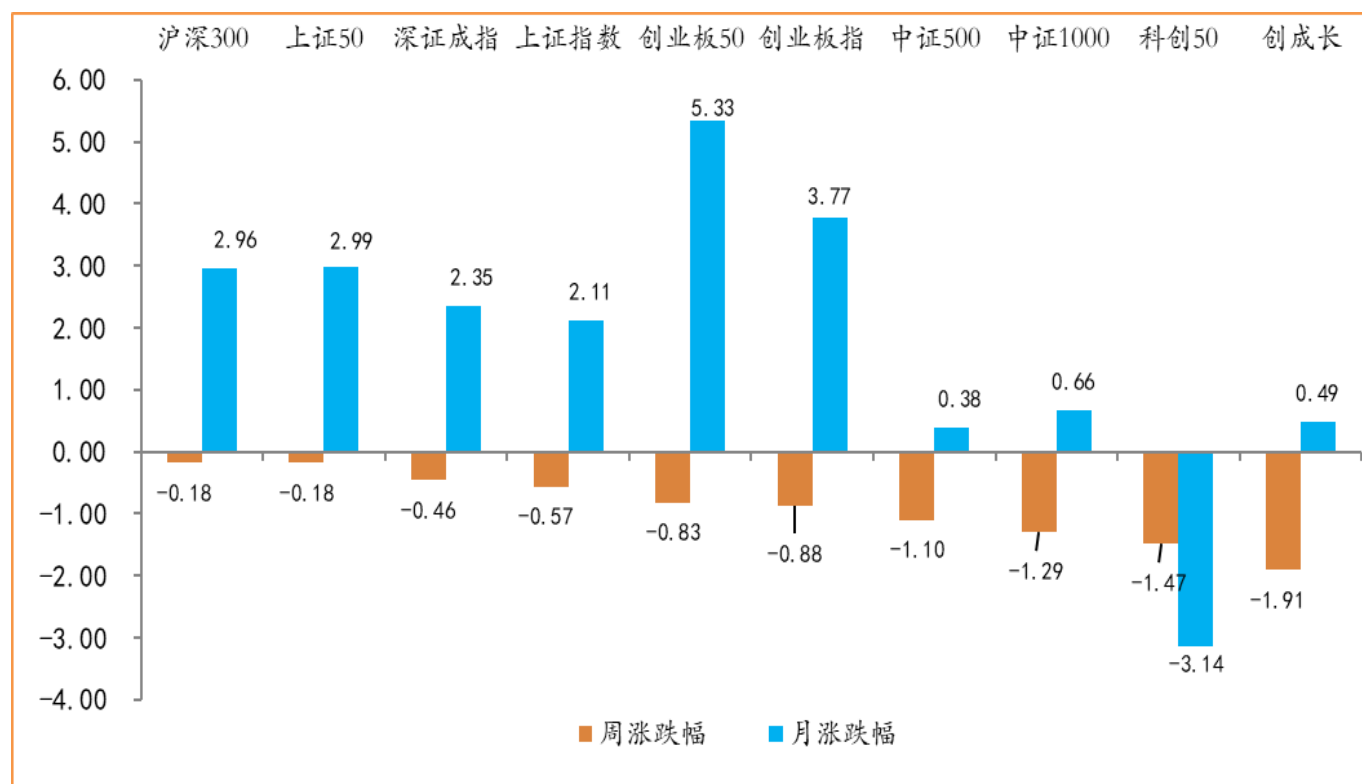


富荣权益：震荡区间，把握结构性机会

一、权益市场周度表现

上周（2025年5月19日至2025年5月23日，下同）权益市场主要指数全部下跌，深证成指、上证指数、创业板指分别报收10132.41点、3348.37点、2021.50点。其中，沪深300（-0.18%）、上证50（-0.18%）跌幅最小；深证成指（-0.46%）、上证指数（-0.57%）、创业板50（-0.83%）、创业板指（-0.88%）、中证500（-1.10%）、中证1000（-1.29%）、科创50（-1.47%）、创成长（-1.91%）紧随其后。

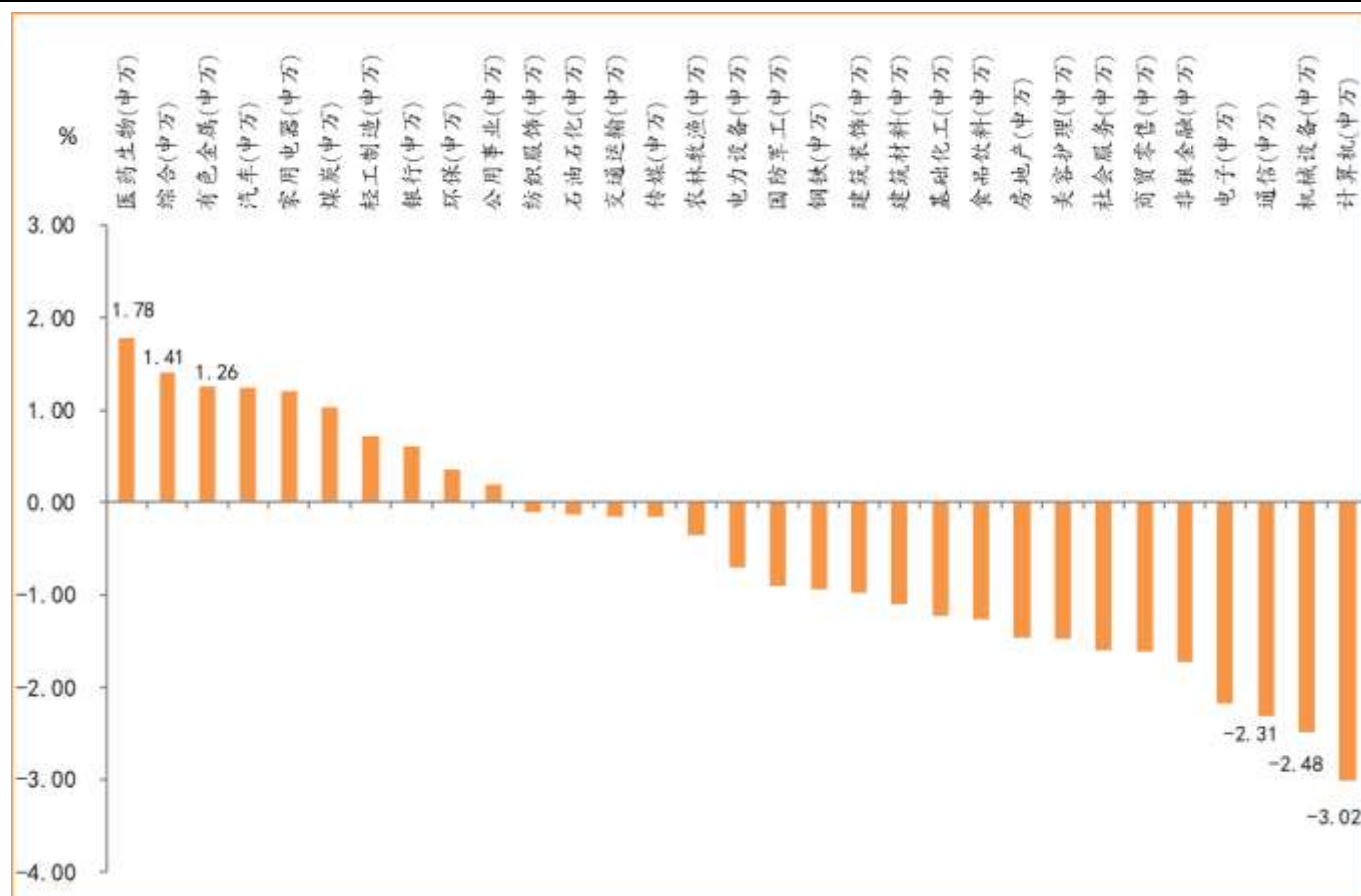
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20250519-20250523；月涨跌幅统计区间：20250501-20250523

各行业的涨跌幅表现有所分化，申万一级行业指数中，医药生物(+1.78%)、综合(+1.41%)、有色金属(+1.26%)等行业涨幅较大，通信(-2.31%)、机械设备(-2.48%)、计算机(-3.02%)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: 20250519~20250523

二、生物医药行业点评与展望

上周医药生物（801150.SL）上涨 1.78%，相对于沪深 300 的超额收益为 1.96%，在所有申万一级行业指数中排名第一。其中，创新药板块表现尤为突出，是因为 2025 年的 ASCO 大会即将于 5 月 30 日正式开始，大量临床管线的数据或将得到验证。

公司层面,某国内头部创新药企业正式登录港股,当日股价大涨,打消了市场对于公司港股上市折价的顾虑。此外,两家药企完成重磅 BD 交易,交易首付款高达 12.5 亿美元,总金额为 48 亿美元,此次交易是年内较为重磅的交易之一,证明了我国创新药企业出海的可行性。

展望后市,我们认为我国创新药企业处在快速增长阶段,未来 3-5 年或将蓬勃发展,出海 BD 是我国创新药产业链的主旋律。

三、本周展望

近两周权益市场走势整体偏弱,前期引领市场情绪的科技成长持续走弱,成交额占比也回落至较低区间,短

期资金抱团的小微盘出现了阶段见顶迹象。

从趋势上看，我们认为权益市场仍处于震荡区间，无需过分悲观或乐观。一方面，市场向上需要消化外需的不确定性。虽然中美经贸联合声明关税迎来 90 天的暂缓期，但这并未改变市场对于中美贸易中期不确定性的预期。另一方面，国内政策“组合拳”对市场形成了较强的支撑。5 月 7 日国新办发布会上，中国人民银行、国家金融监督管理总局以及证监会围绕“稳市场稳预期”出台了一系列政策，包括降准降息、推动长期资金入市、放开并购重组等。

目前，权益市场多数指数已反弹到了“中美关税战”前的位置，市场短期情绪回落也无需过于担心。把握结构性机会是当下的核心要点，重点关注具备中期产业逻辑的新兴成长方向，如 AI、半导体、机器人等。

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。