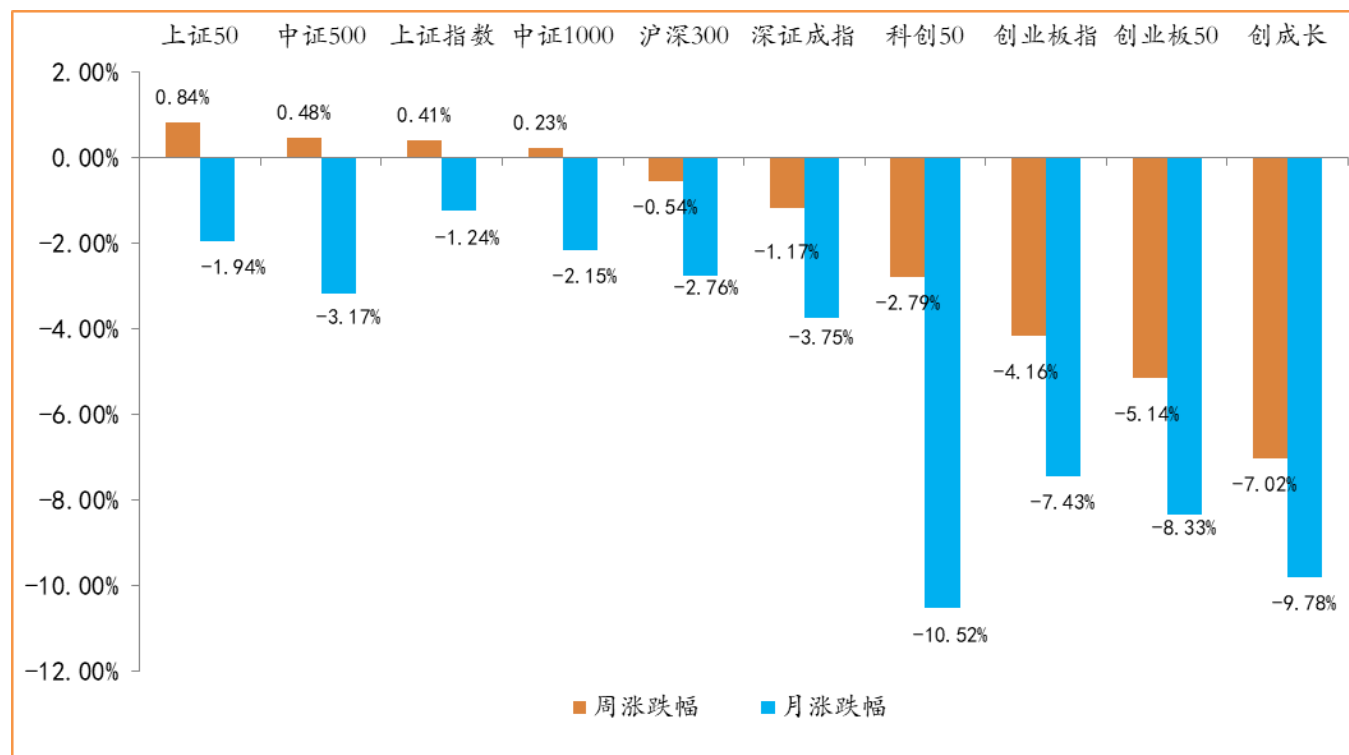


富荣权益：市场短期或存在风格再均衡趋势

一、权益市场周度表现

上周(2026年6月29日至2026年7月3日,下同)权益市场整体分化。各指数表现如下:上证50(+0.84%)、中证500(+0.48%)、上证指数(+0.41%)、中证1000(+0.23%)、沪深300(-0.54%)、深证成指(-1.17%)、科创50(-2.79%)、创业板指(-4.16%)、创业板50(-5.14%)、创成长(-7.02%)。

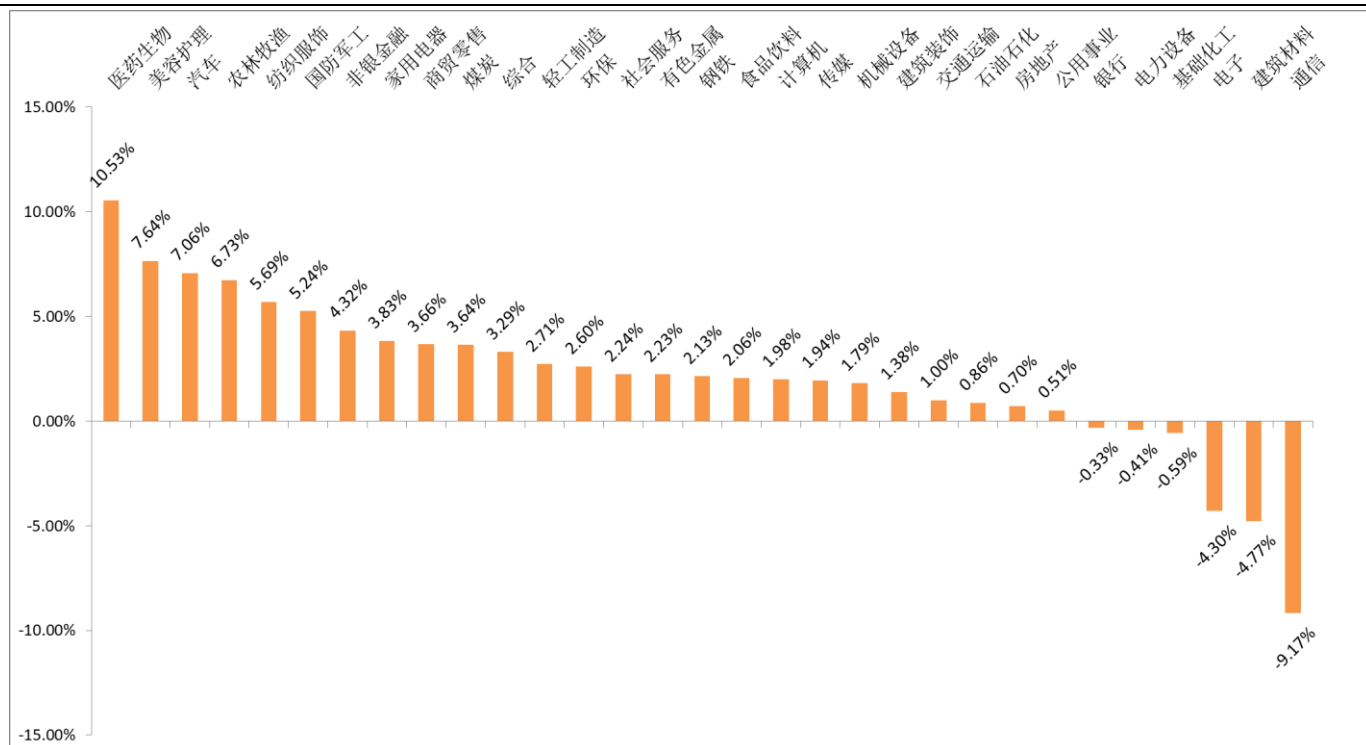
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 周涨跌幅统计区间: 20260629~20260703; 月涨跌幅统计区间: 20260701~20260703

上周各行业普遍反弹,其中申万行业指数中,医药生物(+10.53%)、美容护理(+7.64%)、汽车(+7.06%)等行业领涨,通信(-9.17%)、建筑材料(-4.77%)、电子(-4.30%)等行业领跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 统计区间: 20260629-20260703

二、医药行业点评与展望

上周(2026.06.29-2026.07.03)医药行业强势反弹,申万医药指数上涨10.53%,跑赢沪深300及创业板指数。创新供应链之后整体创新药迎来大反弹。分领域来看,Pharma+16.85%、创新药+12.12%、原料药+9.61%、药店+9.04%、疫苗+8.92%、血制品+7.46%、中药+7.34%、CXO+6.47%、流通商业+5.75%、医疗服务+5.61%。

行业动态方面,上周医保谈判初审名单公布,新的医保谈判明显增加了商保的比例,未来支付端或将有保障。国内某创新药集团宣布与某全球性生物制药企业达成小核酸合作首付款3000万美金,总包17.7亿美金。上游和CXO公司二季度都给了不错的业绩指引。

未来展望,未来创新药的投资逻辑或将逐步从Biotech(生物科技企业)转向Pharm(成熟制药企业),更加看重企业的收入和盈利能力,对于早期管线的操作明显下降。药企BD合作落地带来的收入或将不断利好上游和CXO行业,国内医药投融资也持续向好。

三、本周展望

上周权益市场延续震荡走势,其中上证指数周涨跌+0.41%,深证成指周涨跌-1.17%,科创50周涨跌-2.79%。行业结构上,医药生物、美容护理、汽车等板块表现靠前,通信、建筑材料、电子等板块跌幅靠前。

上周指数层面延续震荡格局,但内部结构分化显著加剧。科技板块在后半周出现剧烈回调,而医药、消费等

防御性板块则逆势走强。引发科技板块大幅调整的直接导火索是某互联网科技巨头公司计划对外出租算力，市场由此对明后两年全球 AI 资本开支的可持续性产生担忧。客观而言出租算力尚不足以直接推导出“算力过剩”的实质性结论，冲击更多停留在叙事层面。但从股价反应来看，全球科技板块在该消息发酵后均遭遇急跌，这也充分折射出高拥挤度背景下，市场对于负面消息的容忍度很低。短期来看，科技板块经历二季度趋势性大涨后，需降低后续股价向上斜率的预期，中期景气度向上趋势我们认为并未变化，后续仍是关注重点之一。

海外流动性而言，6 月美国新增非农就业仅 5.7 万人，大幅低于预期，市场对后续加息概率预期大幅降低，对全球市场形成正向支撑。结构上我们认为市场短期存在风格或板块间的再均衡趋势，但我们并不建议为了“高低切”或风格均衡而刻意调仓，当前临近业绩期建议聚焦于半年报业绩有望超预期或订单端已出现积极变化的细分方向。

具体在行业上，建议继续围绕两大主线展开：一是成长主线，重点关注 AI 算力与 AI 应用、半导体等方向；二是能源条线，重视新能源替代的结构性机会。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。