

【一周市场述评】0714-0718

前海联合基金

发布：2025年7月21日

市场表现回顾

上周上证指数上涨 0.69%，深证成指上涨 2.04%，沪深 300 上涨 1.09%，创业板指上涨 3.17%，科创 50 上涨 1.31%。表现相对居前的行业是通信（7.56%）、医药生物（4.00%）、汽车（3.28%）；表现相对落后的行业是传媒（-2.24%）、房地产（-2.17%）、公用事业（-1.37%）。

市场事件回顾

1、国家统计局 7 月 15 日表示，初步核算，上半年国内生产总值 660536 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%。分产业看，第一产业增加值 31172 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 239050 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 390314 亿元，增长 5.5%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.1%。

2、美国劳工部公布的数据显示，美国 6 月末季调 CPI 同比升 2.7%，为 2 月以来新高，预期升 2.7%，前值升 2.4%。美国 6 月季调后 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.1%。

美国 6 月末季调核心 CPI 同比升 2.9%，预期升 3.0%，前值升 2.8%。美国 6 月季调后核心 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.1%。

3、工信部总工程师谢少锋在 7 月 18 日国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。

4、市场监管总局约谈饿了么、美团、京东三家平台企业，要求相关平台企业严格遵守《中华人民共和国电子商务法》《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国食品安全法》等法律法规规定，严格落实主体责任，进一步规范促销行为，理性参与竞争，共同构建消费者、商家、外卖骑手和平台企业等多方共赢的良好生态，促进餐饮服务行业规范健康持续发展。

市场观点

上周中报业绩预告披露完毕，业绩超预期的通信、CXO 等方向领涨；消息面上有利好催化的机器人、反内卷、稀土、军工等方向也有不错表现、市场整体风险偏好回升。截至 7 月 18 日，沪深两市动态 PE 为 17 倍，处在历史中枢位置；关税扰动短期趋缓，市场流动性逐步改善，预计行情将继续沿业绩确定性高、估值合理、符合新质生产力发展方向的主线演绎，重点关注资源品、军工、AI+等方向。

在行业选择方面，建议持续关注：

方向一，政策落地背景下低估值高股息的国企央企进行价值重估，基于中长线资金入市和公募基金相对基准配置回归角度股息率高的行业仍有配置机会，结合业绩增长和政策导向，建议关注保险、券商、有色、银行、公用事业等领域。关注反内卷的钢铁、光伏、建材、农业等。

方向二，行业龙头加码 AI 强化产业趋势确定性，大模型应用逐步丰富、AI 硬件逐步落地提升渗透率。以字节跳动、华为等为代表的强链主企业有望逐步引发供应链价值重估。海外科技出口管制放松更加凸显了科技自主可控必要性需进一步提升。关注通信（光通信）、电子（PCB、服务器）、计算机（金融 IT、医疗 IT、AI 应用）、传媒（AI 营销、游戏）等受益于 AI 趋势的科技方向；同时关注机器人、6G、稳定币、可控核聚变等政策红利赛道。

方向三，新消费龙头的业绩增长持续性优势凸显，提振消费成为今年经济工作首要任务，关税贸易战虽然有缓和但长期趋势不变，内需重要性进一步凸显，建议关注美容护理、零食饮料、社会服务等可选消费赛道。关注宠物、潮玩、创新药等景气方向。传统消费方面，在反内卷号召下汽车行业有望逐步迎来高质发展，建议关注业绩期绩优零部件。

免责声明：数据来源于 Wind，**市场过往不预示未来**。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎。**