

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 10 日

国内市场综述

冲高回落 缩量整理

周二（9 月 9 日）大盘冲高回落，缩量整理。截至收盘，上证综指收于 3807.29 点，下跌 0.51%；深成指收于 12510.6 点，下跌 1.23%；科创 50 下跌 2.38%；创业板指下跌 2.23%，万得全 A 成交额共 21521 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有个 298 行业上涨，其中房地产、银行及有色金属涨幅居前，而电子、计算机及医药则跌幅较大。概念方面，黄金珠宝、锂电电解液及房地产精选等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，联合健康集团涨超 8%

周二（9 月 9 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.27%，纳指涨 0.37%。联合健康集团涨超 8%，高盛集团涨近 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.71%，谷歌涨超 2%，脸书涨逾 1%。中概股多数上涨，金山云涨逾 14%。

新闻精要

1. 习近平会见葡萄牙总理蒙特内格罗
2. 市场监管总局已约谈主要外卖平台 抵制恶性补贴
3. 工信部：我国制造业总体规模连续 15 年保持全球第一
4. 中国已发布 30 项人工智能国家标准
5. 美国截至 3 月一年的非农就业初步下修 91.1 万
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3807.29	-19.55	-0.51
深证成指	12510.60	-156.24	-1.23
沪深 300	4436.26	-31.31	-0.70
中小 100	7676.37	-74.31	-0.96
创业板指	2867.97	-65.28	-2.23
科创 50	1245.53	-30.34	-2.38
香港恒生	25938.13	304.22	1.19
恒生中国	9242.40	120.74	1.32

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4236.32	-41.85	-0.98
中证 500	6928.97	-63.15	-0.90
中证 800	4853.80	-36.93	-0.76

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4426.20	-10.06	-0.60
IF 下月	4419.20	-17.06	-0.60
IF 季后	4399.60	-36.66	-0.56
IF 半年	4379.20	-57.06	-0.64

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45711.34	196.39	0.43
纳斯达克	21879.49	80.79	0.37
日经 225	43459.29	-184.52	-0.42
英国 FTSE	9242.53	21.09	0.23
德国 DAX	23718.45	-88.68	-0.37

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.7669	0.3191	0.33
美元中间价	7.1008	-0.0021	-0.03
欧元/美元	1.1709	-0.0054	-0.46
美元/日元	147.4215	-0.0975	-0.07
英镑/美元	1.3528	-0.0017	-0.13

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3663.80	-13.60	-0.37
布伦特原油	66.53	0.51	0.77
LME 铜	9914.00	-1.00	-0.01
LME 铝	2627.50	10.00	0.38
CBOT 小麦	519.50	-4.25	-0.81
CBOT 玉米	419.50	-2.25	-0.53

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

冲高回落 缩量整理

► 市场综述

周二(9月9日)大盘冲高回落,缩量整理。截至收盘,上证综指收于3807.29点,下跌0.51%;深成指收于12510.6点,下跌1.23%;科创50下跌2.38%;创业板指下跌2.23%,万得全A成交额共21521亿元,较前一日有所下降。

行业方面,30个中信一级行业有个298行业上涨,其中房地产、银行及有色金属涨幅居前,而电子、计算机及医药则跌幅较大。概念方面,黄金珠宝、锂电电解液及房地产精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院新闻办举行高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会,工信部发布五年来工业和通信业发展成就,并针对市场高度关注的行业非理性竞争、人工智能赋能新型工业化、5G新基建进展、优化中小企业发展环境等话题作出回应。“十四五”期间,我国制造业增加值增量预计达到8万亿元,占全球比重接近30%,总体规模连续15年保持全球第一;我国建成全球最大、覆盖最广的网络基础设施,5G基站达459.8万个,重点工业互联网平台设备连接数超过1亿台(套);建成3.5万多家基础级、230多家卓越级智能工厂。

当日A股市场共1299只个股上涨,4011只下跌,110只持平。其中,148只个股涨超5%,189只个股跌超5%;66只个股涨停,9只个股跌停。市场近期震荡震固,关注宏观数据相机而动。

新闻精要

习近平会见葡萄牙总理蒙特内格罗

新华社北京9月9日电 9月9日上午,国家主席习近平在北京人民大会堂会见葡萄牙总理蒙特内格罗。

习近平指出,中国和葡萄牙都是历史底蕴深厚的国家,两国人民都拥有开放包容、进取自主的精神特质。双方通过友好协商妥善解决了澳门问题。近年来各领域合作取得重要成果,树立了不同社会制度、不同国情国家相互尊重、互利共赢的典范。今年是中葡建立全面战略伙伴关系20周年。中方愿同葡方加强战略沟通,把握双边关系正确方向,让中葡关系好上加好,以团结合作为两国和世界繁荣进步作出更大贡献。双方要赓续传统友好,相互信任、相互支持。深化发展战略对接,拓展创新、绿色、海洋、医药等领域务实合作,发挥澳门独特桥梁作用,用好中国—葡语国家经贸合作论坛等机制,实现更高水平互利共赢。鼓励文化、教育、旅游、科研领域交往,深化人文交流。国际形势越是变乱交织,中欧越要加强沟通、增进互信、深化合作。希望葡方同中方一道,坚持中欧伙伴关系定位,推动中欧关系持续稳定健康发展。

习近平强调,今年是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年,也是联合国成立80周年。世界进入新的动荡变革期,人类又一次站在历史的十字路口。中方愿同葡方密切多边协作,共同践行真正的多边主义,维护联合国权威,维护自由贸易体制,推动构建更加公正合理的全球治理体系。

蒙特内格罗转达德索萨总统对习近平主席的诚挚问候。蒙特内格罗表示,葡中关系历史悠久、面向未来,两国通过友好协商妥善解决澳门问题。过去25年澳门成功实践,充分证明葡政府当年作出了正确决定。葡方将继续奉行一个中国政策,不会忘记中方在葡经济最困难时期给予的宝贵支持帮助。葡方坚定致力于深化葡中友好合作,期待同中方增进政治互信,密切经贸联系,加强双向投资,深化能源、金融、卫生、水利等方面合作,推动两国关系继续向前发展。中国在国际事务中发挥着至关重要的作用,葡方赞同习近平主席提出的全球治理倡议蕴含的重要理念,愿共同维护多边主义,乐见中方为完善全球治理体系作出更大贡献。中国是欧洲不可替代的合作伙伴,葡方愿为推动欧中关系健康稳定发展发挥积极作用。

王毅参加会见。

市场监管总局已约谈主要外卖平台 抵制恶性补贴

人民财讯9月9日电，记者今天（9月9日）从市场监管总局召开的例行发布会上了解到，针对近期外卖平台补贴争议，市场监管总局新闻发言人王秋革介绍，市场监管总局已经及时约谈主要外卖平台，相关平台快速响应，集体发声，承诺严守法律法规，杜绝不正当竞争，抵制恶性补贴，推动行业规范有序发展。

下一步，市场监管总局将密切关注外卖行业竞争情况，要求提升服务质量，严守食品安全底线，保障消费体验；督促平台合理控制补贴，避免冲击正常价格体系；推动平台加大对商家的扶持力度，提高骑手权益保障，构建消费者、商家、骑手、平台多方共赢的良性生态。

工信部：我国制造业总体规模连续 15 年保持全球第一

据央视新闻消息，9月9日，国务院举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期大力推进新型工业化，巩固壮大实体经济根基有关情况。

据介绍，2020—2024年，我国全部工业增加值从31.3万亿元增长到40.5万亿元，制造业增加值从26.6万亿元增长到33.6万亿元，整个“十四五”期间制造业增加值增量预计将达到8万亿元，对全球制造业增长贡献率超过30%。制造业增加值占全球比重接近30%，总体规模连续15年保持全球第一。

中国已发布 30 项人工智能国家标准

中新社北京9月9日电 记者9日从中国国家市场监管总局新闻发布会上获悉，目前，中国已发布人工智能国家标准30项，正在制定的有84项，基本覆盖基础软硬件、关键技术、行业应用和安全治理核心板块。

当天，国家市场监管总局新闻宣传司司长王秋革在第三季度例行新闻发布会上介绍，上述人工智能国家标准为产业健康发展“铺好了轨道、筑稳了地基”。

尤其今年，中国在多模态大模型、智能体、具身智能等前沿方向，还有钢铁、电力等传统行业应用方面，新发布 10 项国标，立项 48 项技术文件。“可以说，标准正加速牵引创新走向落地。”

这些标准成为产业的“导航仪”和“加速器”。比如，“AI 服务器性能测试方法”“异构加速器统一接口”等标准，把算力测评和软硬件接口统一起来，夯实国产人工智能生态的根基。再如，“人工智能生成内容标识方法”标准，给内容安全竖起“警示牌”、筑牢“防火墙”，为技术应用划出伦理底线。

她强调，中国牵头立项的《生成式人工智能风险处理指南》国际标准，正在把“中国方案”变成“世界语言”，为全球人工智能治理贡献中国智慧。此外，自 2021 年全国机器人标委会成立以来，已发布国家标准 126 项，41 项正在研制。覆盖工业、服务、人形、教育等多个领域，构建起“基础通用、零部件、整机、系统集成、行业应用”五位一体的标准框架，有力支撑产业规范发展。

最近，世界机器人大会和人形机器人运动会火爆“出圈”。王秋革表示，中国正全力推动 15 项人形机器人国标研制，接下来还会重点攻关人形机器人安全、驱动技术、数据利用等标准，给机器人产业插上“标准的翅膀”，助力中国机器人飞得更高、更稳。

美国截至 3 月一年的非农就业初步下修 91.1 万

香港万得通讯社报道，美国政府公布初步基准修订数据，截至今年 3 月的一年间，美国非农就业人数被下修 91.1 万，相当于每月平均少增近 7.6 万人。这是自 2000 年以来的最大下修幅度，比市场普遍预期的还要糟糕。更多的就业市场疲软迹象可能为美联储最早从下周开始的一系列降息奠定基础。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，工信部介绍，新能源汽车 2024 年产量突破 1300 万辆，产销量连续 10 年保持全球第一；造船业国际市场份额持续全球领先。5 年来，我国建成全球最大、覆盖最广的网络基础设施，5G 基站达 459.8 万个，

重点工业互联网平台设备连接数超 1 亿台（套）。

《2024 年北京市老龄事业发展报告》显示，2024 年，北京市人口老龄化程度进一步加深。全市 60 岁及以上常住人口达 514 万人，首次突破 500 万人大关，比 2023 年增加 19.2 万人。

法国 7 月工业产出环比下降 1.1%，其中制造业下滑 1.7%，为三季度经济表现拉开低迷序幕。

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