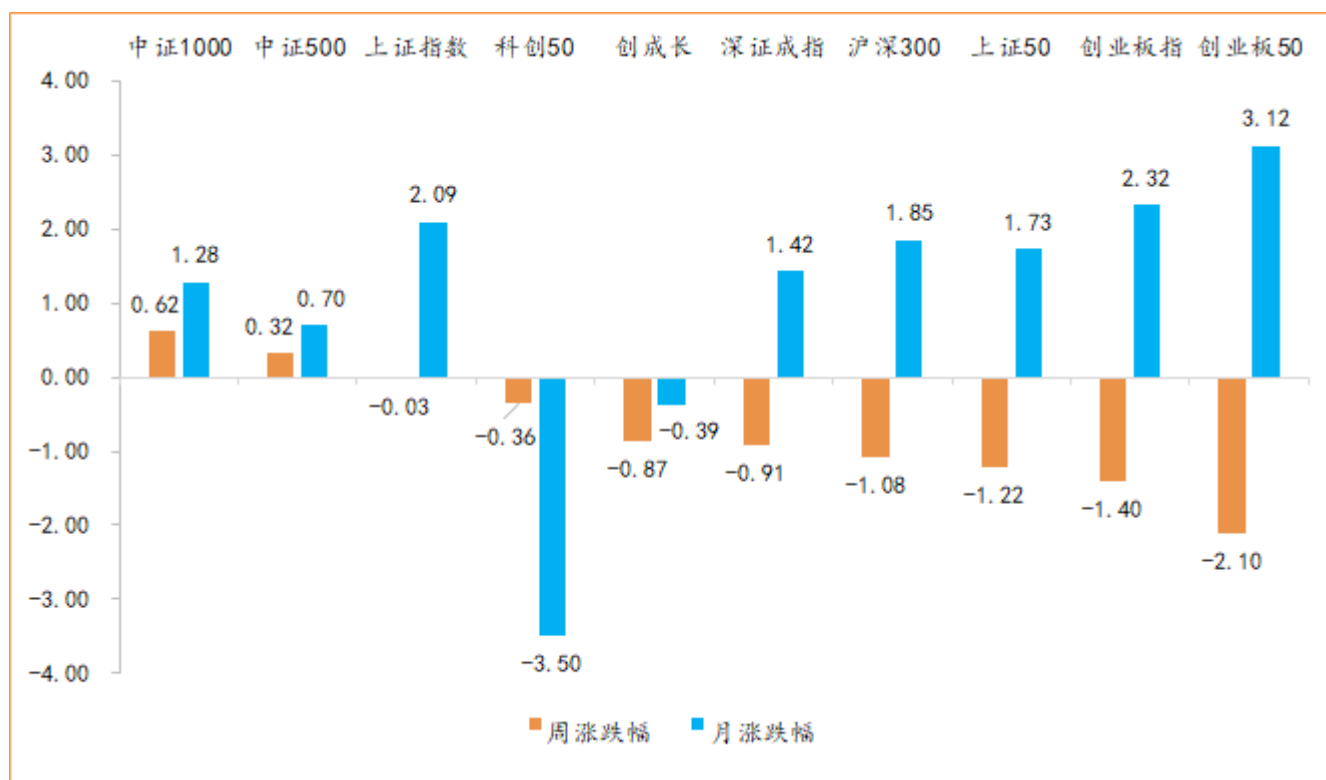


富荣权益：市场弱震荡，科技板块或迎来中期布局良机

一、权益市场周度表现

上周（2025年5月26日至2025年5月30日，下同）权益市场主要指数多数下跌，深证成指、上证指数、创业板指分别报收10040.63点、3347.49点、1993.19点。其中，中证1000（+0.62%）涨幅最大；中证500（+0.32%）、上证指数（-0.03%）、科创50（-0.36%）、创成长（-0.87%）、深证成指（-0.91%）、沪深300（-1.08%）、上证50（-1.22%）、创业板指（-1.40%）、创业板50（-2.10%）紧随其后。

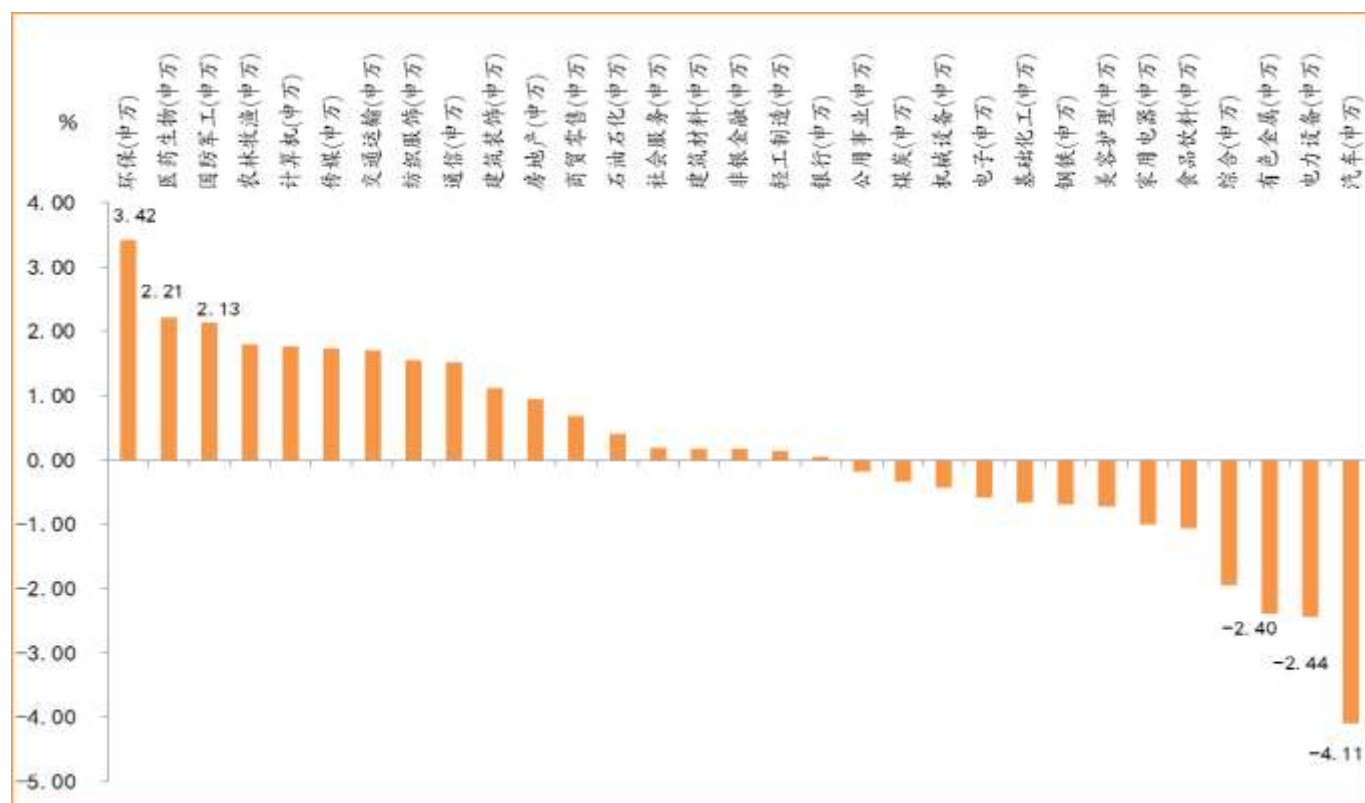
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20250526-20250530；月涨跌幅统计区间：20250501-20250530

各行业的涨跌幅表现有所分化，申万一级行业指数中，环保（+3.42%）、医药生物（+2.21%）、国防军工（+2.13%）等行业涨幅较大，有色金属（-2.40%）、电力设备（-2.44%）、汽车（-4.11%）等行业跌幅较大。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20250526-20250530

二、生物医药行业点评与展望

上周医药生物 (801150.SL) 上涨 2.21%，相对于沪深 300 的超额收益为 3.29%，在所有申万一级行业指数里涨幅排名第二。分板块来看，生物制品板块涨幅最大，上涨 4.65%；化学制剂上涨 4.27%；医疗研发外包板块上涨 4.00%；疫苗上涨 2.06%；原料药上涨 1.58%；体外诊断上涨 1.12%；医疗耗材上涨 0.76%；血液制品上涨 0.74%；医药流通上涨 0.70%；而线下药店跌幅最大，下跌 2.69%。

展望后市，2023 年是我国创新药出海的元年，在未来 2-3 年的时间里，我国创新药出海管线数量和美国研发管线总数的差距或将不断缩小。期间有望不断出现销售峰值可观的大单品，未来我国创新药企业在全市场份

三、本周展望

上周权益市场延续了弱震荡趋势。行业结构上，环保、医药生物、军工等板块涨幅靠前，汽车、电新、有色等板块跌幅靠前。整体来看，权益市场情绪仍然偏弱，市场目前处于震荡区间的下行波段。

5 月 28 日美国国际贸易法院做出禁止特朗普关税的行政令，但随后美国政府上诉恢复了特朗普关税的执行。

“贸易战”的不确定性依然存在，且未出现大的边际变化。

国内为应对外部不确定性，采取了“稳市场稳预期”的对冲政策，市场下行风险或相对可控。但当下也未看到政策出现大的加码。

综合来看，我们认为权益市场仍处于震荡区间，当下的波动更多源于资金面与股价的相对位置。前期热度较高的科技板块成交额占比已回落至 2023 年以来的阶段低位区间，市场预期也已降至低位区间。但相关产业仍处于不断向上发展阶段，如 DeepSeek-R1 模型的最新更新版本性能已堪比 OpenAI 的旗舰模型 GPT-4o。我们认为科技板块或已进入中期布局节点，建议重点关注。

尽管市场短期情绪有所回落，但无需过于担心。把握结构性机会是当下的核心，重点关注具备中期产业逻辑的 AI、半导体、机器人等新兴成长方向。

风险提示：

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

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。