

# 结构性行情主导市场 A股中长期上行趋势不改

7月16日,A股市场震荡,三大指数全线下跌,但个股表现活跃,整个A股市场超3200只股票上涨,逾60只股票涨停。社会服务、汽车、医药生物等行业板块领涨市场,仿制药、稀土、人形机器人等板块表现活跃。市场成交额为1.46万亿元,较前一个交易日缩量。

结构性行情继续演绎,业绩渐渐受到市场关注,一批中报业绩预告的股票走势抢眼。Wind数据显示,截至7月16日中国证券报记者发稿时,共有1529家上市公司披露了2025年中报业绩预告,从净利润增幅上限来看,近六成上市公司中报业绩预告向好。华宏科技等多只中报业绩预告增股票股价大涨。

分析人士认为,随着中报预告陆续披露、夏季高温季节来临,业绩和季节性对于行情结构的影响显著提升,指数进一步冲高还需成交量的配合,短期市场或存在盘整需求。无风险利率的降低等因素是市场中长期上行的驱动力量。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

7月16日,上证指数盘中一度跌破3500点。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.03%、0.22%、0.22%,科创50指数、北证50指数分别上涨0.14%、0.27%,上证指数收报3503.78点,创业板指收报2230.19点。

大小盘股票走势分化,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌0.23%、

0.30%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨0.30%、0.64%、1.10%,小微盘股走势强于大盘股。

当日A股市场成交额为1.46万亿元,较前一个交易日减少1733亿元。大盘股带动指数调整的情况下,个股表现活跃,整个A股市场上涨股票数为3277只,67只股票涨停,

1929只股票下跌,8只股票跌停。

从盘面上看,仿制药、稀土、人形机器人等板块走势活跃,高频PCB、覆铜板、锂矿等板块调整,市场轮动持续。申万一级行业中,社会服务、汽车、医药生物行业涨幅居前,分别上涨1.13%、1.07%、0.95%;钢铁、银行、有色金属行业跌幅居前,分别下跌1.28%、0.74%、0.45%。

汽车板块中,雷迪克涨逾15%,正强股份涨逾11%,长源东谷、动力新科、嵘泰股份等多只个股涨停。

富荣基金基金经理李延峥表示,近期权益市场做多情绪高涨,各板块呈现出轮动上涨的趋势。价值板块的银行、顺周期,成长板块的海外算力链,以及偏主题的稳定币等均有不俗的表现。

在近期的市场中,中报行情逐渐在市场中蔓延开来,奥赛康在发布中报业绩预告后连日涨停,华银电力、涛涛车业等多只中报业绩预告喜股票大涨。

Wind数据显示,截至7月16日记者发稿时,共有1529家上市公司披露了2025年中报业绩预告,从净利润同比增幅上限来看,近六成上市公司中报业绩预告向好,其中33家上市公司预告净利润增幅上限在1000%以上,南方精工净利润增幅上限超35700%。从中报业绩预告向好上市公司行业分布情况来看

看,电子、基础化工、机械设备行业的上市公司数量居前,分别为76家、74家、67家,医药生物、汽车、电力设备行业的上市公司数量均超过50家,计算机、有色金属行业上市公司数量均超过40家。

值得注意的是,近期发布业绩预告的上市公司中,新易盛、奥赛康、北方稀土等多只股票均在中报业绩预告发布后的第二天出现涨停,其中新易盛在中报业绩预告发布后的第二天20%涨停。

Wind数据显示,截至7月16日,近期发

布业绩预告的华宏科技、豫能控股7月以来分别累计上涨53.30%、51.42%。此外,奥赛康、达意隆、柳钢股份等业绩预告增股票7月以来均累计涨逾40%,中报业绩预告股票多数市场表现良好,业绩线渐渐受到市场关注。

“7月是全年最看业绩的月份之一,市场将更加注重交易现实,关注基本面的兑现,景气投资或更加有效。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示。

“随着业绩窗口期到来,沿着中报超预

期的方向进攻是胜率较高的选择。”招商证券首席策略分析师张夏表示,整体来看,预计A股2025年中报盈利改善幅度有限。建议关注中报业绩增速预计较高或者改善幅度较大的方向:一是高景气的TMT领域,如半导体、软件开发、游戏;二是具有全球优势制造竞争力的中游行业,如汽车零部件、自动化设备、国防军工等;三是扩内需政策持续催化的家电、美容护理、农林牧渔等行业;四是其他业绩有望改善的行业,如贵金属、小金属、证券、化学制药等。

性指引。

“在大盘突破3500点之后,市场短期进入‘歇脚’阶段,资金层面已经出现分化,预期上修是长期上行动能,但短期面临业绩披露期的扰动,使得资金层面分歧加大,部分资金在业绩披露期选择获利了结,抛售压力增加,同时也带来了板块内部的分化。”明泽投资基金经理胡墨晗表示,无风险利率的降低、经济结构的有利转变、风险偏好提升等因素是市场中长期上行的驱动力量。后续如企业盈利增速得到广泛验证,政策落地效率进一步加快,外部风险因素的消除或下降,这些都将成为市场进一步指引。

步突破的力量。建议重点关注业绩确定性高且回调充分的科技成长、高端制造板块核心资产,如AI+产业链、人形机器人、新一代通信技术、金融科技等板块。

华西证券首席策略分析师李立峰表示,大金融、科技主题交替轮动上行,股市融资资金和陆股通资金成交占比明显回升,反映赚钱效应推动市场风险偏好回暖。当前A股市场估值已从底部区域回到历史中位数上方,指数进一步冲高还需成交量的配合,短期市场或存在盘整需求。政策层对支持资本市场的决心与力度没有改变,在中长期资金入市

的推动下,即使行情回踩,幅度或也有限,A股在稳中有涨中结构性机会颇多。行业配置上,建议关注三条主线:一是低利率环境下,稳定红利类资产仍将是中长期资产配置的重要方向;二是受益于涨价相关的资源品方向,如小金属、工业金属;三是新技术、新成长方向,如军工、海洋经济、AI算力、固态电池等。

此外,近日股指期货在连续上涨后有所震荡,金信期货研究院认为,股指期货后市仍具备上涨潜力,投资者可在指数震荡期间,分批买入股指期货多单,或者买入股指期货的看涨期权,把握本轮上涨行情带来的投资机会。

# 韩国股民扫货中国资产 今年以来成交额超54亿美元

● 葛瑶 代诗瑶

韩国投资者正在加速配置中国资产。根据韩国证券存托结算院(KSD)的最新数据,截至7月15日,今年以来韩国投资者对中国内地与香港股市的累计交易额已超过54亿美元,中国市场成为韩国股民的第二大海外投资目的地,仅次于美国市场。

相较于偏好核心资产的欧美机构资金,韩国投资者紧跟市场热点。在港股市场,小米集团-W、比亚迪股份等科技龙头成为主要吸金标的;二次上市的宁德时代以及潮玩龙头泡泡玛特也受到韩国资金的青睐。A股市场中,华夏中证机器人ETF成为韩国投资者配置中国机器人产业的重要通道。

## “韩流”追风潮玩

韩国证券存托结算院最新数据显示,截至7月15日,韩国投资者今年以来对中国内地与香港股市的累计交易额已超过54亿美元,这一

规模远超当地股民同期对日本及欧洲股市的投资,使中国市场跃升成为韩国投资者眼中仅次于美股市场的第二大海外投资目的地。

从资金流向看,韩国资金重点聚焦港股。年初至7月15日,小米集团-W成为韩国股民的最爱标的,获净买入金额超1.7亿美元;比亚迪股份和宁德时代分别获净买入9310万美元和6089万美元。此外,旗下盲盒形象Labubu在全球爆火的泡泡玛特亦受到追捧,韩国投资者对其净买入金额超过3494万美元。

市场分析人士认为,与欧美资管机构偏好大型权重股或蓝筹股不同,韩国资金明显偏好科技成长与新兴产业公司,同时资金交易风格与港股本身的轮动节奏更加贴近。

此外,韩国资本在一级市场同样活跃。香港特区政府财政司司长陈茂波日前撰文表示,今年前5个月,韩国持牌机构在港证券交易额已超1.5万亿港元,是去年全年的2.8倍。韩国投行也成为了多只在港上市新股的基石投资者。从公告来看,在韩国资本市场极具影响力的未来资产在曹操出行的基石轮中认购了

650万股。

在A股市场,比亚迪同样受到韩国资金青睐,获净买入848万美元;华泰证券、紫金矿业分列第二、第三。此外,拓普集团、华夏中证机器人ETF也跻身韩国投资者重点增持名单。

## 对核心资产仍有大量需求

韩国资金加速布局港股市场,背后既有中国市场表现的推动,也受到韩国国内市场走势的影响。一方面,2025年以来港股走势亮眼,截至7月16日,恒生指数累计上涨约22%,成为全球表现最活跃的主要股指之一。中金公司海外策略首席分析师刘刚表示,上半年港股在全球市场中表现亮眼,呈现出超预期的韧性。

另一方面,2025年前5个月,韩国股市整体表现偏弱,直到5月后才迎来明显反弹。在全球资本面临关税政策不确定性的背景下,中国资产成为韩国资金海外配置的重点方向之一。

此外,宏观政策环境也构成支撑。日前,韩国央行维持关键利率在2.50%不变,符合市场

预期。券商预计,受美国关税政策影响,韩国出口从第三季度开始将放缓,全球贸易环境的不确定性可能对韩国经济增长前景构成扰动,进一步推动资金向外寻找资产配置机会。

整体来看,外资对中国核心资产仍有大量配置需求。申万宏源策略团队称,外资正通过参与港股IPO基石投资的方式加速流入中国市场,外资基石投资者的投资金额和投资占比连续上升。数据显示,截至6月30日,2025年在香港市场上市的公司中,基石投资者占45.2%,2023、2024年该数字分别为33.2%和31.0%。

国元国际的数据显示,截至目前,南向资金持续流入,尚未出现显著流出迹象,显示市场信心仍在积聚。

展望港股后续走势,摩根香港精选基金基金经理赵隆隆认为,基于稳增长政策以及资本市场改革预期,其仍对下半年市场持乐观态度。在一季度科技核心资产价值重估后,港股估值得到一定修复,但结合基本面、估值、流动性、风险收益偏好等指标看,港股投资目前仍处于较高性价比区间。

# 7月机构密集调研 业绩预增标的

● 本报记者 胡雨

7月以来机构调研上市公司热情不减,适逢中报业绩预告、快报密集出炉,多家上半年业绩预增标的成机构调研“心头好”。Wind数据显示,截至7月16日中国证券报记者发稿时,共有近400家上市公司接待机构调研。从基本

面看,国城矿业、\*ST铖昌、豪鹏科技、中润资源、东瑞股份、晨光生物等多家公司预计2025年上半年归母净利润同比增逾100%或实现扭亏为盈。

从整体行业分布情况看,7月以来机构调研的上市公司较为密集地分布在医药生物、机械

设备、电子等行业。就后市投资机遇而言,CXO(医药合同外包服务)、人形机器人、英伟达产业链等方向受到机构关注。

## 多只绩优股获机构密集调研

Wind数据显示,致力于为全球客户提供高效光模块产品的中际旭创,7月以来共接待130家机构调研,是同时期机构调研时最关注的公司。公司此前披露的2025年半年度业绩预告显示,其归母净利润同比增速预计为52.64%至86.57%。从公司披露的调研纪要看,如何看待下半年毛利率变动趋势等话题受到机构重视。

中际旭创表示,预计今年下半年客户需求仍保持增长,毛利率将由以下多个因素拉动,包括硅光方案得到更多客户认可使得出货比例持续提升、1.6T产品需求提升以及公司不断提高良率和生产效率。

包括中际旭创在内,截至7月16日中国证券报记者发稿时,7月以来已有399家上市公司接待机构调研。适逢上市公司2025年中报业绩预告、快报密集出炉,不少上半年业绩预增标的成为机构调研的“心头好”。

致力于锂离子電池、钒氢電池的研发、设计、制造和销售的豪鹏科技,7月以来共接待85家机构调研,公司预计上半年归母净利润同比增长228.03%到271.77%。从公司披露的调研纪要看,固态相关产品及各项AI类业务的进展情况受到机构关注。

主要产品聚焦智能电动低速车和特种车的涛涛车业,7月以来共接待82家机构调研,公司预计上半年归母净利润同比增长70.34%至97.81%。调研纪要显示,公司2025年上半年业绩增长原因、下半年经营业绩预计如何、无人车产品的布局、为何会选择进入机器人行业等话题被机构问及。

以预告归母净利润同比增幅下限统计,7月以来接待机构调研的上市公司中,\*ST铖昌、中润资源、东瑞股份、晨光生物等15家公司预计上半年归母净利润同比增逾100%或扭亏为盈,众生药业、申万宏源、西部创业、福田汽车、亚太股份等21家公司预计上半年归母净利润同比增逾50%。从行业分布情况看,预计2025年上半年归母净利润同比增长的公司多集中在计算机、医药生物、机械设备、汽车等行业。

## 三大行业受关注

从前述7月以来接待机构调研的399家上市公司整体行业分布情况看,医药生物、机械设备、电子等行业较受机构关注,行业内均有超过38家公司接待机构调研。就后市投资而言,CXO、人形机器人、英伟达产业链等方向获得机构看好。

今年以来,医药生物板块整体行情迎来明显修复,医药生物(申万一级)指数年初至今累计上涨超13%,涨幅在31个申万一级行业指数中位居第五。就板块后市投资而言,国元证券医药行业首席分析师马云涛认为,伴随我国创新药产业整体持续快速发展,科研试剂、CXO等相关上游产业链也将迎来逐步回暖,预计从2025年中报开始,这些细分方向的业绩有望逐步向好,建议关注。

机械设备行业中,人形机器人依然是市场关注的重点。光大证券机械行业首席分析师黄树斌表示,从人形机器人量产节奏角度看,2025年将会是突破性的第一年,万台级别的量产将带动下游产业链进入确定性放量阶段,而万台级别的数据采集和训练有望真正解决数据匮乏的难题,推动人形机器人走向更泛化、更实用的阶段。当前坚定看好人形机器人产业,建议关注丝杠量产与降本、谐波产业链、六维力传感器、机器人动捕与训练等多个细分领域的机遇。

对于电子行业,近期英伟达总市值超4万亿美元持续吸引全球投资者关注。国信证券电子行业首席分析师胡剑认为,AI基础设施建设仍是需求确定性高增长的投资主线,建议持续关注产业链相关公司;对于整个电子板块,胡剑坚定看好其在“宏观政策周期、产业库存周期、AI创新周期”共振下的估值扩张行情。