

沪指失守 4000 点

—— 7月7日 A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣

登记编号：S0290517120002

邮箱：tangjr@zszq.com

分析师：方鹏飞

登记编号：S0290519010001

邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zszq.com

1. 市场整体表现

表 1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-1.26	北证 50	-0.79
深证成指	-1.24	万得全 A	-1.66
沪深 300	-1.03	中证 500	-1.65
科创 50	0.27	红利指数	-1.44

资料来源：Wind，中山证券研究所

表 2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
银行(申万)	0.20	综合(申万)	-3.80
通信(申万)	-0.05	医药生物(申万)	-3.71
传媒(申万)	-0.08	建筑材料(申万)	-3.51
电子(申万)	-0.68	社会服务(申万)	-3.05
环保(申万)	-1.11	商贸零售(申万)	-3.03
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
半导体硅片指数	4.78	维生素指数	-4.89
GPU 指数	2.45	减肥药指数	-4.78
半导体设备指数	1.97	化学原料 精选指数	-4.60
晶圆产业指数	1.50	ST 板块指数	-4.42
先进封装指数	1.35	创新药指数	-4.35

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据券商中国消息，7月7日，中国人民银行在“香港固定收益及货币峰会暨债券通论坛”上表示，下一步人民银行将配合香港特区政府和金融管理部门，聚焦4个重点方向，继续建设好、巩固好和发展好香港国际金融中心。

一是深化金融市场互联互通，支持香港资本市场的繁荣与发展。人民银行将扩大债券通南向通的规模与范围，将南向通的年度投资净额度从目前的5000亿元提升至8000亿元；将南向通债券纳入回购支持范围，把产品范围拓展至港币债券和人民币债券的相关产品，并辐射澳门的债券市场。

二是支持香港发展多元化的金融市场。香港金融市场传统上以股票市场为主，债券、黄金、大宗商品、衍生品等金融的子市场的发展潜力较大。债券通的落地，打开了香港固定收益市场发展的空间，此后近10年间，中国国债和高品质债券在香港发行的规模大幅增加。下一步人民银行将结合市场需求，继续支持香港建设多元化的金融市场体系，强化香港国际资产管理中心和财富管理中心的职能。

三是巩固香港离岸人民币业务的枢纽地位。下一步人民银行将支持香港金管局将人民币业务资金安排的规模由目前的2000亿元增加至5000亿元，延长使用期限至不超过三年，充实香港人民币市场的流动性的安排。

四是坚定维护香港的金融稳定与金融安全。

此举标志人民币国际化与资本市场双向开放进入新阶段。离岸人民币流动性大幅充实将降低汇率波动风险，增强外资持有人民币资产信心。

3. 市场展望

7月7日，主要指数下跌（科创50除外），沪指收3990.24点，失守4000点关口。银行相对强势。综合、医药生物、建筑材料等板块相对弱势。

预计下一交易日市场温和修复。中报季资金或将聚焦业绩超预期方向。美联储货币政策预期边际平衡或导致美债收益率回落，为估值修复提供窗口。宏观扰动因素方面，需关注中国6月物价及金融数据发布、海外利率决议预期、地缘政治风险以及AI产业资本开支变化对科技股估值的影响。

风险提示：海外需求走弱，大宗商品价格剧烈波动，AI产业发展不及预期。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；
持有：强于行业指数5%~15%；
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；
卖出：弱于行业指数5%以上；
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。