



创新药高质量发展政策发布，如何抓住机会？

【20250630-20250706】

■ **市场回顾：**上周权益市场主要指数集体反弹，沪深 300 涨幅最大，上涨 1.54%；债券市场长短端利率均有所下行，其中十年期国债下行 0.90BP，期限利差进一步走阔，长短端 AAA 信用利差均有所收窄；基金市场中偏股基金指数和二级债基指数均周度收涨，中长期纯债基金指数和短期纯债基金指数周度飘红；申万 31 个行业涨多跌少，周期板块有所反弹。

■ 权益类产品配置策略：

➤ **事件驱动策略：**（1）《支持创新药高质量发展的若干措施》发布，可关注：工银医药健康 A(006002)、鹏华医药科技 A(001230)和长城医疗保健 A(000339)；（2）英伟达 GB300 服务器正式出货，可关注：博时半导体主题 A(012650)、嘉实科技创新(007343)南方信息创新 A(007490)；（3）6 月国产及进口网络游戏审批信息公布，可关注国泰中证动漫游戏 ETF 联接 A(012728)、银华体育文化 C(018590)和中邮未来成长 A(010447)。

➤ **资产配置策略：**均衡底仓+杠铃策略，杠铃两端为红利和科技；可关注：红利价值风格的安信红利精选(018381)、均衡风格的工银精选回报(017881)和华夏智胜先锋(501219)、配置消费+基建的均衡风格的工银精选回报(017881)、科技成长风格的嘉实港股互联网核心资产(011924)和华安制造先锋(006154)。

■ 稳健类产品配置策略：

➤ **市场分析：**（1）央行公开市场操作净回笼；（2）6 月 PMI 数据发布，或指向经济处于恢复区间；（3）6 月美国非农就业人口高于预期；（4）可转债等权价格中位数位于历史均线附近。

➤ **重点关注产品：**核心策略可关注诺德短债 A(005350)和华安纯债 A(040040)；卫星策略可关注固收+基金，如受益于可

大同证券研究中心

分析师：杨素婷

执业证书编号：

S0770524020002

邮箱：yangst@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>



转债机会且采用杠铃策略的安信新价值 A(003026)和受益于权益市场机会的南方荣光 A(002015)。

风险提示：本文数据来源于公开数据，如果市场环境发生变化或产品数据发生更新则模型可能失效；本文仅用于基金研究使用，不作为宣传材料；产品过往业绩不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议；政策效果不及预期；事件存在超预期演进的风险；政策超预期演变；地缘政治风险加剧。

一、市场回顾

1、权益市场

上周权益市场主要指数继续回暖。其中沪深 300 涨幅最大，上涨 1.54%，而创业板指（1.50%）、上证指数（1.40%）和万得全 A（1.22%）在上周也有不同程度的上涨，而科创 50（-0.35%）和北证 50（-1.71%）上周收跌。近 1 月、近 3 月和今年以来，位于榜首的指数分别是创业板指、北证 50 和北证 50。

申万 31 个行业涨多跌少，周期板块有所反弹。其中钢铁（5.06%）、建筑材料（3.96%）、银行（3.77%）、医药生物（3.64%）和综合（2.82%）排名相对靠前，而计算机（-1.28%）、非银金融（-0.72%）、美容护理（-0.55%）、交通运输（-0.20%）和商贸零售（-0.16%）排名相对靠后。

图表 1：权益市场主要指数涨跌幅

主要指数涨跌幅	上周收益	近 1 月	近 3 月	今年以来
上证指数/%	1.40	3.28	3.90	3.60
创业板指/%	1.50	7.67	4.40	0.68
沪深 300/%	1.54	3.38	3.13	1.20
科创 50/%	-0.35	0.31	-3.27	-0.42
北证 50/%	-1.71	-0.57	11.21	36.35
万得全 A/%	1.22	4.54	4.55	6.18

数据来源：Wind，大同证券

截止日期：2025.07.04

图表 2：申万一级行业涨跌幅(20250630-20250704)



数据来源：Wind，大同证券

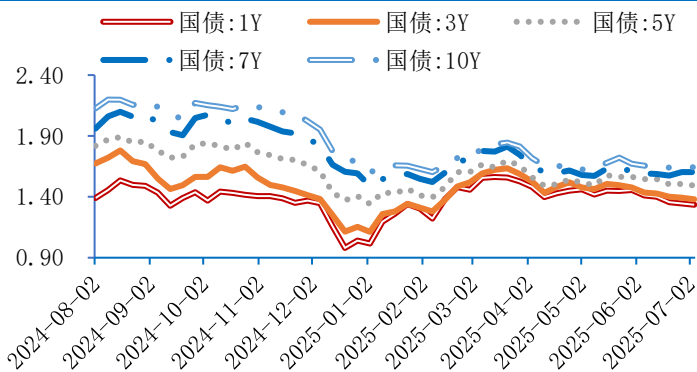
截止日期：2025.07.04

2、债券市场

上周央行公开市场操作净投放，资金面维持宽松。长短端利率均有所下行，其中 10 年期国债下行 0.29BP 至 1.643%，1 年期由 1.345% 下行至 1.336%，期限利差(10Y-1Y)小幅走阔。

本周长短端期限品种的信用利差均有所收窄。

图表 3：国债利率曲线(%)及周度变动(BP)

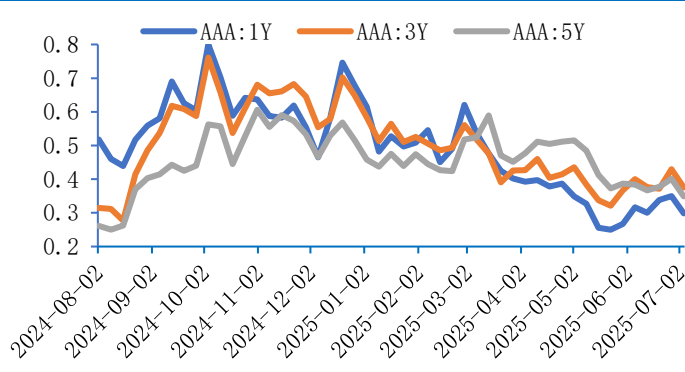


日期	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2025/7/4	1.336	1.379	1.493	1.603	1.643
2025/6/27	1.345	1.393	1.507	1.603	1.646
周变动(BP)	-0.90	-1.40	-1.36	0.02	-0.29

数据来源：Wind 大同证券

截止日期：2025.07.04

图表 4：信用利差曲线(%)及周度利差变动(BP)



日期	1Y	3Y	5Y	10Y
2025/7/4	1.634	1.755	1.842	2.029
2025/6/27	1.695	1.823	1.908	2.070
周变动(BP)	-6.06	-6.80	-6.59	-4.15

数据来源：Wind 大同证券

截止日期：2025.07.04

3、基金市场

受到上周权益市场反弹的影响，偏股基金指数上涨 1.25%，二级债基指数上涨 0.38%；中长债基金指数上涨 0.14%，短债基金指数上涨 0.10%。

图表 5：基金市场表现

主要指数涨跌幅	周收益	近 1 月	近 3 月	今年以来
偏股基金指数/%	1.25	3.99	4.24	8.21
二级债基指数/%	0.38	1.22	1.51	2.22
短债基金指数/%	0.10	0.25	0.61	0.86
中长债基金指数/%	0.14	0.43	0.80	0.81

数据来源：Wind，大同证券

截止日期：2025.07.04

二、权益类产品配置策略

1、事件驱动策略

(1) 《支持创新药高质量发展的若干措施》发布。根据国家医保

局 7 月 1 日官网发布的消息，国家医保局、国家卫生健康委联合发布了关于印发《支持创新药高质量发展的若干措施》的通知，通知包括加大创新药研发支持力度、支持创新药进入基本医疗药品目录和商业保险创新药品目录、支持创新药临床应用、提高创新药多元支付能力、强化保障措施等五个方面、十六条具体措施。这一政策措施旨在支持创新药及其产业链的发展，相关基金可参考表 6：

图表 6：相关基金

基金代码	基金简称	前三大行业及占基金资产净值比			风险等级
		第一大	第二大	第三大	
006002	工银医药健康 A	医药生物(90.71%)	基础化工(2.62%)	电子(0.09%)	R3
001230	鹏华医药科技 A	医药生物(94.04%)	电子(0.01%)	国防军工(0%)	R4
000339	长城医疗保健 A	医药生物(83.81%)	计算机(1.34%)	电子(0.77%)	R4

数据来源：Wind，大同证券

注：前三大行业及占基金资产净值比为 2024 年年报数据。截止日期：2025.07.04

(2) 英伟达 GB300 服务器正式出货。根据电子发烧友网微信公众号 7 月 6 日发布的消息，当地时间 7 月 3 日，美国 CoreWeave 公司在官网宣布，已收到市场上首个基于英伟达最新高端芯片的人工智能服务器系统。GB300 服务器的正式出货，不仅标志着英伟达在 AI 算力领域的又一次突破，更掀开了全球 AI 基础设施升级的新篇章。在新一轮科技浪潮下，英伟达产业链可持续关注，相关基金如图表 7 所示：

图表 7：相关基金

基金代码	基金简称	前三大行业及占基金资产净值比			风险等级
		第一大	第二大	第三大	
012650	博时半导体主题 A	电子(80.49%)	国防军工(4.13%)	机械设备(3.58%)	R4
007343	嘉实科技创新	电子(47.8%)	汽车(13.63%)	机械设备(9.08%)	R3
007490	南方信息创新 A	电子(58.1%)	机械设备(15.37%)	计算机(5.93%)	R4

数据来源：Wind，大同证券

注：前三大行业及占基金资产净值比为 2024 年年报数据。截止日期：2025.07.04

(3) 6 月国产及进口网络游戏审批信息公布。根据国家新闻署 6 月 24 日在官网发布的消息，6 月共有 158 款游戏包括 147 款国产游戏和 11 款进口游戏获得版号，并创 2022 年以来单月版号数量的新高。游戏行业作为服务消费领域的重要细分板块，近期在政策支持与企业盈利提升的双重推动下，受到市场的广泛关注，相关基金如图表 8 所示：

图表 8：相关基金

基金代码	基金简称	前三大行业及占基金资产净值比			风险等级
		第一大	第二大	第三大	
012728	国泰中证动漫游戏 ETF 联接 A	—	—	—	R4
018590	银华体育文化 C	传媒 (70.73%)	通信 (9.89%)	商贸零售 (3.15%)	R3
010447	中邮未来成长 A	传媒 (65.26%)	非银金融 (6.54%)	汽车 (4.25%)	R3

数据来源：Wind，大同证券

截止日期：2025.07.04

2、资产配置策略

整体配置思路：均衡底仓+杠铃策略，杠铃两端为红利和科技

(1) 从高股息策略自身吸引力和国家政策支持两方面看，红利资产均具有配置价值。一方面，当前十年期国债收益率或已进入“1%+”时代，低利率的市场环境或将持续，也就更加凸显了优质高股息资产的稀缺性，红利板块具有较高的配置性价比；另一方面，新“国九条”在上市公司常态化分工机制方面给出了具体指引，或将吸引更多企业加入到分红行列中，同时，沪深交易所对多年不分红或分红比例偏低的公司纳入 ST 等等，都对红利板块形成利好支持。同时，在中美第二轮经贸“谈判”落地后，海外不确定因素仍在影响市场走向，相对而言，红利板块有一定的防御避险属性。

(2) 一方面，在经济周期的作用下，各个行业存在景气轮动的规律，从申万行业过往表现看，每年的涨跌排行榜变动都比较大，没有“常胜将军”；另一方面，均衡风格的基金在行业和个股配置上都相对分散，降低了单一行业波动对整体组合的影响，能够较好兼顾市场的诸多投资机会，从而在不同市场环境中保持相对稳定的表现。当前市场环境仍面临较多不确定性，均衡配置一定程度上能提高抗风险能力。

(3) 科技成长方向的配置价值主要体现在以下几个方面：一是新质生产力和科技创新是国家政策重点支持方向，如研发费用的税收优惠、对科技企业实施补贴等；二是全球人工智能发展的大趋势下，行业景气度较高，春节期间以 DeepSeek 为代表的国内人工智能公司火爆出圈，节后也受到资金追捧；三是海外对技术出口的限制，进一步提高了国产

替代和自主可控的紧迫性，倒逼国内科技企业提高自身的竞争力；四是科技创新能为高质量发展提供持续动力，科技创新企业是高质量发展的主力军，投资价值进一步凸显；五是港股互联网龙头在 AI 技术推动及估值重构等因素推动下，投资价值再次被市场认可。

除上述相关基金外，可继续关注如下基金：

图表 9：重点关注基金

基金代码	基金简称	前三大行业及占基金资产净值比			风险等级
		第一大	第二大	第三大	
018381	安信红利精选 A	银行 (17%)	纺织服饰 (11.59%)	建筑材料 (9.71%)	R3
017881	工银精选回报 A	有色金属 (19.6%)	交通运输 (15.13%)	公用事业 (14.67%)	R3
501219	华夏智胜先锋 A	医药生物 (9.78%)	电子 (9.74%)	基础化工 (7.29%)	R3
011924	嘉实港股互联网产业核心资产 A	传媒 (25.32%)	电子 (23.62%)	社会服务 (15.96%)	R4
006154	华安制造先锋 A	国防军工 (32.7%)	医药生物 (27.18%)	有色金属 (9.23%)	R3

数据来源：Wind，大同证券

注：前三大行业及占基金资产净值比为 2024 年年报数据。截止日期：2025.07.04

三、稳健类产品配置策略

1、市场分析

(1) 央行公开市场操作净回笼。上周央行公开市场操作净回笼，共计 13753 亿元，但资金面受到的影响不大，仍维持宽松平衡态势。

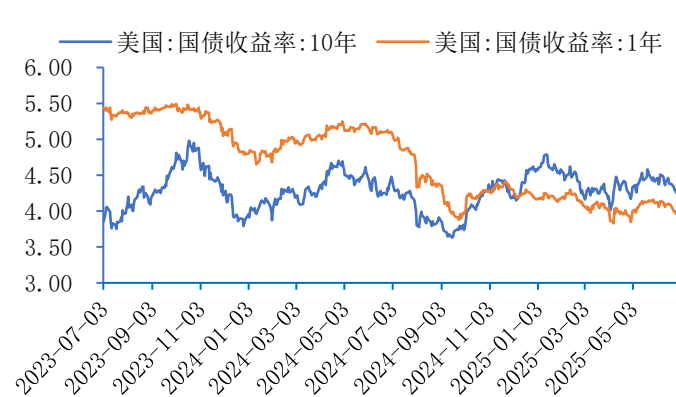
(2) 6 月 PMI 数据发布，或指向经济处于恢复区间。根据统计局 6 月 30 日在官网发布的公告，6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平继续改善；非制造业商务活动指数为 50.5%，比上月上升 0.2 个百分点，非制造业总体继续保持扩张；综合 PMI 产出指数为 50.7%，比上月上升 0.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。从数据来看，制造业 PMI 指数已连续两个月环比上升。

(3) 6 月美国非农就业人口高于预期。根据国际金融报 7 月 4 日发布的消息，当地时间 7 月 3 日，美国劳工统计局（BLS）发布报告显示，6 月美国非农就业人口新增 14.7 万人，高于预期的 10.6 万人；失业率则从 5 月的 4.2%意外降至 4.1%，低于预期的 4.3%。相对强劲的就

业数据进一步降低了美联储 7 月降息的可能性。

(4) 可转债仍具配置价值，但需关注波动风险。可转债既有债性又有股性，波动一般低于正股，当前可转债等权价格中位数在 1200 左右，仍具配置价值，但需警惕当前转债估值较高带来的调整风险。

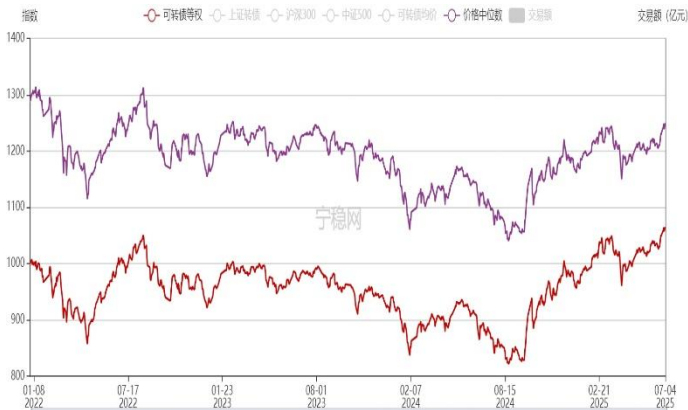
图表 10：美债收益率曲线



数据来源：Wind，大同证券

截止日期：2025.07.04

图表 11：可转债等权指数及价格中位数



图片来源：宁稳网，大同证券

截止日期：2025.07.04

2、重点关注产品

整体配置思路：继续持有短债基金，但要降低短债基金的收益预期，还可关注中长债基金“逢调”带来的配置机会。今年以来，债市在偏紧资金面的冲击下波动加剧，不过 4 月以来，资金价格逐步回落，债市走势趋于稳定。然而，特朗普关税政策的不确定性仍对债券市场构成扰动，但前期市场或已基本反映了这部分风险。就当前市场而言，逐步修复的基本面或制约着货币政策的进一步宽松。对于希望提高整体收益的投资者，可考虑适当配置固收+基金，但需注意相关产品的风险特征与自身的风险承受能力相匹配。

图表 12：重点关注基金

基金代码	基金简称	持仓情况				风险等级
		重仓债券组合久期	债券仓位/%	转债仓位/%	股票仓位/%	
005350	诺德短债 A	2.24	107.40	—	—	R2
040040	华安纯债 A	4.41	96.77	—	—	R2
003026	安信新价值 A	12.00	57.12	44.22	15.61	R3
002015	南方荣光 A	5.64	109.11	—	10.20	R2

数据来源：Wind，大同证券

注：持仓情况数据为基金 2024 年四季报数据。

截止日期：2025.07.04



四、风险提示

本文数据来源于公开数据，如果市场环境发生变化或产品数据发生更新则模型可能失效；本文仅用于基金研究使用，不作为宣传材料；产品过往业绩不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议；政策效果不及预期；事件超预期演进；政策超预期演变；地缘政治风险加剧。



大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准		

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，保证报告所采用的相关资料及数据均为公开信息。

本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅作参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

本报告研究分析及结论完全基于公开数据进行测算和分析，不涉及对未来走势的预测，不构成投资建议。相关模型构建与测算均基于大同证券的客观研究，可能存在模型失效等风险。基金过往业绩及基金经理管理其他产品的历史业绩不代表未来表现，对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现，不能保证未来可持续性，亦不构成投资收益的保证或投资建议。本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金公司、基金经理、基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐。阅读本报告时，投资者需充分考虑自身风险偏好及风险承受能力，充分理解基金产品波动、基金经理个人投资风格、历史业绩等多方面因素对基金业绩可能造成的影响。报告内容仅供参考，不构成投资收益的保证或投资建议。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。



- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3 投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。