

【一周市场述评】科技承压消费回暖，创新药商业航天等成长性方向值得关注

前海联合基金

发布：2026年7月6日

市场表现回顾

上周上证指数上涨 0.41%，深证成指下跌 1.17%，沪深 300 下跌 0.54%，创业板指下跌 4.16%，科创 50 下跌 2.79%。其中，表现相对居前的申万一级行业是医药生物(+10.53%)、农林牧渔(+6.73%)、美容护理(+7.64%)；表现相对落后的行业是通信(-9.17%)、建材(-4.77%)、电子(-4.3%)。

(时间区间：2026年6月29日-2026年7月3日。市场过往表现不预示未来，指数涨跌不代表具体基金业绩表现。)

市场事件回顾

1、6月29日，韩国总统李在明公布史上最大规模半导体与AI产业投资计划，政企合计投资超6200万亿韩元(约合27万亿元人民币)。其中，政府投资1461万亿韩元用于半导体生产基地(800万亿)、HBM封装基地(81万亿)、AI数据中心(550万亿)及下一代半导体研发(30万亿)，市场观点：该计划旨在巩固韩国在全球存储芯片领域的龙头地位，同时把握AI技术爆发机遇。

2、6月30日国家统计局公布数据显示，6月制造业PMI录得50.3%，较上月回升0.3个百分点，重返荣枯线上方，且高于市场预期。新订单指数明显反弹，尤其是新出口订单指数回升至扩张区间，显示内外需同步回暖。同时，原材料购进价格指数和出厂价格指数大幅回落，分别下行6.3和3.7个百分点，表明随着美伊协议达成后油价回落，输入性通胀压力显著缓解，中下游企业盈利空间边际改善。非制造业PMI同步回升至50.2%，经济景气水平整体改善。

3. META算力外售计划：引发全球AI产业链估值重构担忧：7月1日，彭博社报道Meta计划推出"Meta Compute"云业务，向外部客户出售闲置AI算力和模型访问权限。全球AI硬件产业链遭遇重创。市场主流机构认为，Meta此举本质是存量算力资产的效率优化，而非AI需求见顶。对外租售算力不改变中长期扩产规划，行业维度供需缺口未变。

4、7月2日，美国劳工部公布6月非农就业数据：新增就业5.7万人，远低于预期的11.3万人；4月、5月数据合计下修7.4万人；失业率意外降至4.2%(劳动参与率下滑至61.5%)；平均时薪同比3.5%、环比0.3%，符合预期。数据公布后，市场呈现"宽松交易"：美债利率、美元指数回落，黄金、油价上涨，美股期货短线上扬；美联储年内加息预期从10月延后至12月，加息次数预期从1.45次降至1.2次。

5、7月3日，华为半导体负责人何庭波在中国科学院科技论文预发布平台ChinaXiv发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》(韬定律)V2版本。相比5月发布的V1初稿，新版补充了三大核心内容：完整8章理论体系、麒麟2026与基准芯片的量产实测数据(电压、频率、功耗、功率密度等)、全场景技术演进路线图(移动端TSV下移、AI端Ascend迭代)。韬定律有望推动国产算力产业链迎来拐点。

市场观点

上周市场继续呈现科技方向调整、医药消费方向反弹的结构性价行情，受海外 AI 巨头资本开支预期下降、外围市场科技股波动等因素影响，上周 A 股的主流科技方向波动加大。创新药、机器人、商业航天等产业有望取得进展的成长性方向值得关注。产业层面看，韬定律更新论文，国产算力有望进入加速期。7 月临近中报期，存储龙头 IPO、长征十号乙发射等催化在即，产业趋势继续向上，建议继续聚焦产业逻辑清晰、有业绩支撑的科技成长方向。

后市展望，短期市场震荡回升，结构性分化将成为主旋律。流动性方面，海外市场产业预期波动、流动性、主题基金回归合同约定等可能带来风格面临再平衡。中期：国内转型升级趋势持续+企业盈利改善，半导体、AI、创新药、商业航天等产业趋势明确，A 股长期向好趋势不变，新兴产业趋势不变。

截至 7 月 3 日，沪深两市动态 PE 为 20.56 倍，处在历史中枢位置；随着十五五规划各项政策落地预期提升、市场逐步消化估值，预计后续市场将继续沿业绩增长确定性高、估值合理、符合景气提升和新质生产力发展方向的主线演绎。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：先进制造业作为现代产业体系骨干力量配置价值提升。重点关注机器人、商业航天、算电协同（AIDC、公用事业等）、新能源景气度提升方向（锂电、光伏出海、风电、储能）、化工带来的机会。密切关注 6G、可控核聚变、新型能源等十五五重点规划方向。

行业方向二：新型消费端有望持续。受益大力提振消费政策预期提升，CPI 回升有望提振消费端景气，后续政策加码可期，重点关注服务消费和新业态消费，相关板块盈利增长持续性增强，估值有望提振，关注医药生物（创新药）、美容护理、餐饮旅游、农林牧渔等可选消费赛道。

行业方向三：科技产业主线共识凝聚下投资价值仍显著。海外互联网龙头资本开支预期波动，产业趋势仍持续。海外大模型应用逐步丰富，国内大模型应用的性价比具有优势，技术日渐成熟更具大规模推广的基础。具体关注 1) 算力、自主可控产业链受益科技周期久期拉长估值中枢有望提振，重点关注先进封装、光芯片、MLCC、玻璃基板、芯片、存储、PCB、液冷、电源、半导体设备材料等环节。2) AI 应用侧机遇：AI 模型端实力增强、成本下行加速各行业 AI 平权，优选大模型、计算机软件等应用领域。

行业方向四：反内卷政策提升高股息板块的兑现确定性，资源在大国博弈中的地位提升下配置价值凸显。前期受到地缘政治影响剧烈波动后具有稳定盈利能力的品种估值有望仍有修复空间，主要分布在非银、有色、煤炭、建筑建材、钢铁等领域。

风险提示与免责声明：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**。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规，远离非法金融活动，切实履行反洗钱义务。