下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券 PING AN SECURITIES

策略配置

2026 年 7 月 5 日

A 股策略周报

关注业绩窗口下的风格再平衡

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号 S1060516070001 CHENXIAO397@pingan.com.cn

研究助理

靳旭媛 一般从业资格编号 S1060124070018 JINXUYUAN745@pingan.com.cn

平安观点：

- **本周回顾：全球权益涨跌互现，韩股调整，A 股科技回调。**本周美国就业数据遇冷弱化加息预期，美股三大股指上涨 1%-3%，韩股回调，韩国综指下跌 3.8%；A 股科技回调，上证指数微涨 0.4%，创业板指、科创 50 分别下跌 4.2%、2.8%，中证红利上涨 2.4%。结构上，医药生物、美容护理、汽车领涨，创新药概念上涨 15.2%，宇树机器人概念上涨 14.5%，前期涨幅较高的通信、电子、建材回调。

- **海外方面：美国就业数据遇冷弱化加息预期，全球半导体新一轮涨价开启。**基本面上，美国制造业景气延续，就业数据遇冷弱化加息预期。美国 6 月制造业 PMI 录得 53.3%景气延续，不过环比下降 0.7pct，主要是油价下跌带动价格支付指数下降 9pct 至 73%，为 2022 年 7 月以来最大单月降幅。就业方面，美国 6 月新增非农就业 5.7 万人，低于预期值 11 万人，为近 4 个月以来最低水平；6 月失业率降至 4.2%，低于预期值 4.3%，为 2025 年 6 月以来最低水平。在此之下，美联储加息预期推迟至今年 12 月，沃什在欧央行论坛上也表示“通胀风险已降低，但通胀水平仍然过高”。产业方面，一是半导体“7 月涨价潮”开启。7 月 1 日起全球近 20 家半导体企业启动新一轮涨价，且年内已呈现多批次阶梯式调价特征，产能能见度提升。同时由 AI 驱动的半导体需求也蔓延至先进封装，产能缺口扩大，如日月光已再度调整封装报价，涨价幅度最高超过 20%。二是韩国“四万亿”AI 投资计划落地。韩国政府联手三星电子、SK 集团公布“三大超级项目”，未来将在 AI 相关领域总计投入超过 4755 万亿韩元，规模达韩国史上最大量级，预计五年内将 DRAM 生产能力翻倍，全球内存市场将在 5 年内增长四倍，据此建立本土 AI 生态系统。。

- **国内方面，制造业 PMI 重返扩张，政策持续推进人工智能与产业融合。**一是制造业 PMI 重返扩张。6 月我国制造业 PMI 录得 50.3%，环比提升 0.3pct，重返扩张区间，其中高技术制造业 PMI 录得 53.5%，环比上升 0.6pct，明显高于制造业总体，高端制造发展持续向好，引领作用进一步增强；6 月非制造业 PMI 录得 50.2%景气延续。二是政策持续推进人工智能与产业融合。国常会听取人工智能发展情况汇报，强调加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设，深入实施“人工智能+”行动。另外工信部等八部门联合印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》，提出到 2030 年，工业互联网核心产业增加值突破 2.5 万亿元，工业互联网融合应用实现 207 个工业中类全覆盖。新型基础设施实现规模化部署，建设 5 万张工业 5G 专网，标识解析服务企业范围不断拓展，打造 5 个左右具有国际影响力的综合型平台，初步构建较为完备的工业数据基础制度体系。三是证监会优化再融资制度。证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见，明确建立再融资定向

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

增发储架发行，旨在引导上市公司理性融资、有序融资，减少一次性大额融资对市场的扰动；优化小额快速再融资制度，提高融资额上限。实行统一的市价发行定价机制，并完善锁定期安排；简化上市公司向控股股东定增条件等。

- **综合来看，当前权益市场在机构年中调仓、中报业绩等窗口下进行“再平衡”，科技前期积累的获利盘有止盈诉求，在业绩期基本面交易回归的情况下，短期资金或向业绩确定性高、估值合理的方向腾挪，但中期基本面“K”型分化的格局、AI 产业趋势并未看到实质性变化。结构上，建议关注三条线索：一是 AI 产业链仍作为绝对的高景气方向，关注 AI 核心算力部件、外溢的上游材料设备等景气度加速上行领域（光模块/存储/PCB 电路板/半导体材料等）；二是关注“K”型中上沿的周期、制造板块（电力设备/机械/化工/有色等），财报季期间有望受益于资金业绩定价。三是红利资产仍有较好的防御配置价值，尤其可以关注景气向上的细分方向（非银/公用事业等）。**
- **风险提示：**1）宏观经济修复不及预期；2）货币政策超预期收紧；3）海外资本市场波动加大。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 经济数据：6 月制造业 PMI 重返扩张

图表1 本周公布的重要经济金融数据一览（%）

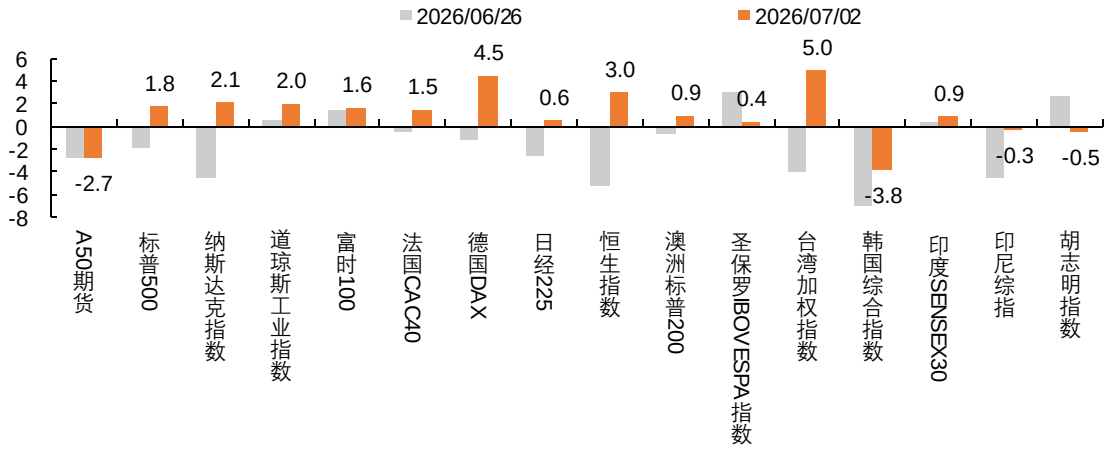
PMI指数（%）	较上期变化		26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08	25/07	25/06	25/05
制造业PMI	▲	0.3	50.3	50.0	50.3	50.4	49.0	49.3	50.1	49.2	49.0	49.8	49.4	49.3	49.7	49.5
其中： 生产	▲	0.2	51.4	51.2	51.5	51.4	49.6	50.6	51.7	50.0	49.7	51.9	50.8	50.5	51.0	50.7
新订单	▲	1.3	51.2	49.9	50.6	51.6	48.6	49.2	50.8	49.2	48.8	49.7	49.5	49.4	50.2	49.8
新出口订单	▲	1.5	50.1	48.6	50.3	49.1	45.0	47.8	49.0	47.6	45.9	47.8	47.2	47.1	47.7	47.5
进口	▲	0.8	49.6	48.8	50.1	49.8	45.6	47.3	47.0	47.0	46.8	48.1	48.0	47.8	47.8	47.1
产成品库存	▼	-1.6	47.7	49.3	47.5	46.7	45.8	48.6	48.2	47.3	48.1	48.2	46.8	47.4	48.1	46.5
原材料库存	▼	-0.2	48.4	48.6	49.3	47.7	47.5	47.4	47.8	47.3	47.3	48.5	48.0	47.7	48.0	47.4
出厂价格	▼	-3.7	48.2	51.9	55.1	55.4	50.6	50.6	48.9	48.2	47.5	48.2	49.1	48.3	46.2	44.7
主要原材料购进价格	▼	-6.3	54.2	60.5	63.7	63.9	54.8	56.1	53.1	53.6	52.5	53.2	53.3	51.5	48.4	46.9
生产经营活动预期	▲	0.4	54.3	53.9	54.5	53.4	53.2	52.6	55.5	53.1	52.8	54.1	53.7	52.6	52.0	52.5
其中： 大型企业	▼	-0.4	50.7	51.1	50.2	51.6	51.5	50.3	50.8	49.3	49.9	51.0	50.8	50.3	51.2	50.7
中型企业	▲	1.9	50.5	48.6	50.5	49.0	47.5	48.7	49.8	48.9	48.7	48.8	48.9	49.5	48.6	47.5
小型企业	▼	-0.3	48.2	48.5	50.1	49.3	44.8	47.4	48.6	49.1	47.1	48.2	46.6	46.4	47.3	49.3
非制造业PMI：商务活动	▲	0.1	50.2	50.1	49.4	50.1	49.5	49.4	50.2	49.5	50.1	50.0	50.3	50.1	50.5	50.3
建筑业PMI	▲	0.2	49.0	48.8	48.0	49.3	48.2	48.8	52.8	49.6	49.1	49.3	49.1	50.6	52.8	51.0
其中： 新订单	▲	2.8	46.3	43.5	41.6	43.5	42.2	40.1	47.4	46.1	45.9	42.2	40.6	42.7	44.9	43.3
业务活动预期	▼	-0.4	51.1	51.5	50.5	50.5	50.9	49.8	57.4	57.9	56.0	52.4	51.7	51.6	53.9	52.4
服务业PMI	▲	0.1	50.4	50.3	49.6	50.2	49.7	49.5	49.7	49.5	50.2	50.1	50.5	50.0	50.1	50.2
其中： 新订单	▲	3.1	48.4	45.3	44.8	45.3	45.7	47.1	47.3	45.6	46.0	46.7	47.7	46.3	46.9	46.6
业务活动预期	▲	0.6	56.0	55.4	55.4	54.8	55.8	57.1	56.4	55.9	56.1	56.3	57.0	56.6	56.0	56.5

资料来源：Wind，平安证券研究所

二、 市场表现：全球权益分化，A 股科技回调

2.1 全球市场：全球权益涨跌互现，韩股调整

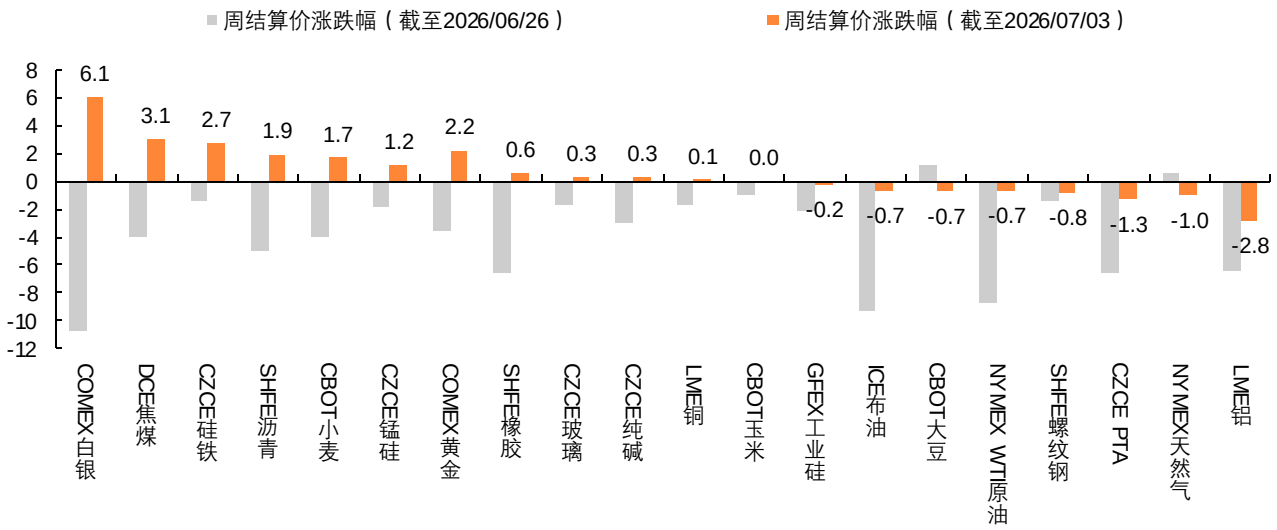
图表2 近两周全球主要市场指数周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3　近两周全球重要商品期货结算价周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

2.2 A 股市场：科技回调

图表4　近一周 A 股主要宽基指数市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	日均成交额环比变化率（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证指数	0.41	56.7%	-1.43	48.5%	1.31	92.3%	16.94	96.0%	1.49	59.8%
深证成指	-1.17	31.4%	-4.28	40.3%	2.97	97.6%	37.18	99.3%	3.16	77.5%
创业板指	-4.16	8.6%	-4.85	39.1%	4.06	96.7%	51.19	68.9%	6.84	82.4%
科创50	-2.79	23.8%	6.68	63.1%	2.95	89.8%	231.65	99.6%	9.19	99.1%
沪深300	-0.54	38.4%	-4.21	41.5%	0.97	97.8%	14.32	85.5%	1.45	45.4%
中证500	0.48	56.9%	-1.62	48.5%	2.23	92.7%	40.86	92.0%	2.73	90.2%
上证50	0.84	62.7%	-2.39	44.2%	0.39	93.5%	11.11	69.9%	1.20	30.3%
上证180	0.30	53.9%	-6.13	36.7%	0.60	89.4%	11.80	70.0%	1.19	33.9%
中证1000	0.23	53.9%	-1.33	46.8%	3.07	91.6%	51.71	86.6%	2.74	72.2%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026/7/3，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

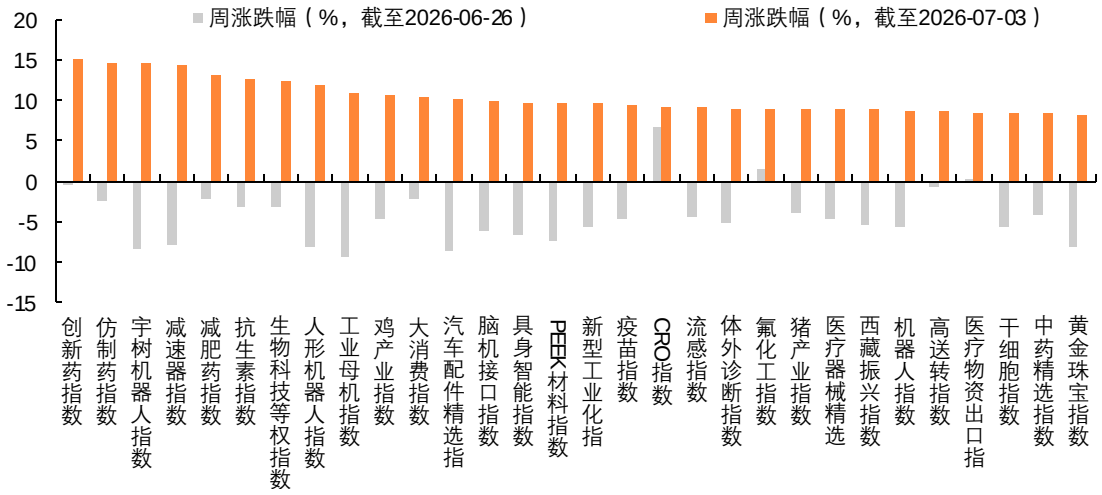
下载日志已记录，仅供内部参考

图表5　近一周申万一级行业市场表现

行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	周成交占比（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
医药生物	10.53	99.6%	4.46	10.0%	2.60	90.6%	32.70	41.8%	2.53	10.4%
美容护理	7.64	98.0%	0.11	1.2%	1.84	52.1%	30.02	18.0%	2.41	0.8%
汽车	7.06	97.6%	2.55	5.5%	2.05	64.4%	26.47	57.4%	2.27	53.6%
农林牧渔	6.73	97.1%	0.62	1.2%	2.54	77.9%	38.25	65.9%	2.11	0.8%
纺织服饰	5.69	98.4%	0.39	0.6%	2.10	77.3%	25.10	51.5%	1.76	37.7%
国防军工	5.24	93.3%	2.83	62.2%	3.00	87.2%	68.40	58.9%	3.67	81.7%
非银金融	4.32	93.1%	2.39	5.5%	1.44	82.6%	11.61	1.7%	1.15	16.1%
家用电器	3.83	89.6%	1.00	2.0%	2.25	87.1%	14.76	38.5%	2.21	4.6%
商贸零售	3.66	91.8%	0.50	0.2%	1.86	78.5%	33.72	62.9%	1.60	36.7%
煤炭	3.64	84.1%	0.38	2.7%	1.27	66.5%	18.94	83.7%	1.35	50.9%
综合	3.29	85.5%	0.17	15.7%	2.55	84.1%	98.62	97.7%	2.93	87.9%
轻工制造	2.71	86.5%	0.62	0.0%	2.43	79.8%	32.08	80.3%	1.80	31.2%
环保	2.60	85.5%	0.68	7.4%	2.13	83.2%	27.08	73.6%	1.65	39.4%
社会服务	2.24	76.1%	0.32	1.6%	2.56	68.3%	39.86	30.9%	2.55	4.9%
有色金属	2.23	72.4%	5.79	66.5%	3.57	94.1%	21.86	30.6%	3.27	80.9%
钢铁	2.13	75.9%	0.31	0.0%	1.25	70.8%	29.04	78.9%	0.98	32.6%
食品饮料	2.06	72.9%	0.92	0.2%	1.74	75.3%	18.87	1.5%	2.99	0.2%
计算机	1.98	72.7%	4.31	11.4%	3.11	61.3%	67.98	73.7%	3.73	39.9%
传媒	1.94	72.4%	1.46	0.6%	3.02	78.1%	34.85	40.3%	2.51	47.8%
机械设备	1.79	71.2%	8.35	94.5%	3.16	92.0%	50.25	86.3%	3.75	99.9%
建筑装饰	1.38	70.6%	1.30	8.0%	1.50	74.2%	13.95	79.0%	0.73	7.7%
交通运输	1.00	68.8%	0.75	0.0%	0.83	73.0%	16.32	39.1%	1.16	0.5%
石油石化	0.86	62.2%	0.45	0.6%	0.53	87.1%	18.16	62.1%	1.25	17.7%
房地产	0.70	63.1%	0.65	0.2%	1.86	82.4%	19.50	74.8%	0.77	16.2%
公用事业	0.51	60.8%	1.54	11.5%	1.56	90.2%	20.72	49.2%	1.57	44.9%
银行	-0.33	43.5%	0.81	0.8%	0.28	79.9%	5.70	25.6%	0.48	10.7%
电力设备	-0.41	42.4%	7.76	65.9%	3.30	83.5%	35.83	53.5%	3.28	59.7%
基础化工	-0.59	39.0%	5.81	42.1%	3.44	98.0%	31.93	84.1%	2.42	60.1%
电子	-4.30	12.2%	34.46	100.0%	7.12	100.0%	96.87	99.7%	8.14	99.7%
建筑材料	-4.77	7.3%	1.48	58.1%	2.92	92.0%	45.17	99.8%	1.89	53.1%
通信	-9.17	1.2%	6.85	93.3%	1.91	47.9%	67.94	99.0%	7.20	99.0%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2026/7/3，历史分位数统计区间为近十年

图表6　近一周涨幅排名前三十概念指数涨跌幅

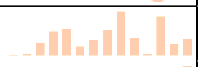
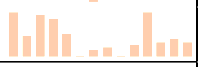
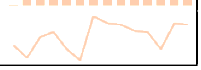


资料来源：Wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表7　近一周宏观与市场流动性情况

类别		指标	2026/7/3	较上周环比	2026Q2以来表现
宏观流动性		10Y国债到期收益率（%）	1.7	↑	
		3Y中短票AA信用利差（bp）	32.5	↑	
		美元兑人民币	6.8	↓	
市场流动性	机构资金	新成立偏股型基金（亿元）	163.3	↑	
		股票型ETF净流入（亿元）	235.3	↑	
		新备案私募证券基金（只）	291.0	↓	
	个人资金	小单资金净流入（亿元）	0.10	↓	
		融资资金净流入（亿元）	107.9	↓	
		融资余额（亿元）	29911.4	↑	
	市场情绪	日均成交额（亿元）	34390.3	↓	
		周换手率（%）	19.7	↓	

资料来源：Wind，平安证券研究所；融资数据截至2026/7/2，其他数据截至2026/7/3，历史分位数统计区间为近十年

下载日志已记录，仅供内部参考

三、 下周关注：国内 6 月通胀数据、金融数据

图表8 下周重点关注日历

	周一 2026-07-06	周二 2026-07-07	周三 2026-07-08	周四 2026-07-09	周五 2026-07-10	周六 2026-07-11
国内	/	/	/	• 6 月 CPI、PPI	• 6 月金融数据	/
海外	• 美国 6 月 ISM 服务业 PMI	/	/	/	/	/

资料来源：Wind，平安证券研究所

四、 风险提示

1、 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响。

2、 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险。

3、 海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。



请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层