

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 19 日

国内市场综述

冲高回落 震荡走弱

周四（9 月 18 日）大盘冲高回落，震荡走弱。截至收盘，上证综指收于 3831.66 点，下跌 1.15%；深成指收于 13075.66 点，下跌 1.06%；科创 50 上涨 0.72%；创业板指下跌 1.64%，万得全 A 成交额共 31666 亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 3 个上涨，其中有色金属、综合金融及非银行金融跌幅居前，仅有电子、消费者服务及通信小幅收涨。概念方面，光模块、覆铜板及半导体设备等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，英特尔涨超 22%

周四（9 月 18 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.27%，标普 500 指数涨 0.48%，纳指涨 0.94%。卡特彼勒、英伟达涨超 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.61%，谷歌涨 1%，脸书涨 0.58%。芯片股普遍上涨，英特尔涨超 22%，应用材料涨逾 6%。中概股多数下跌，极氪跌超 5%，晶科能源跌近 5%。

新闻精要

1. 中美就 TikTok 问题达成基本框架共识 商务部回应
2. 我国高水平国际期刊论文数量和国际专利申请量连续 5 年世界第一
3. 上海经信委发布《上海市促进高成长企业加快发展管理实施细则（征求意见稿）》
4. 华为徐直军：明年 Q1 推出昇腾 950PR 芯片
5. 英美签署《科技繁荣协议》
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3831.66	-44.68	-1.15
深证成指	13075.66	-139.80	-1.06
沪深 300	4498.11	-52.91	-1.16
中小 100	8020.74	-21.69	-0.27
创业板指	3095.85	-51.49	-1.64
科创 50	1380.35	9.92	0.72
香港恒生	26544.85	-363.54	-1.35
恒生中国	9456.52	-140.25	-1.46
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4316.23	-47.39	-1.09
中证 500	7199.88	-60.15	-0.83
中证 800	4954.18	-53.67	-1.07
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4487.20	-10.91	-1.45
IF 下月	4476.00	-22.11	-1.45
IF 季后	4448.20	-49.91	-1.55
IF 半年	4418.00	-80.11	-1.66
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	46142.42	124.10	0.27
纳斯达克	22470.73	209.40	0.94
日经 225	45303.43	513.05	1.15
英国 FTSE	9228.11	19.74	0.21
德国 DAX	23674.53	315.35	1.35
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.3696	0.3345	0.34
美元中间价	7.1085	0.0072	0.10
欧元/美元	1.1785	-0.0028	-0.24
美元/日元	147.9985	0.9955	0.68
英镑/美元	1.3554	-0.0070	-0.51
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3678.20	-39.60	-1.07
布伦特原油	66.97	-0.98	-0.73
LME 铜	9946.00	-50.00	-0.50
LME 铝	2705.00	22.00	0.82
CBOT 小麦	525.00	-3.25	-0.62
CBOT 玉米	424.50	-2.25	-0.53

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

冲高回落 震荡走弱

► 市场综述

周四（9月18日）大盘冲高回落，震荡走弱。截至收盘，上证综指收于3831.66点，下跌1.15%；深成指收于13075.66点，下跌1.06%；科创50上涨0.72%；创业板指下跌1.64%，万得全A成交额共31666亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30个中信一级行业有3个上涨，其中有色金属、综合金融及非银行金融跌幅居前，仅有电子、消费者服务及通信小幅收涨。概念方面，光模块、覆铜板及半导体设备等指数表现活跃。

► 驱动因素

商务部在例行新闻发布会上表示，关于TikTok问题，中方立场是一贯的，绝不会以牺牲原则立场、企业利益和国际公平正义为代价，寻求达成任何协议。对于欧盟对中国电车征收反补贴税，商务部表示，中方希望欧方不将关税武器化，消除市场壁垒。商务部还表示，对欧盟相关猪肉产品反倾销调查是应中国国内产业申请发起的。中方始终审慎、克制使用贸易救济措施。今年以来，中方未对欧盟发起任何原审调查。

当日A股市场共1027只个股上涨，4350只下跌，43只持平。其中，195只个股涨超5%，138只个股跌超5%；65只个股涨停，10只个股跌停。大盘在连续上涨后技术性回调，短期波动不改中长期趋势。

新闻精要

中美就 TikTok 问题达成基本框架共识 商务部回应

商务部今天（9月18日）下午举行新闻发布会，新闻发言人介绍近期商务领域重点工作有关情况，并答记者问。

商务部新闻发言人何亚东在回答 TikTok 相关问题时表示，关于 TikTok 问题，中方立场是一贯的，我们反对将科技和经贸问题政治化、工具化、武器化，绝不会以牺牲原则立场、企业利益和国际公平正义为代价，寻求达成任何协议。

同时中国政府充分尊重企业意愿，支持企业在符合市场原则基础上，开展平等商业谈判。中国政府将依法审批 TikTok 所涉及的技术出口、知识产权、使用权授权等事宜。也希望美方能够按照双方达成的共识，为包括 TikTok 在内的中国企业在美持续运营提供开放、公平、公正和非歧视的营商环境，推动中美经贸关系稳定、健康、可持续发展。（央视新闻）

我国高水平国际期刊论文数量和国际专利申请量连续 5 年世界第一

香港万得通讯社报道，科技部部长阴和俊介绍，2024 年全社会研发投入超 3.6 万亿元，较 2020 年增长 48%；研发投入强度达到 2.68%，超过欧盟国家平均水平；研发人员总量世界第一。524 家中国大陆企业进入全球工业研发投入 2000 强，占上榜企业比重为 26.2%；高新技术企业超 50 万家，较 2020 年增加 83%。阴和俊介绍，我国在量子科技、生命科学、物质科学、空间科学等领域取得一批重大原创成果，高水平国际期刊论文数量和国际专利申请量连续 5 年世界第一。

上海经信委发布《上海市促进高成长企业加快发展管理实施细则（征求意见稿）》

人民财讯 9 月 18 日电，上海市经济和信息化委员会就《上海市促进高成长企业加快发展管理实施细则（征求意见稿）》公开征求意见。其中提出，加强对高成长企业的支持，对初次被评定为瞪羚企业的，给予最高 100 万元奖励，

对初次被评定为独角兽企业的，给予最高 200 万元奖励。

华为徐直军：明年 Q1 推出昇腾 950PR 芯片

《科创板日报》18 日讯，在华为全联接大会 2025 上，华为轮值董事长徐直军表示，算力过去是，未来也将继续是，人工智能的关键，更是中国人工智能的关键，他分享了昇腾芯片的后续规划。预计 2026 年第一季度推出昇腾 950PR 芯片，四季度推出昇腾 950DT，2027 年四季度推出昇腾 960 芯片，2028 年四季度推出昇腾 970 芯片。

英美签署《科技繁荣协议》

新华社伦敦 9 月 17 日电 美国总统特朗普 16 日晚到访英国后，英美签署《科技繁荣协议》。该协议重点聚焦人工智能、量子计算和民用核能等飞速发展的技术领域合作。

英国政府在 16 日发布的一份新闻公报中说，签署这份跨大西洋协议是特朗普此次对英国进行国事访问的一部分，内容涵盖多个前沿技术领域的合作。

公报说，微软、谷歌、英伟达、OpenAI 和“核心编织”等美国顶尖科技和人工智能公司承诺斥资 310 亿英镑（约合 420 亿美元），用于提升英国的人工智能基础设施和前沿技术，涵盖数据中心、计算机芯片以及人工智能背后的处理能力等。

其中，微软宣布将为英国人工智能基础设施建设及运营投资 220 亿英镑（约合 300 亿美元），这是微软迄今在英国做出的最大一笔投资承诺；英伟达将携手英国各地企业，在英国部署 12 万块先进 GPU 芯片，这是该公司迄今在欧洲规模最大的部署；谷歌宣布在赫特福德郡开设数据中心，这是该公司在英为期两年 50 亿英镑总投资计划的一部分。

此外，英国公司 Nscale 与英伟达和 OpenAI 达成协议，打造英国版“星际之门”项目，并与微软建立合作伙伴关系，在洛顿打造英国最大的 AI 超级计算机。

公报说，英格兰东北部地区将成为新的人工智能增长区，有望创造超过

5000 个就业岗位及数十亿美元的私人投资。

美国总统特朗普当地时间 16 日晚抵达英国，开始对英国进行国事访问。英国白金汉宫说，特朗普定于 17 日至 18 日分别与英国国王查尔斯三世和首相斯塔默会见会晤。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家能源局数据显示，截至 2025 年 8 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 1734.8 万个，同比增长 53.5%。其中，公共充电设施（枪）431.6 万个，同比增长 37.8%，公共充电桩额定总功率达到 1.96 亿千瓦，平均功率约为 45.48 千瓦；私人充电设施（枪）1303.2 万个，同比增长 59.6%，私人充电设施报装用电容量达到 1.15 亿千伏安。

全国新能源汽车累计销售突破 4000 万辆，产销量连续 10 年保持全球第一，为全球减碳目标作出中国贡献。

国家邮政局公布邮政行业运行情况，8 月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）完成 1429.9 亿元，同比增长 4.4%。其中，快递业务收入完成 1189.6 亿元，同比增长 4.2%。8 月份，邮政行业寄递业务量完成 176.2 亿件，同比增长 10.5%。1-8 月，邮政行业业务收入累计完成 11610.6 亿元，同比增长 7.8%。其中，快递业务收入累计完成 9583.7 亿元，同比增长 9.2%。

国家邮政局透露，前 8 个月，我国邮政行业寄递业务量累计完成 1399.2 亿件，其中，快递业务量累计完成 1282 亿件，同比增长 17.8%。

IDC 数据显示，2025 年上半年全球耳戴市场出货量 1.7 亿台，同比增长 11.8%，其中开放式产品出货量占比 10.1%，同比增长 61.1%。开放式产品主要以颈挂式、耳夹式和耳挂式为主。其中耳夹式产品在上半年出货量占比 41.6%，同比增长 89.3%，成为开放式产品中成长最快的品类。

美国上周初请失业金人数回落至 23.1 万人，创近四年来最大降幅，预期 24 万人，前值从 26.3 万人修正为 26.4 万人。尽管首次申请人数回落，持续申请失业救济人数仍维持在 190 万人这一关键水平之上，显示劳动力市场仍面临一定压力。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn