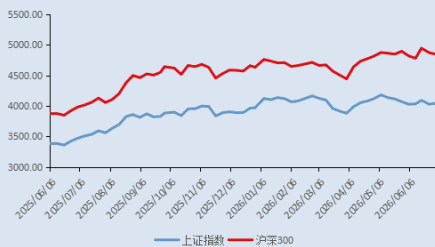


市场所处环境仍属积极

——A股投资策略周报告

华龙证券研究所

A股市场走势 (2025/6/6-2026/7/3)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A股月度金股：关注中报业绩行情》
2026.6.30

《A股投资策略周报告：加息预期增强影响有限》
2026.6.24

《A股投资策略点评报告：投融资结构不断优化，资本市场助力产业升级》
2026.6.18

请认真阅读文后免责声明

摘要（核心观点）：

- 上周消费风格关注度有所上升。金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为 0.42%、0.66%、1.14%、-0.46%、0.24%，成长风格有所调整，消费板块市场关注度有所上升。一是成长板块估值扩张较快，叠加外围负面信息扰动出现调整；二是消费风格因持续调整，阶段性配置价值凸显，吸引部分资金高切低。
- 6月制造业PMI重返扩张区间。6月制造业PMI为50.3%，制造业生产经营活动较上月加快。一是产需两端均上升。制造业生产指数为51.4%，比上月上升0.2个百分点；新订单指数为51.2%，比上月上升1.3个百分点。二是高技术制造业持续向好。高技术制造业PMI为53.5%，比上月上升0.6个百分点。三是市场预期有所回升。制造业生产经营活动预期指数为54.3%，比上月上升0.4个百分点。
- 1-5月工业企业利润继续较快增长。①1-5月规上工业企业利润同比增长18.8%，较1-4月加快0.6个百分点。②1-5月装备制造业利润同比增长14.1%。行业上，1-5月电子行业利润增长103.9%，对全部规上工业企业利润增长的贡献率为43.1%。③原材料制造业利润快速增长。1-5月规上原材料制造业利润同比增长83.1%。④高技术制造业利润保持两位数增长。1-5月规上高技术制造业利润同比增长44.7%。
- 市场所处环境仍属积极。市场目前主要因板块涨跌分化出现一定波动，但总体上市场所处环境仍属积极，一是估值总体合理，尽管局部估值扩张较快，但从数据层面来看存在较明显的景气度支撑，且具备较多估值相对低位板块稳定市场。二是外围通胀数据边际改善，流动性紧缩预期减弱。三是基本面存改善预期，为市场提供支撑。
- 行业及主题配置。一是科技与先进制造。细分领域高景气度延续，同时相关行业存在较多的利好信息催化。关注电子、计算机、通信服务；电力设备、国防军工、机械设备等。二是政策推动供需优化。从数据看，内生增长动能预期有所改善，且外贸有望继续保持增长韧性。关注汽车、家用电器、化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。
- 风险提示：经济不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；全球流动性风险；黑天鹅事件等。

内容目录

1. 策略观点	1
1.1 市场聚焦	1
1.2 市场研判	3
2. 市场数据	4
2.1 全球及国内指数表现	4
2.2 行业及概念指数表现	4
2.3 融资交易行业方向	5
2.4 市场及行业估值	6
3. 事件日历	7
4. 风险提示	7

图目录

图 1：风格指数收益率走势	1
图 2：制造业 PMI 月度走势(%)	2
图 3：工业企业利润累计同比(%)	3
图 4：全球主要指数涨跌幅(%)	4
图 5：国内指数涨跌幅(%)	4
图 6：行业指数涨跌幅(%)	4
图 7：概念指数涨幅前十板块(%)	5
图 8：概念指数跌幅前十板块(%)	5
图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)	5

表目录

表 1：风格涨跌幅	1
表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	6
表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位	6
表 4：数据前瞻	7

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1) 上周消费风格关注度有所上升

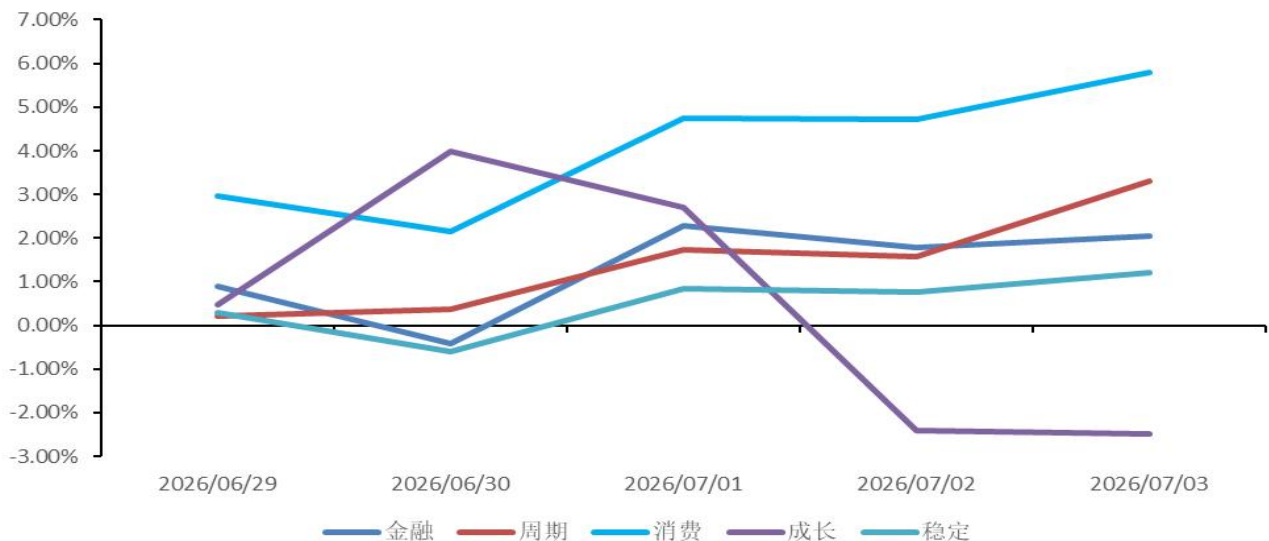
金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数的平均区间涨跌幅分别为 0.42%、0.66%、1.14%、-0.46%、0.24%，成长风格有所调整，消费板块市场关注度有所上升。一是成长板块估值扩张较快，叠加外围负面信息扰动出现调整；二是消费风格因持续调整，阶段性配置价值凸显，吸引部分资金高切低。

表 1：风格涨跌幅

风格指数	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅(%)
	2026/6/29	2026/6/30	2026/7/1	2026/7/2	2026/7/3	
金融	0.89	-1.28	2.70	-0.47	0.25	0.42
周期	0.22	0.15	1.35	-0.16	1.71	0.66
消费	2.97	-0.78	2.51	-0.02	1.03	1.14
成长	0.48	3.50	-1.24	-4.99	-0.07	-0.46
稳定	0.29	-0.89	1.45	-0.08	0.43	0.24

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：风格指数收益率走势



资料来源：Wind，华龙证券研究所

(2) 6月制造业 PMI 重返扩张区间

①6月制造业 PMI 为 50.3%，制造业生产经营活动较上月加快。一是产需两端均上升。制造业生产指数为 51.4%，比上月上升 0.2 个百分点；新订单指数为 51.2%，比上月上升 1.3 个百分点。行业上，农副食品加工、专用设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均高于 54.0%。二是高技术制造业持续向好。高技术制造业 PMI 为 53.5%，比上月上升 0.6 个百分点。装备制造业和消费品行业 PMI 分别为 52.5% 和 50.2%，比上月上升 0.4 个和 0.5 个百分点。三是市场预期有所回升。制造业生产经营活动预期指数为 54.3%，比上月上升 0.4 个百分点。行业上，专用设备、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数均位于 57.0% 以上较高景气区间。②6月非制造业商务活动指数为 50.2%，比上月上升 0.1 个百分点。一是服务业扩张加快。服务业商务活动指数为 50.4%，比上月上升 0.1 个百分点。行业上，电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数均位于 55.0% 以上较高景气区间。服务业业务活动预期指数为 56.0%，比上月上升 0.6 个百分点。二是建筑业景气有所改善。建筑业商务活动指数为 49.0%，比上月上升 0.2 个百分点。建筑业业务活动预期指数为 51.1%。③6月综合 PMI 产出指数为 50.6%，比上月上升 0.1 个百分点。

图 2：制造业 PMI 月度走势 (%)

指标名称	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	走势
PMI	49.80	49.00	49.20	50.10	49.30	49.00	50.40	50.30	50.00	50.30	
生产	51.90	49.70	50.00	51.70	50.60	49.60	51.40	51.50	51.20	51.40	
新订单	49.70	48.80	49.20	50.80	49.20	48.60	51.60	50.60	49.90	51.20	
新出口订单	47.80	45.90	47.60	49.00	47.80	45.00	49.10	50.30	48.60	50.10	
在手订单	45.20	44.50	45.50	46.00	45.10	44.00	47.10	46.20	46.80	47.10	
产成品库存	48.20	48.10	47.30	48.20	48.60	45.80	46.70	47.50	49.30	47.70	
采购量	51.60	49.00	49.50	51.10	48.70	48.20	50.90	51.10	49.80	51.40	
进口	48.10	46.80	47.00	47.00	47.30	45.60	49.80	50.10	48.80	49.60	
出厂价格	48.20	47.50	48.20	48.90	50.60	50.60	55.40	55.10	51.90	48.20	
主要原材料购进价格	53.20	52.50	53.60	53.10	56.10	54.80	63.90	63.70	60.50	54.20	
原材料库存	48.50	47.30	47.30	47.80	47.40	47.50	47.70	49.30	48.60	48.40	
从业人员	48.50	48.30	48.40	48.20	48.10	48.00	48.60	48.80	48.60	48.50	
供货商配送时间	50.80	50.00	50.10	50.20	50.10	49.10	49.50	49.50	49.20	49.90	
生产经营活动预期	54.10	52.80	53.10	55.50	52.60	53.20	53.40	54.50	53.90	54.30	
高技术制造业	51.60	50.50	50.10	52.50	52.00	51.50	52.10	52.20	52.90	53.50	
装备制造业	51.90	50.20	49.80	50.40	50.10	49.80	51.50	51.80	52.10	52.50	
消费品行业	50.60	50.10	49.40	50.40	48.30	48.80	50.80	50.70	49.70	50.20	
基础原材料行业	47.50	47.30	48.40	48.90	47.90	47.80	48.90	47.90	47.10	47.10	
大型企业	51.00	49.90	49.30	50.80	50.30	51.50	51.60	50.20	51.10	50.70	
中型企业	48.80	48.70	48.90	49.80	48.70	47.50	49.00	50.50	48.60	50.50	
小型企业	48.20	47.10	49.10	48.60	47.40	44.80	49.30	50.10	48.50	48.20	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

(3) 1-5 月工业企业利润继续较快增长

①1-5 月规上工业企业利润同比增长 18.8%，较 1-4 月加快 0.6 个百分点。5 月规上工业企业利润同比增长 21.1%。②1-5 月装备制造业利润同比增长 14.1%。行业上，1-5 月电子行业利润增长 103.9%，对全部规上工业企业利润增长的贡献率为 43.1%。③原材料制造业利润快速增长。1-5 月规上原材料制造业利润同比增长 83.1%。行业上，铜、铝等产品价格维持在较高水平，推动有色行业利润增长 117.1%。石油加工行业同比扭亏为盈，化工行业利润增长 71.6%。④高技术制造业利润保持两位数增长。1-5 月规上高技术制造业利润同比增长 44.7%。行业上，光电子器件制造、半导体分立器件制造行业利润分别增长 53.8%、40.6%；电子专用材料制造、电子电路制造行业利润分别增长 665.4%、19.7%；口腔科用设备及器具制造、卫生材料及医药用品制造行业利润分别增长 26.4%、23.2%。

图 3：工业企业利润累计同比(%)

行业	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	走势	行业	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	走势
采矿业	9.90	16.20	26.00	33.50	■	橡胶和塑料制品业	2.50	-0.10	3.30	-1.40	■
煤炭开采和洗选业	4.50	6.70	21.00	33.50	■	非金属矿物制品业	16.20	-42.60	-50.70	-48.90	■
石油和天然气开采业	-16.80	-1.40	8.10	17.20	■	黑色金属冶炼和压延加工业		-153.10	-51.50	-37.40	■
黑色金属矿采选业	15.90	24.50	22.10	15.90	■	有色金属冶炼和压延加工业	148.20	116.70	117.80	117.10	■
有色金属矿采选业	99.90	95.60	94.90	93.90	■	金属制品业	-5.20	-11.90	-13.80	-12.40	■
非金属矿采选业	88.60	53.00	31.00	15.10	■	通用设备制造业	3.60	-1.90	-0.60	-0.20	■
开采专业及辅助性活动	441.20	264.60	434.40	162.60	■	专用设备制造业	4.30	-8.20	-7.20	-5.50	■
制造业	18.90	19.10	20.40	20.00	■	汽车制造业	-30.20	-17.70	-16.80	-19.80	■
农副食品加工业	8.00	-6.00	-11.80	-13.30	■	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	11.40	16.70	7.50	5.20	■
食品制造业	13.10	7.40	6.30	4.80	■	电气机械和器材制造业	6.20	0.00	-11.40	-13.70	■
酒、饮料和精制茶制造业	-17.20	-17.40	-14.30	-15.60	■	计算机、通信和其他电子设备制造业	203.50	124.50	107.70	103.90	■
烟草制品业	-7.80	-8.20	-7.40	-5.30	■	仪器仪表制造业	-4.80	-0.10	-4.70	-4.90	■
纺织业	12.60	-7.80	11.20	11.70	■	其他制造业	12.10	7.70	3.80	-5.60	■
纺织服装、服饰业	-5.20	-17.60	-13.50	-11.40	■	废弃资源综合利用业	264.40	157.30	121.20	103.40	■
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	-14.50	-19.60	-21.30	-18.70	■	金属制品、机械和设备修理业	36.30	25.30	18.90	11.10	■
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-27.20	-12.40	-22.80	-29.40	■	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3.70	-3.20	-1.90	-2.70	■
家具制造业	-40.00	-44.90	-54.40	-58.40	■	电力、热力生产和供应业	3.40	-3.40	-2.50	-4.10	■
造纸和纸制品业	6.10	0.50	18.70	23.50	■	燃气生产和供应业	8.70	3.60	5.20	9.00	■
印刷业和记录媒介的复制	-1.10	-13.80	-17.70	-14.70	■	水的生产和供应业	-3.80	-19.60	-7.20	-2.40	■
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	-6.20	-9.10	-14.20	-7.40	■	电子信息制造业		125.00	108.00	104.00	■
化学原料和化学制品制造业	35.90	54.50	73.40	71.60	■	装备制造业	23.50	21.00	15.40	14.10	■
医药制造业	-12.00	-9.60	-3.50	-1.30	■	高技术制造业	58.70	47.40	44.80	44.70	■
化学纤维制造业	-2.20	40.00	103.00	136.90	■	原材料制造业	88.30	77.90	88.10	83.10	■

资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

市场所处环境仍属积极。上周(2026年6月29日-2026年7月3日)上证指数区间涨跌幅为0.41%、沪深300区间涨跌幅为-0.54%、万得全A指数区间涨跌幅为0.20%，主要指数涨跌分化。市场主要指数分化原因，一方面科技板块存在分化，科技成长方向受外围走弱影响及负面信息引发局部高切低导致调整；另一方面顺周期相对低位及需求预期有所改善引发部分资金回流。市场目前主要因板块涨跌分化出现一定波动，但总体上市场所处环境仍属积极，一是估值总体合理，尽管局部估值扩张较快，但从数据层面来看存在较明显的景气度支撑，且具备较多估值相对低位板块稳定市场。二是外围通胀数据边际改善，流动性紧缩预期减弱。三是基本面

存改善预期，为市场提供支撑。

行业及主题配置。一是科技与先进制造。细分领域高景气度延续，同时相关行业存在较多的利好信息催化。关注电子、计算机、通信服务；电力设备、国防军工、机械设备等。二是政策推动供需优化。从数据看，内生增长动能预期有所改善，且外贸有望继续保持增长韧性。关注汽车、家用电器、化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。

2. 市场数据

2.1 全球及国内指数表现

图 4：全球主要指数涨跌幅(%)

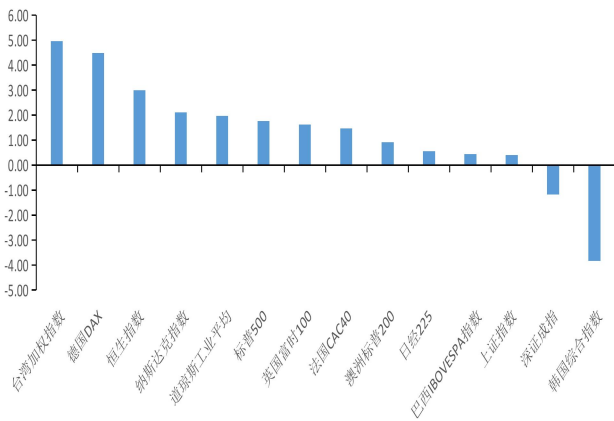
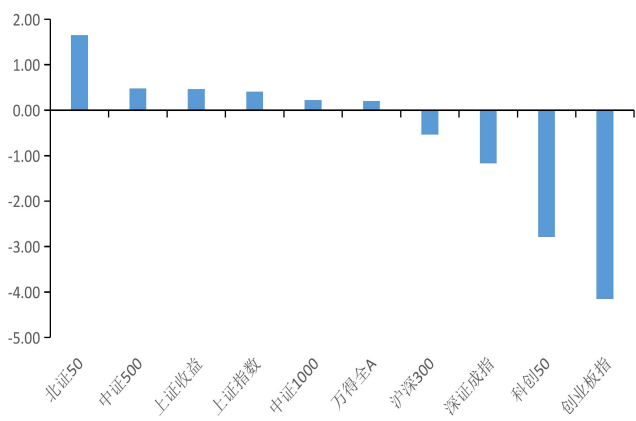


图 5：国内指数涨跌幅(%)

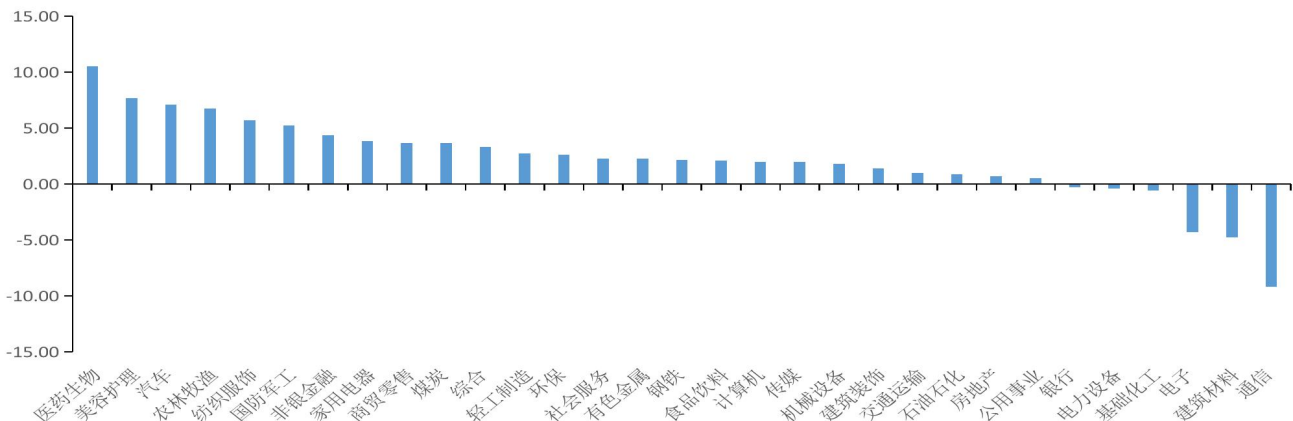


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 29 日-2026 年 7 月 3 日

2.2 行业及概念指数表现

图 6：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 29 日-2026 年 7 月 3 日

图 7：概念指数涨幅前十板块(%)

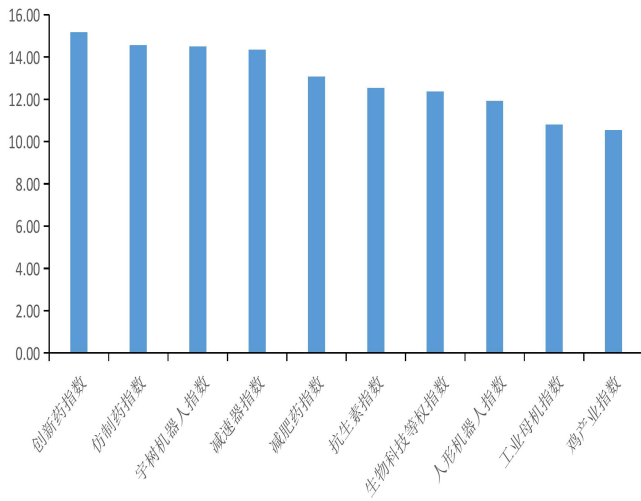
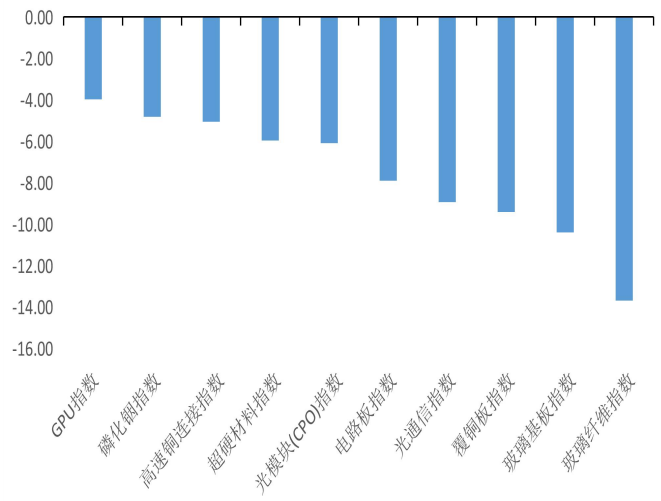


图 8：概念指数跌幅前十板块(%)

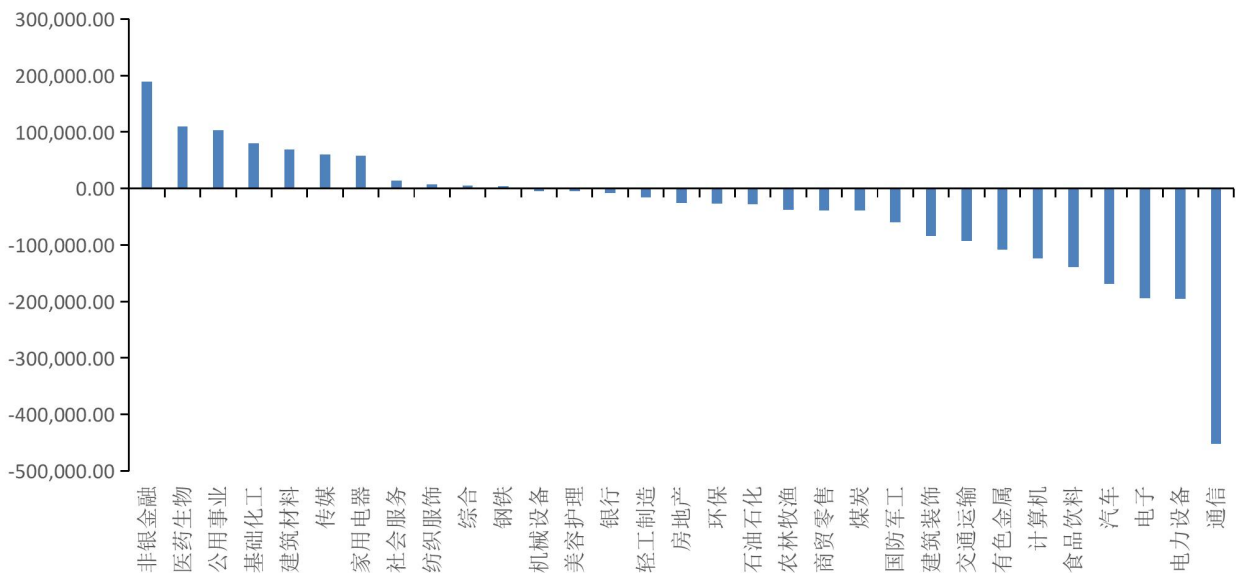


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 29 日-2026 年 7 月 3 日

2.3 融资交易行业方向

图 9：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 6 月 29 日-2026 年 7 月 3 日

2.4 市场及行业估值

表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
北证 50	64.29	70.43
创业板指	67.19	80.41
沪深 300	83.94	49.98
中证 1000	94.42	80.14
上证指数	95.61	66.36
上证收益	95.61	66.36
万得全 A	96.89	70.30
深证成指	99.27	80.00
科创 50	99.56	99.11
中证 500	99.73	97.53

资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2017 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 3 日

表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
食品饮料	1.72	0.21
非银金融	1.88	17.92
美容护理	18.01	0.94
银行	28.44	11.85
有色金属	33.94	82.61
社会服务	34.28	5.40
家用电器	42.70	5.15
交通运输	43.41	0.59
传媒	44.76	53.07
医药生物	46.45	11.51
汽车	52.65	58.60
公用事业	54.65	49.84
纺织服装	57.23	41.83
电力设备	59.43	63.46
国防军工	65.45	87.46
农林牧渔	65.86	0.92
石油石化	68.98	19.66
商贸零售	69.11	40.76
计算机	70.85	44.35
房地产	80.69	18.01
环保	81.75	43.73
钢铁	85.68	36.20
建筑装饰	87.73	8.60
轻工制造	89.20	34.62
基础化工	91.49	66.68

煤炭	92.90	56.54
机械设备	95.79	99.84
综合	97.44	97.37
通信	98.90	98.90
电子	99.68	99.63
建筑材料	99.77	58.99

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

注: 时间区间为 2017 年 7 月 3 日-2026 年 7 月 3 日

3. 事件日历

表 4: 数据前瞻

日期	指标名称	国家/地区
2026-07-06	6 月 ISM 服务业 PMI	美国
2026-07-08	7 月 03 日原油库存量(千桶)	美国
2026-07-08	7 月 03 日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2026-07-09	6 月 PPI: 同比(%)	中国
2026-07-09	6 月 CPI: 同比(%)	中国
2026-07-09	7 月 04 日初请失业金人数: 季调(人)	美国
2026-07-10	6 月 M2: 同比(%)	中国
2026-07-10	6 月新增人民币贷款(亿元)	中国
2026-07-10	6 月 M1: 同比(%)	中国
2026-07-10	6 月 M0: 同比(%)	中国
2026-07-10	6 月社会融资规模: 当月值(亿元)	中国
2026-07-10	6 月社会融资规模存量: 同比(%)	中国
2026-07-10	6 月社会融资规模存量(万亿元)	中国
2026-07-10	6 月 M0(亿元)	中国
2026-07-10	6 月 M1(亿元)	中国
2026-07-10	6 月 M2(亿元)	中国

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

4. 风险提示

(1) 经济不及预期风险。在政策的支撑下, 经济稳中有进, 政策延续发力提振内需, 经济有望实现质的有效提升和量的合理增长, 但仍会受到很多不确定因素的影响, 若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响, 如供求关系、行业周期、关税政策等, 若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定, 有利于 A 股市场表现, 但人民币汇率受到多种因素影响, 若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 数据风险。市场历史数据表现不能完全代表未来, 且市场受多种因素影响, 存在结果与实际存在差距的风险, 以及第三方预测数据误差风

险。

(5) 贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6) 全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人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。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046