



数解一周市场

市场回顾

	上证指数	深证成指	沪深300	创业板指	科创50
PE(TTM)	15.38	27.77	13.38	34.15	139.69
历史分位点	77.89%	58.26%	75.24%	22.58%	98.70%
周涨跌幅	↑0.69%	↑2.04%	↑1.09%	↑3.17%	↑1.32%
收盘价	3,534.48	10,913.84	4,058.55	2,277.15	1,007.53

上周A股市场整体收涨。全周上证指数上涨0.69%，创业板指上涨3.17%。行业层面，通信、医药生物、汽车领涨，公用事业、房地产、传媒表现较弱。

(数据来源: iFind, 数据截至2025年07月18日)

上周涨幅Top3行业分析

通信	涨跌幅 7.56%	海外AI或估值提升，国内AI迎基本面拐点
医药生物	涨跌幅 4.00%	集采政策明确优化，继续推荐制药板块性机会
汽车	涨跌幅 3.28%	智驾持续前行，领先车企落地事件密集

(数据来源: iFind, 数据截至2025年07月18日)

热点事件解读

01 7月LPR保持不变

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年7月21日，贷款市场报价利率（LPR）为：**1年期LPR为3.00%，5年期以上LPR为3.50%，均较上月保持不变，以上LPR在下次发布LPR之前有效。**今年上半年，社会综合融资成本低位下行，1-6月，新发放企业贷款加权平均利率大约为3.3%，比上年同期低约45个基点，新发放的个人住房贷款利率约3.1%，比上年同期低约60个基点。（来源：中国人民银行）

02 2025年上半年宏观经济形势分析座谈会召开

全国政协18日在京召开**2025年上半年宏观经济形势分析座谈会**，会上提及今年以来，面对国际环境复杂多变、不稳定性不确定性增加的复杂局面，坚持稳中求进工作总基调，全面贯彻新发展理念，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济顶住压力、迎难而上，实现经济运行总体平稳、稳中向好，社会信心持续提振，社会大局保持稳定。（来源：新华网）

03 6月经济数据发布

7月15日，统计局发布6月工业增加值、固定资产投资及社零等经济数据：其中6月规模以上工业增加值同比6.8%，前值5.8%；6月社会消费品零售总额同比4.8%，前值6.4%；中国1至6月城镇固定资产投资同比2.8%，前值3.7%。**6月经济数据分化，结构性亮点体现在受益于工业生产提速的机械设备、机电设备及高技术制造业等产业升级的方向，可留意高端制造、装备制造、计算机设备等相关板块估值修复机会**（来源：国家统计局）

(以上内容来源: 中国人民银行、新华网、国家统计局, 景顺长城整理。)

市场观点+投资锦囊

景顺长城市场观点

A股市场: 当前从交易行为、资金流向到制度支持，多重信号共同构筑了市场上行的内在基础。尤其值得关注的是，在宏观预期相对缺位，**指数突破背后更多体现为资金容纳力增强的主线回归与主题活化。**

随着中报披露期的开启，于新的线索释放出更多资金承接力，并引导投资者向参与度更高的方向集中：**具体线索来看：**

- 一、券商板块发力激活市场关注度；
 - 二、TMT板块的“粉丝”效应带动资金共识。
- 进一步拆解TMT尤其是AI硬件与游戏板块上涨的原因：
- (1) 中报披露窗口已然开启，市场对于业绩驱动的关注度显著提升，AI硬件、游戏等依然为较强的景气方向；
 - (2) 在6月初新消费与创新药波动放大之后，市场“热钱”已出现回流TMT的迹象；
 - (3) 海外映射的提振——本轮AI算力行情，是由美股核心标的持续创新高带动，推动A股相关产业链修复。

我们认为在流动性与中报业绩的双重驱动下，越来越多的景气成长方向将被挖掘。**重点关注：科技成长+自主可控+军工：AI+、机器人、半导体、信创、军工（导弹、无人机、卫星、深海科技），此外关注与指数共振度较高的金融科技与券商板块，以及稳定型红利、黄金、优化的高股息。**

(上述观点是基于目前市场情况分析得出，具有时效性，仅供参考，不作为投资建议。本报告涉及的投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果)