，传媒、农林牧渔、商贸零售行业领涨，分别上涨1.35%、0.65%、0.48%；有色金属、基础化工、电子行业跌幅居前，分别下跌2.26%、0.85%、0.82%。

人形机器人板块早盘一度涨逾2%，收盘时上涨0.32%，板块内豪森智能20%涨停，大丰实业、朗迪集团、长华集团涨停，埃夫特-U跌逾5%，中京电子、宜安科技均跌逾4%。人形机器人板块的高开来自消息面的催化，

消息面上，7月8日晚间，上纬新材发布公告，上海智元新创技术有限公司（智元机器人运营主体）及其核心团队共同出资设立的持股平台，拟至少收购上市公司合计63.62%股份。7月9日，上纬新材20%涨停，收盘时涨停板上的封单仍超过160万手。

此外，领涨的传媒板块中，中文在线涨逾10%，华媒控股、欢瑞世纪涨停，ST中青宝、百纳千成、掌阅科技均涨逾6%。传媒板块创阶段新高，国投证券传媒行业分析师焦娟表示，传媒行业下半年应更侧重扎实基本面支持下有新业务推进及兑现的龙头标的。游戏板块侧重于龙头公司，影视板块则侧重于有预期差的黑马标的。营销板块仍然比较平淡，出版板块的行情表现取决于市场对高分红标的的偏好。建议关注有产业并购逻辑及预期的标的。

方等多只股票在7月9日创下历史新高，其中京北方今年以来累计涨幅超160%。

创历史新高的股票多数来自银行和科技板块，这与今年以来A股市场的结构性行情也有共通之处。Wind数据显示，截至7月9日，今年以来，上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨4.22%、1.61%、2.01%，银行板块领涨各大行业板块，累计上涨18.38%。科技板块的一些细分领域大涨，如稳定币、DeepSeek、电路板、光芯片等板块。

对于银行板块，中国银河证券银

行分析师张一纬表示，CIPS（人民币跨境支付系统）规则将迎修改，加速人民币国际化，利好银行跨境业务拓展。中小行转债加速转股，有助于夯实资本实力。中长期资金力量壮大，公募低配有望修复，ETF扩容加速利好权重股，增量资金加速银行估值重塑，继续看好银行板块配置价值。

国泰海通首席策略分析师方奕认为，市场将偏强震荡高低切换，金融股行情未结束，成长题材轮动。海外云厂商资本开支预期上修与国内智算中心建设加速，看好光模块、光器件、算力等板块。

对于银行板块，中国银河证券银

33只股票盘中创下历史新高

7月9日，上证指数今年以来盘中首次突破3500点，一批股票也在盘中创下历史新高；从个股分布来看，科技股和银行股占据多数。

具体来看，Wind数据显示，以后复权股价计算，7月9日共有33只股票盘中创下历史新高，其中来自银行板块的股票有5只，属于科技股的达10只。

银行板块中，北京银行、农业银行、工商银行等多只银行股在7月9日创下历史新高，其中北京银行今年以来累计涨幅超过20%。科技股中，广合科技、东山精密、新易盛、京北

股指仍有一定上行空间

对于A股市场，安信资产董事长刘岩表示，7月9日A股震荡的原因主要是前一天市场放量突破后，短期积累了一定获利盘。在7月9日早盘上证指数突破3500点整数关口时，历史套牢盘与部分资金获利了结形成共振，导致指数冲高回落。市场在突破重要关口后观望情绪升温，资金追高意愿减弱，板块表现分化反映了资金在政策催化与基本面逻辑间的切换。

刘岩认为：“短期内A股或将维持震荡整固格局，在3500点附近反复拉锯，等待新的催化因素出现。若量能维持、政策落地超

预期，则有望突破上行，反之则可能回调寻求支撑。”

“下一阶段，股指短期仍有一定空间，但此时股指或以横盘整理为主，不再是短期看点。”方奕表示，但要注意，横盘整理是为蓄力新高，贴现率下降推动中国股市走向“转型上升行情”将在金秋时节进一步表现。短期预期上修速率会放慢，市场将出现高低切换的特征。从中期角度看，风格不会切换，还会继续强化。

华泰证券研究所策略首席兼金融工

程联席首席分析师何康表示，近期交易型

资金风险偏好持续修复，A股市场呈现“技术性突破”，短期顺应情绪，但在关税政策、资金面供给侧等影响下，后市波动或加大，股指出现趋势性向上行情的扰动因素仍较多，中枢有效抬升或要等待四季度。

对于市场配置，刘岩表示，建议投资者在布局时可以关注高景气科技成长板块和低估值高股息的优质企业，当前A股处于关键位置，短期震荡分化是正常现象。投资者应保持谨慎乐观，注重结构性机会，避免盲目追高。

何康表示，具体配置上，第一，大金融仍是底仓首选，短期具备防御价值，中期受益于人民币升值；第二，市场关注点逐步切换至中报交易，关注部分具备独立周期、业绩改善的方向，如二季度高频景气向上的PCB、游戏、存储、火电、沥青等；第三，产业周期向上的创新药、科技等行情或尚未走完，可分步低吸优质筹码。中期视角下，关注A50、消费、金融为代表的的核心资产，其在过去三年展现出卓越的基本面韧性，也有望在本轮ROE周期回升内担任“先锋手”。

科创板“1+6”政策落地 券商投行竞争格局生变

●本报记者 林倩

中国证监会日前发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》(即科创板“1+6”政策)，推出一揽子更具包容性、适应性的制度改革。多位券商人士在接受中国证券报记者采访时表示，科创板新政的推出将对行业竞争格局产生深远影响，券商投行业务将从“通道型”向“价值创造型”转变，未来投行业务的核心竞争力主要体现在对行业认知水平和全周期服务能力，头部综合券商和长期深耕特定行业的中小券商最有可能抓住机遇。

科创板“1+6”政策的推出，一方面有望给券商投行带来增量业务，另一方面对券商投行的风控提出更高的要求。

“当下新行业、新技术层出不穷，企业

业务呈现多样性、复杂性，相关财务处理也日趋复杂，常规核查手段可能受限。”申万宏源证券表示，针对企业的业务背景和特点，公司要求在立项时即制订相应的尽调计划，充分利用各种核查技术，发掘多种核查手段，确保相关事项得到充分的核查依据。

在尽职调查和质量把控方面，申万宏源证券表示，公司建立了完善的内部控制制度以及相关投行业务指引，对于项目的筛选、立项、尽职调查、对外申报等均建立了相应的制度规范，从源头上把控上市企业的质量，当好资本市场“看门人”角色。

国金证券投行相关负责人表示，第五套标准的推进使用显著提升了投行相关项目风险管理的复杂性。首先，项目筛选和尽职调查的风险会增加，投行评估这些未盈利企业的技术壁垒和商业化前景的难度增加；其次，由于企业缺乏盈利数据，传统估值方法可能不适用，对发行估值定价带来风险和挑战；最后，新政要求强化信息披露，尤其是技

术风险和政策风险，信息披露难度增加带来合规和监管风险。

对此，其认为，在投行风险控制方面，应聚焦项目的“硬科技”属性，建立动态评估体系；防范财务与合规风险；强化信息披露与风险提示；严控利益冲突与利益输送等。

比拼行业认知水平和全周期服务能力

Wind数据显示，2025年上半年，交易所受理IPO企业达180家，已超越2024年全年。

业内人士表示，随着科创板改革不断推进，券商投行竞争格局有望迎来变化，对行业认知水平和全周期服务能力的重要性愈发凸显。

“投行业务将从‘通道型’向‘价值创造型’转变，未来竞争的核心在于对行业认知水平和全周期服务能力，券商的研究能力和综合服务能力在竞争中的重要性将显著提升，头部券商的优势将进一步强化。”申万宏源证券表示，未来，头部综合券商和长期深耕财

务顾问业务增量。

自2019年开板以来，科创板一直承担改革措施“先行先试”的任务，陆续推出了多项影响深远的创新举措。国泰海通投资银行部TMT行业一部负责人张博文表示，这些改革措施对券商投行业务竞争格局产生了重大的影响，券商投行业务逐步呈现头部集中的格局。可以预计，未来随着政策利好进一步释放，券商投行业务的集中度有望进一步提升。

上述国金证券投行相关负责人表示，科创板的一系列政策与实践，带来了投行业务竞争格局变化，行业集中度进一步提升，马太效应加剧。头部券商凭借更强的合规风控体系、项目储备和资本实力，可能进一步挤压中小券商的生存空间。投行业务模式将加速从通道型转向全链条服务，如放宽未盈利企业上市条件，要求券商通过直投子公司参与未盈利企业孵化；科创板再融资制度优化推动定增、可转债需求，并购重组规则放宽催生财务顾问业务增量。

AI眼镜新品密集发布

消费电子行业投资机遇凸显

●本报记者 刘英杰

进入7月，消费电子行业迎来新品密集披露期。AI眼镜出货量向好，产业链国产化率提升，商业化落地加速。Wind数据显示，万得消费电子产业概念指数自6月23日以来的13个交易日区间涨幅为6.67%。

展望下半年，业内人士认为，全球消费电子产业升级步伐加快，技术创新已迈向新的高度，细分产业链投资机遇值得关注。

新品密集发布

今年以来，AI眼镜作为AI技术落地的重要载体，不断驱动着智能穿戴设备领域迭代升级，不少科技巨头、初创企业和运营商近期密集推出旗下最新成果。

海外方面，目前，Facebook母公司Meta在AI眼镜领域共推出两大产品：一个是与依视路陆逊梯卡合作的雷朋(Ray-Ban)眼镜；另一个是与依视路陆逊梯卡旗下品牌欧克利(Oakley)共同推出的独立眼镜Oakley Meta HSTN，该眼镜将于7月11日开启预售。

有国内媒体报道，Meta收购了全球最大眼镜制造商依视路陆逊梯卡(EssilorLuxottica)接近3%的股份，价值约为30亿欧元(约合35亿美元)，体现出Meta在布局AI眼镜方面的决心。

国内方面，日前，小米首款AI眼镜在小米人车家全生态发布会上正式亮相。据小米集团创始人、董事长兼CEO雷军介绍，小米AI眼镜搭载了1200万像素高清镜头，可沉浸式拍照、录制视频，支持第三方APP视频通话、直播，可与他人实时分享自己眼前的画面，还能化身开放式耳机。

消费级AR品牌雷鸟创新(RayNeo)近日也推出了AR眼镜雷鸟X3 Pro、新一代口袋电视雷鸟Air 3s系列，以及AI拍摄眼镜雷鸟V3 Slim等多款新品。

多家产业链公司业绩向好

近期，多家消费电子产业链上市公司披露了2025年半年度业绩预告，业绩向好。

工业富联表示，预计2025年半年度净利润为119.6亿元-121.6亿元，同比增长36.84%-39.12%。

瑞芯微表示，预计2025年上半年营业收入约为20.5亿元，同比增长64%左右；净利润为5.2亿元-5.4亿元，同比增长185%-195%。

乐鑫科技表示，预计2025年上半年实现营业收入为12.2亿元-12.5亿元，同比增长33%-36%。净利润为2.5亿元-2.7亿元，同比增长65%-78%。

根据国际数据公司(IDC)最新发布的《全球智能眼镜市场季度跟踪报告》，2025年第一季度全球智能眼镜(Smart Eyewear)市场出货量为148.7万台，同比增长82.3%；预计2025年全球智能眼镜市场出货量将达到151.8万台，同比增长42.5%。

《报告》显示，2025年第一季度中国智能眼镜市场出货量为49.4万台，同比增长116.1%；预计2025年中国智能眼镜市场出货量将达到290.7万台，同比增长121.1%。

中国银河证券电子行业首席分析师高峰表示，2025年上半年消费电子行业呈现“政策与AI双轮驱动”的核心特征。中国“国补”政策有效激活中端消费市场，带动手机、平板等品类结构性复苏，AI眼镜等新形态产品商业化落地加速。

看好产业链投资机会

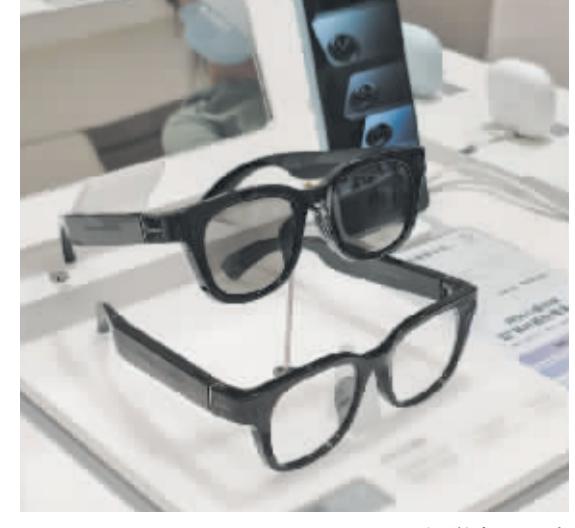
随着AI眼镜出货量预期走高，机构看好相关产业链的投资机会。

方正证券马天翼团队认为，各大厂商均积极开发AI智能眼镜新品，2025年迎来智能眼镜集中发售大年，有望加速产业链技术成熟、成本下降。

“作为从传统眼镜上发展出的智能穿戴产品，AI智能眼镜具备信息获取与交互的便捷性。相比手机、电脑等传统电子终端，其能够解放用户双手，提供更具沉浸式的交互体验，是未来AI部署的较好载体。”华鑫证券研究所传媒新消费首席分析师朱珠表示，从AI眼镜产业链角度看，上游产业链主要为AI智能眼镜硬件结构供应商，如光学模组、显示模组、音频模组、传感器模组、交互模组、电源、结构件等；中游产业链包括软件、系统厂商及AI大模型厂商等；下游产业链为AI智能眼镜的销售以及售后。

中信建投证券电子行业首席分析师刘双峰认为，在AI大模型向着多模态、端侧应用逐步发展的背景下，“AI+硬件”在各类应用场景落地，多方玩家开始积极布局，AI眼镜市场迎来爆发元年。

财信证券研究发展中心分析师何晨认为，AI应用端产业链愈发受到市场重视，看好AI应用端创新发展，受益于国产化率提升方向的消费电子行业产业链值得关注。



视觉中国图片