



2025年09月01日

晨会纪要20250901

证券分析师：

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师：

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人：

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.关注资金流向与企业盈利改善方向——资产配置周报（2025/08/25-2025/08/29）
- 2.百普赛斯（301080）：业绩表现亮眼，盈利能力显著提升——公司简评报告
- 3.桐昆股份（601233）：H1产销放量、业绩符合预期，长丝供需有望改善——公司简评报告
- 4.荣昌生物（688331）：业绩持续向好，出海进展加速——公司简评报告
- 5.广信股份（603599）：半年报业绩短期承压，农药行业景气有望改善——公司简评报告

财经要闻

- 1. 美上诉法院裁定美政府大部分全球关税政策非法
- 2.国家统计局公布8月中国采购经理指数运行情况
- 3.李强主持召开国务院常务会议 研究在全国部分地区实施要素市场化配置综合改革试点工作等
- 4.国家发改委：将加快治理部分领域无序竞争，研究制定纵深推进全国统一大市场建设行动方案

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 关注资金流向与企业盈利改善方向——资产配置周报（2025/08/25-2025/08/29）	3
1.2. 百普赛斯（301080）：业绩表现亮眼，盈利能力显著提升——公司简评报告	4
1.3. 桐昆股份（601233）：H1 产销放量、业绩符合预期，长丝供需有望改善——公司简评报告	4
1.4. 荣昌生物（688331）：业绩持续向好，出海进展加速——公司简评报告	5
1.5. 广信股份（603599）：半年报业绩短期承压，农药行业景气有望改善——公司简评报告	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.关注资金流向与企业盈利改善方向——资产配置周报 (2025/08/25-2025/08/29)

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001；
证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001

联系人：陈伟业，cwylongone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。8月29日当周，全球股市涨跌不一，A股继续领跑；主要商品期货原油、黄金、铜上涨，铝下跌；美元指数上涨，人民币逆势升值。1) 权益方面：创业板指 > 科创50 > 深证成指 > 沪深300指数 > 上证指数 > 恒生科技指数 > 日经225 > 标普500 > 道指 > 纳指 > 恒生指数 > 英国富时100 > 德国DAX30 > 法国CAC40。2) 俄乌是否能达成协议短期对油价的边际影响较大；降息预期强化下，黄金震荡走高。3) 工业品期货：南华工业品价格指数小幅上涨，水泥、炼焦煤上涨，混凝土持平，螺纹钢下跌；高炉开工率环比回落；乘用车日均零售5.35万辆，环比5.17%，同比3.00%；BDI环比上涨4.2%。4) 国内长短端债券收益率表现不一。全周中债1Y国债收益率下行0.09BP至1.3698%，10Y国债收益率上行5.61BP收至1.8379%。5) 美债收益率下行。2Y美债收益率当周下行9BP至3.59%，10Y美债收益率下行3BP至4.23%。6) 美元指数收于97.8504，周上涨0.14%；离岸人民币对美元升值0.68%。

国内权益市场。8月29日当周，风格方面，成长 > 周期 > 消费 > 金融，日均成交额为29538亿元（前值25477亿元）。申万一级行业中，共有15个行业上涨，16个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为通信（+12.38%）、有色金属（+7.16%）、电子（+6.28%）；跌幅靠前的行业为纺织服饰（-2.87%）、煤炭（-2.76%）、银行（-2.13%）。

关注资金流向与企业盈利改善方向。近期，国内权益市场在全球主要资产中表现突出，而此前在美元贬值，加之风险偏好提升背景下，全球主要权益市场均呈上行趋势。从全球资产配置角度，关注资金流向，近期的美债利率下行以及黄金价格上涨均影响资金配置方向，国内经济走强以及中美利差收窄等多重因素为人民币提供有力支撑。2025年1-7月份全国规模以上工业企业利润同比下降1.7%，较1-6月份的1.8%的同比下降已经有所改善，“反内卷”或将持续发力。至8月底，A股5427家上市公司中已有5424家披露了2025年度半年报，上半年合计实现营业收入同比增长0.02%，合计归母净利润同比增长2.45%，说明利润改善好于营收增长。此外，主板、创业板、科创板、北交所的上半年的归母净利润同比增长分别为2.36%、8.96%、-14.32%和-11.34%，关注企业盈利改善方向。我们认为目前大宗商品的价格仍处于低位，但是在流动性驱动向基本面驱动的过程中，仍有回调的可能性；人民币汇率支撑力度较强；债券仍受权益市场平衡影响；国内权益资产的性价比仍高，除长线看好科技外，建议增配周期、消费方向。

利率与人民币汇率。资金方面，税期结束，短期资金利率重回年内低位。本月买断式逆回购与MLF超额续作对中长期流动性支撑较强，同业存单收益率回落。当前基本面仍需要低利率环境支撑，央行支持性态度明确，预计流动性仍将保持宽裕。利率债方面，周内市场风险偏好提升，长端国债收益率普遍上行；短端收益率则随资金回落。债市收益率“上有顶”（受宏观基本面约束）、“下有底”（受货币政策节奏与股债跷跷板效应约束）的格局或难打破，震荡行情有望延续。美债方面，降息预期强化，美国国债收益率继续下行。在9月利率

决议前，关注 9 月非农就业报告与通胀数据等重要变量。人民币汇率方面，在国内资本市场走强以及中美利差收窄预期等因素支撑下，人民币创年内新高，预计仍将偏强。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；关税政策存在不确定性；特朗普政策不确定性；国内价格走弱的影响等。

1.2.百普赛斯（301080）：业绩表现亮眼，盈利能力显著提升——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：付婷，执业证书编号：S0630525070003，dyh@longone.com.cn

投资要点

公司业绩表现亮眼。2025H1 公司实现营业收入 3.87 亿元（同比+29.38%）、归母净利润 8380 万元（同比+47.81%）、扣非净利润 8413 万元（同比+45.82%）；其中，Q2 单季度实现收入 2.01 亿元（同比+30.95%）、归母净利润 4323 万元（同比+66.10%）。2025H1 公司毛利率和净利率分别为 90.14%（同比-1.32pct）、21.53%（同比+3.58pct）。从费用来看，2025H1 公司销售、管理、研发的费用率分别为 29.69%、15.36%和 23.26%，分别同比-2.60、-0.70、-2.86pct。公司业绩增长强劲主要由下游客户需求增长驱动，同时公司持续提高运营效率、优化费用率，盈利能力显著提升。

国内外市场均快速增长。分区域看，2025H1 国内实现营收 1.23 亿元，同比增长 36.65%，国内创新药研发投入明显增加，带动生物试剂需求大增。2025H1 国外实现营收 2.58 亿元，同比增长 22.94%，公司业务已成功拓展至全球近 80 个国家和地区，在北美、欧洲等海外成熟市场建设本地化团队和优化渠道，提升海外市场渗透率。分产品类型来看，核心业务板块重组蛋白试剂实现销售收入 3.19 亿元，同比增长 25.71%，抗体、试剂盒及其他试剂实现营业收入 4991 万元，同比增长 47.68%。公司在 ADC（抗体偶联药物）、CGT（细胞与基因治疗）等前沿领域的深度布局逐步进入丰收期，相关产品线收入贡献持续提升，夯实公司在全球顶级医药企业核心供应商的地位。

持续加强研发投入。2024H1 公司投入研发费用 0.90 亿元（同比+15.19%），截至报告期末，公司研发人员数量达到 279 人，占员工总数的 30%以上。公司持续加大蛋白制备及制剂平台、蛋白衍生修饰标记平台等技术平台的升级力度，深化膜蛋白、酶、临床样本分析等产品和技术的研发。产能建设方面，位于苏州的 GMP 级别生产厂房已全面投入运营，具备为细胞与基因治疗等前沿领域提供临床级原料的能力，其严格的质量体系获得了国际顶尖客户的广泛认可，为业务的长期稳定发展奠定了坚实基础。

投资建议：公司业绩快速增长，我们上调 2025-2026 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年实现营收 7.99/9.66/11.48 亿元，实现归母净利润 1.66/2.08/2.52 亿元（2025-2026 年原预测为 1.41/1.75 亿元），对应 EPS 分别为 0.99/1.24/1.50 元，对应 PE 分别为 59.35/47.27/38.99 倍。维持“买入”评级。

风险提示：产品价格下降风险；研发不及预期风险；海外市场不确定性风险等。

1.3.桐昆股份（601233）：H1 产销放量、业绩符合预期，长丝供需有望改善——公司简评报告

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，wjyan@longone.com.cn

投资要点

2025H1 公司业绩微增符合市场预期：2025H1 公司实现营业总收入 441.58 亿元，同比减少 8.41%；归属于上市公司股东的净利润 10.97 亿元，同比增长 2.93%；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 10.54 亿元，同比增长 16.72%。其中 2025Q2 公司实现归母净利润 4.86 亿元，同比+0.04%，环比-20.46%；联营企业和合营企业投资收益 1.70 亿元。

2025H1 公司长丝产销延续放量，Q2 产销比环比大增：2025H1 公司实现涤纶长丝整体产量 636.02 万吨，整体销量 587.37 万吨，分别同比增长 3%和 1%；其中 2025Q2 单季度实现涤纶长丝产量 325 万吨，销量 345.33 万吨，产销比达 106%，环比大增 30pct。

涤纶长丝供需格局有望改善，“金九银十”来临提供修复弹性：截至目前，涤纶长丝有效产能在 5338 万吨，其中直纺长丝产能在 4341 万吨。上半年仅有两套共计 65 万吨长丝装置投产。上半年长丝整体产量增速约 2%，处于较低水平。后续长丝产能增速有望继续放缓，龙头集中度提升下马太效应显现。且行业龙头自 2024 年以来开展行业自律型反内卷，如今逐渐形成稳定机制。在相对尚好的涤纶出口和纺服出口的支撑下，上半年涤纶社会库存增长有限，下半年涤纶环节的蓄水池还有空间。随着“金九银十”旺季来临，预计长丝利润有望进一步修复。

产业链延伸布局，重视国际化战略：公司上半年成功布局煤头领域，在吐鲁番地区获取优质煤矿资源。该煤矿储量达 5 亿吨，初始开采规模为 500 万吨/年；其煤炭品质卓越，含油量高，平均热值超 6500 大卡，且具备低磷、低硫、低氯、低灰、高热值的“四低一高”特性。煤气头项目计划 2026 年底至 2027 年一季度实现投产，届时将全面打通油头、煤头、气头全链条。此外，公司坚持“走出去”战略，对印尼项目高度重视，若项目审批完成，将为未来更长时期的发展打开广阔空间。

盈利预测和投资建议：根据公司后续产能建设和浙石化盈利预测情况，我们预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 23.61、35.82、44.09 亿元，EPS 分别为 0.98 元、1.49 元、1.83 元，对应 2025 年 8 月 29 日收盘价 PE 分别为 14.94X、9.85X、8.00X。2025 年长丝产能增速继续放缓，公司作为一体化龙头，竞争优势愈发稳固。公司开拓西部、联通国际市场，长期仍具有突出成长价值，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；上游能源原料价格剧烈波动；项目落地不及预期风险。

1.4.荣昌生物（688331）：业绩持续向好，出海进展加速——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：付婷，执业证书编号：S0630525070003，dyh@longone.com.cn

投资要点

收入端延续高增长，利润端显著减亏。2025H1，公司实现收入 10.98 亿元（同比+48.02%），归母净利润-4.50 亿元（去年同期为-7.80 亿元），扣非净利润-4.46 亿元（去年同期为-7.94 亿元）。报告期内，公司销售毛利率 84.06%（同比+5.79pp），从费用端来看，研发费用率 58.95%（同比-49.74pp），销售费用率为 47.89%（同比-4.65pp），管理费用率 13.33%（同比-6.58pp）。2025H1 公司两大核心商业化产品泰它西普和维迪西妥单抗的销售显著放量，收入端延续高增长态势，同时公司加强费用控制管理，运营效率显著提升。

持续深耕核心产品，构建多层次管线。（1）泰它西普不断拓展自免适应症：第三项适应症重症肌无力（MG）于 5 月获批上市，已通过今年医保目录形式审查，干燥综合症（pSS）

国内 III 期临床达到主要研究终点，正在推进免疫球蛋白 A 肾病（IgAN）国内 III 期临床的随访工作，预计今年下半年 BLA，进一步延长泰它西普生命周期。海外方面，泰它西普获得欧盟委员会授予的孤儿药资格认定，用于治疗重症肌无力。今年 6 月，根据公司与 Vor Bio 的授权许可，Vor Bio 继续推进泰它西普用于治疗 MG 的全球多中心 III 期临床试验，患者入组工作正在进行中。（2）维迪西妥单抗不断推进肿瘤前线疗法：UC 领域，维迪西妥单抗联合治疗一线 HER2 表达 UC 患者已递交上市申请。GC 领域，联合治疗一线 HER2 低表达胃癌患者的 III 期临床开始入组病人。BC 领域，单药二线治疗 HER2 阳性伴肝转移的晚期乳腺癌于 5 月获批上市，单药治疗二线 HER2 低表达乳腺癌已递交上市申请。海外方面，单药治疗二线 UC 的关键临床试验辉瑞推进中，联合治疗一线 UC 的全球多中心 III 期临床正在入组中。

管线出海持续落地。泰它西普以总交易额 42.3 亿美元授权 Vor Biopharma，公司通过此次合作获得 23% 的股权成为其第一大股东，深度参与泰它西普的全球开发进程。RC28 治疗 DME/wAMD 的 III 期临床均已完成患者招募，预计在下半年递交上市申请；今年 8 月，公司将 RC28 在大中华及亚洲（除日本）权益授权给参天制药（中国），参天制药是亚洲最大的眼科药企，其强劲眼科商业化能力有望释放 RC28 的临床价值和商业化潜力。RC148 是 PD-1/VEGF 双特异性抗体，单药治疗一线 NSCLC、联合治疗二线 NSCLC 的临床试验已观察到良好的疗效及安全性，二线疗法获 VDE 突破性疗法认定，我们看好 RC148 的出海潜力。

投资建议：公司核心产品的商业化能力不断提升，出海前景可期，我们上调 2025-2026 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年实现营业收入 23.89/31.74/41.27 亿元，归属于母公司净利润-8.75/-3.27/0.89 亿元（2025-2026 年原预测为-9.87/-3.56 亿元），维持“买入”评级。

风险提示：研发进展不及预期风险；产品销售不及预期风险；海外拓展不及预期风险等。

1.5. 广信股份（603599）：半年报业绩短期承压，农药行业景气有望改善——公司简评报告

证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，zjlei@longone.com.cn

投资要点

公司发布 2025 年半年度报告：2025 年 H1，公司实现营业收入 18.90 亿元，同比下降 17.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.51 亿元，同比下降 14.95%。公司销售费用 3498.11 万元，同比上涨 50.41%，管理费用 1.59 亿元，同比下降 18.99%，财务费用-1.10 亿元，同比上升 21.04%，研发费用 9324.57 万元，同比减少 40.75%。

公司发布 2025 年第二季度主要经营数据公告，主要农药原药价升量减，中间体销量大增：2025 年 Q2，公司主要农药原药产量 9474.79 吨、销量 13956.48 吨、实现营业收入 4.23 亿元、均价 30320.14 元/吨，同比分别变动-47.22%/-21.97%/-18.18%/4.86%；主要农药中间体产量 219030.73 吨、销量 247082.20 吨、实现营业收入 4.25 亿元、均价 1721.81 元/吨，同比分别变动 58.77%/80.21%/-7.09%/-48.44%；公司主要原材料价格：3,4 二氯苯胺 12894.40 元/吨、甲醇 2259.49 元/吨、液碱 923.95 元/吨、硫氰酸钠 6316.37 元/吨、石油苯 5586.54 元/吨、液氯 23.41 元/吨、工业盐 304.15 元/吨，同比分别变动-15.54%/-6.98%/-1.40%/6.17%/-28.21%/-90.74%/-1.94%。

多项政策推动农药行业景气改善，公司库存水平优化，光气资源为公司提供竞争优势：2025 年上半年，部分农药产品价格出现反弹，农业农村部和中国农药行业协会分别推动农

药行业“一证一品”和“正风治卷”等行动，强化农药行业的监管和规范，长期来看，农药行业隐形添加、非法生产和无序竞争等问题有望改善，行业供给格局有望优化。根据公司半年报，得益于公司优化库存管理，库存商品大幅减少，截至 6 月 30 日，公司存货 4.30 亿元，占总资产的 2.86%，同比下降 51.14%。近年来公司陆续完成了 20 万吨/年对（邻）硝基氯化苯二期、年产 30 万吨离子膜烧碱项目的投产，并实现中间体延伸至邻苯二胺、多菌灵、对氨基苯酚等产品，公司产业链进一步向上游延伸，生产成本进一步优化。公司目前已围绕光气，打通了精细化工—农药—医药中间体产业链路，未来还有计划进一步细化下游医药中间体、染料中间体和新材料等业务布局。

投资建议：考虑到农药行业品种间供需变化的差异，我们调整公司盈利预测，2025-2027 年营业总收入分别为 47.01 亿元/57.31 亿元/62.82 亿元（原预测值为 50.21 亿元/54.49 亿元/59.67 亿元），归母净利润分别为 8.37 亿元/10.95 亿元/11.64 亿元（原预测值为 9.39 亿元/11.18 亿元/12.26 亿元），对应 EPS 分别为 0.92 元/1.20 元/1.28 元，对应 PE 为 12.97X/9.92X/9.33X，考虑公司光气资源及产业链一体化优势，维持买入评级。

风险提示：原材料价格剧烈波动的风险；农化产品价格下跌的风险；生产企业产能项目进度不及预期的风险。

2.财经新闻

1. 美上诉法院裁定美政府大部分全球关税政策非法

8月29日，美国上诉法院裁定美国总统特朗普实施的大部分全球关税政策非法，并认为特朗普实施这些关税超越了其职权范围。

（信息来源：同花顺）

2.国家统计局公布8月中国采购经理指数运行情况

8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月上升0.1个百分点，制造业景气水平有所改善。生产指数为50.8%，比上月上升0.3个百分点，新订单指数为49.5%，比上月上升0.1个百分点，原材料库存指数为48.0%，比上月上升0.3个百分点。

（信息来源：中国政府网）

3.李强主持召开国务院常务会议 研究在全国部分地区实施要素市场化配置综合改革试点工作等

8月29日国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究在全国部分地区实施要素市场化配置综合改革试点工作，部署开展县域普通高中振兴行动，审议通过《医疗卫生强基工程实施方案》。

会议指出，要深化要素市场化改革，完善配置机制，推动统一大市场建设，鼓励试点创新；加快县域高中建设，优化资源配置，提升教学质量，促进教育公平；实施医疗卫生强基工程，强化基层服务能力，完善政策协同，提升群众就医保障水平。

（信息来源：中国政府网）

4.国家发改委：将加快治理部分领域无序竞争，研究制定纵深推进全国统一大市场建设行动方案

国家发展改革委政策研究室副主任李超表示，下半年，国家发展改革委将紧盯重点领域重点任务，加快建设全国统一大市场，研究制定纵深推进全国统一大市场建设的行动方案，强化妨碍全国统一大市场建设典型案例通报，持续推进市场准入壁垒的清理整治行动。接下来，国家发展改革委要打好提振消费组合拳，激发市场活力。在扩大优质供给方面，国家发展改革委将平稳有序实施消费品以旧换新，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、人工智能加消费等领域的政策出台，促进文旅、赛事、露营等服务消费。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅收涨，大单资金净流出进一步加码

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续收涨，收盘上涨 14 点，涨幅 0.37%，收于 3857 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数涨多跌少。

上交易日上证指数收小实体红阳线，量能仍呈相对放大态势，大单资金净流出加码，全天净流出超 301 亿元。指数在最近四个交易日震荡明显，大单资金累计净流出超 1350 亿元，金额较为可观。目前指数日线均线多头排列尚未改变，但日线 KDJ 死叉仍未修复，日线 MACD 尚未死叉但红柱有所缩小，日线指标仍呈矛盾不强势。震荡中，指数 120 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振，120 分钟的 5 线死叉 10 线，短线技术条件有走弱迹象，短线仍有震荡整理预期。若震荡中，日线指标也被带累走弱的话，需提防指数短线的震荡整理。但指数日线趋势向上尚未走弱，下方短期均线以及已经上破的前期各种压力位，均已转化为支撑。

上证指数周线收长腿十字星带上下影线，周涨幅 0.84%，上周震荡明显。指数在 2007 年 10 月与 2015 年 6 月两个前期高点连成的下降趋势线压力位附近遇阻震荡。目前周均线趋势向上尚无改变，周 KDJ、MACD 尚未死叉。指数上方有前期下降趋势线 3900 点压力，以及 4000 点整数关口压力，下方有已经上破的前期高点 3731 点一线与 3674 点一线的强支撑，短线或呈区间震荡态势。震荡中仍需密切关注量价指标变化。

深成指、创业板双双上涨，收盘分别上涨 0.99%、2.23%，再收阳 K 线。深成指进一步趋近 2022 年 7 月的前期高点压力位，创业板盘中上破了其 2022 年 7 月的前期高点压力位，两指数早盘均表现强势，但午后略有走弱，日 K 线均留小上影线。两指数日线 MACD 尚未死叉，但深成指日线 KDJ 死叉成立。目前两指数日线均线趋势向上尚未改观，但两指数已经积累了较大的波段涨幅，并处重要压力位附近，震荡中需密切关注量价指标变化，若有走弱迹象，需提防短线震荡整理。但短期看两指数回落的空间并不大，短期的 10 日、20 日均线、已经上破的前期高点、60 日均线均或提供较强支撑。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 34%，收红个股占比 35%。涨超 9% 的个股 97 只，跌超 9% 的个股 27 只，上交易日上证指数延续收涨，但板块、个股多不景气。

上交易日同花顺行业板块中，电池板块涨幅第一，收盘大涨 4.09%，有大单资金大幅介入。其次，小金属、能源金属、贵金属、保险、军工装备、白酒、旅游及酒店等板块活跃居前。而半导体、环保设备、教育、IT 服务、软件开发、通信设备、通信服务、计算机设备、光学光电子等板块，回落调整居前。电池、白酒、军工装备、医疗服务、光伏设备等板块大单资金净流入居前，而半导体、IT 服务、软件开发、通信设备、计算机设备、银行、房地产等板块，大单资金大幅净流出居前。

半导体板块，上交易日收盘下跌 2.18%，在同花顺行业板块中跌幅居首。指数收阴 K 线，跌破 5 日均线并收于之下，5 日均线破位。量能虽呈相对缩小状态，但大单资金净流出约 88 亿元，也在同花顺行业板块中居首。指数日线 MACD 虽尚未死叉，但日线 KDJ 死叉成立，日线指标有所走弱。60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振延续，分钟线指标走弱也未能修复。指数自 2025 年 4 月以来，波段涨幅超过 57%，积累了较大的获利盘。在最近的 5 个交易日的明显震荡中，出现高位十字星、墓碑线、看跌孕线等多个有调整意义的日 K 线，观察中需适当谨慎。密切关注量价指标变化，提防短线震荡整理。

电池板块，上交易日大幅收涨 4.09%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数虽上涨强势，但目前仍处 2024 年 9 月与 2025 年 1 月两个低点连成的向上的趋势线压力位处，量能放了巨量，多空分歧明显。大单资金大幅净流入超 54 亿元，金额可观，但指数日线 MACD 呈死

叉状态，且是背离死叉，日线 KDJ 死叉延续，指数短线技术条件仍需进一步修复。指数目前在压力位附近不排除仍有震荡反复的可能。从周线看，指数目前正处于其黄金分割 50% 压力位处，压力位附近或仍有多空争夺。但周均线趋势向上尚未改变，周 KDJ、MACD 金叉共振尚未改变。相对于 2021 年的历史高点，指数目前仍处相对低位，短线即便震荡整理，整理充分后或仍有震荡盘升动能。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
电池	7.27	物流	-3.92
地面兵装 II	6.14	半导体	-2.57
休闲食品	4.40	白色家电	-2.57
小金属	3.98	教育	-2.57
医疗服务	3.87	黑色家电	-2.36

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/08/29	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	22454	170.28
	逆回购到期量	亿元	3612	/
	逆回购操作量	亿元	7829	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3295	1.61
	DR007	%,BP	1.5158	-2.37
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8379	-0.99
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2300	1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.5900	-3.00
股市	上证指数	点, %	3857.93	0.37
	创业板指数	点, %	2890.13	2.23
	恒生指数	点, %	25077.62	0.32
	道琼斯工业指数	点, %	45544.88	-0.20
	标普 500 指数	点, %	6460.26	-0.64
	纳斯达克指数	点, %	21455.55	-1.15
	法国 CAC 指数	点, %	7703.90	-0.76
	德国 DAX 指数	点, %	23902.21	-0.57
	英国富时 100 指数	点, %	9187.34	-0.32
	美元指数	/, %	97.8504	-0.03
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1221	18.00
	欧元/美元	/, %	1.1696	0.21
	美元/日元	/, %	146.89	-0.07
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3090.00	-0.83
	铁矿石	元/吨, %	787.50	0.77
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司, %	3516.10	1.13
	WTI 原油	美元/桶, %	64.01	-0.91
	LME 铜	美元/吨, %	9906.00	0.68

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089