

## 宏观要闻

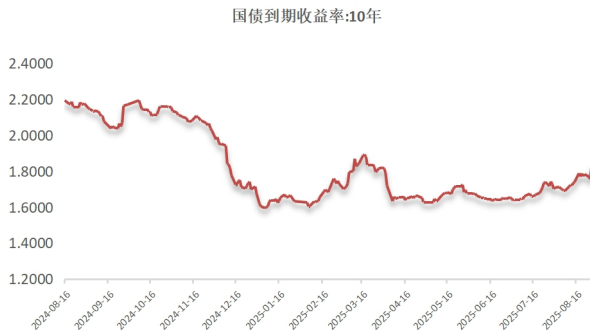
1. 国家统计局数据显示，7月份规模以上工业企业利润同比下降1.5%，降幅较6月份收窄2.8个百分点，连续两个月收窄。点评：收入端看，7月工业增加值下降，影响工企营收；但在成本下降的推动下7月利润增速改善，7月工业企业成本同比增长1.2%，较上月下降0.8个百分点。结构上，制造业和公用事业利润增速回升，采矿业利润降幅仍较大。采矿业中，有色系利润继续保持高增速，黑色系利润承压。制造业中，原材料和高技术制造业利润增速改善较大。
2. 商务部在国新办新闻发布会上透露，下个月将出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。点评：促进内需是当前国内政策稳定经济的重要措施，继消费品以旧换新后，促进服务消费支持政策力度有望增大。根据介绍，后期国内促进服务消费将聚焦重点领域，着力增加高品质服务供给，同时创新消费场景，激发消费潜力。

## 行业要闻

1. 工信部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》，其中提出加快卫星互联网系统建设和应用服务，推动卫星互联网实现高质量发展，针对低轨卫星通信应用适时开展商用试验，带动产业链上下游协同创新，实现全球范围内宽带网络覆盖，为各类用户提供高速卫星互联网服务，持续拓展多样化应用场景。点评：卫星通信产业是未来商业航天以及6G时代重要的支撑产业，工信部出台文件引导行业加快发展，未来互联网通信有望加速发展，关注卫星通信相关方向的机会。
2. 苹果公司计划于9月9日举行大型秋季产品发布会，预计将推出iPhone 17系列，其中包括一款更纤薄的旗舰机型。发布会将于当地时间上午10点开始，并通过线上直播。点评：此次活动的焦点将是苹果的新款智能手机，包括一款升级版基础机型、两款全新的Pro版以及一款采用比以往任何iPhone都薄得多设计的全新版本。苹果还准备推出Apple Watch的升级版。苹果新款手机发售有望拉动苹果产业链零部件供应订单增长，关注苹果产业链的相关投资机会。
3. 飞猪发布的《2025年暑期出游快报》显示，今年暑期旅游需求强劲，机票、酒店、租车、海外当地玩乐等旅游订单量持续增长；品质游趋势明显，订单均价同比去年增长9.9%。点评：暑期旅游相关消费持续增长，接下来即将进入十一黄金周，旅游相关的机票、酒店、门票等订单有望持续增长，关注旅游相关细分方向的机会。
4. 国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见。意见指出，优化应用发展环境。布局建设一批国家人工智能应用中试基地，搭建行业应用共性平台。推动软件信息服务企业智能化转型，重构产品形态和服务模式。培育人工智能应用服务商，发展“模型即服务”、“智能体即服务”等，打造人工智能应用服务链。点评：智能体能力跃迁，AI Agent商业化拐点临近。大模型进入智能体执行时代，AI应用落地与政策支持共振加速。2025年将是AI Agent能力平台化元年。
5. 中国信息通信研究院联合华为数据存储、科大讯飞、浪潮、曙光、沐曦、清微智能、中国移动、中国电信、中国联通等企业，共同成立“先进存力AI推理工作组”。点评：当前全球AI浪潮持续加速，催生算力需求指数级提升，同时国产诸如DeepSeek等大模型加速推进，必定带来国产算力需求的持续攀升，在国产算力基础设施逐步建设充分AI芯片技术上逐步提升，将带来充分的算力国产自主化空间，持续看好算力自主化相关投资机会。

## 利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.825，变动 6.85BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.512，变动 1.97BP

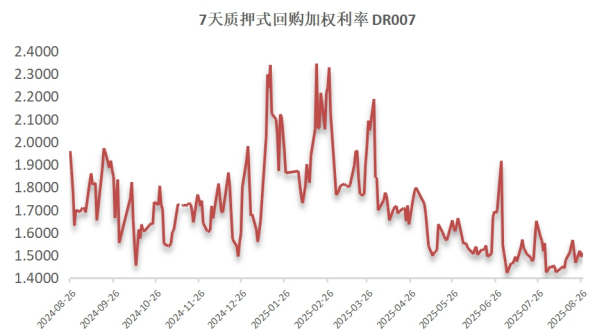
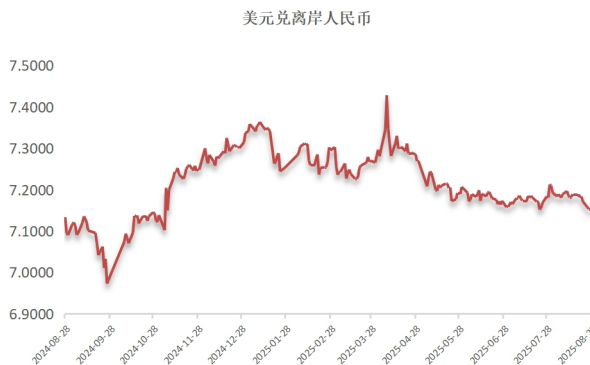
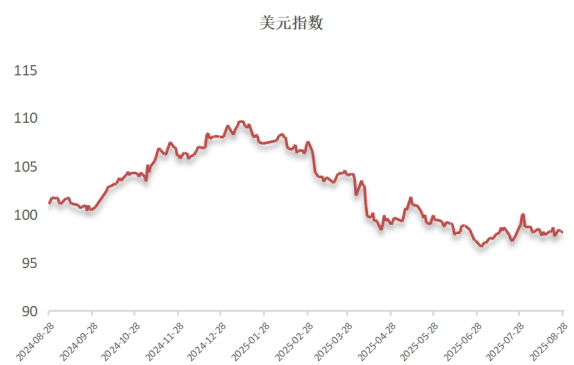


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1523，涨幅-0.02%



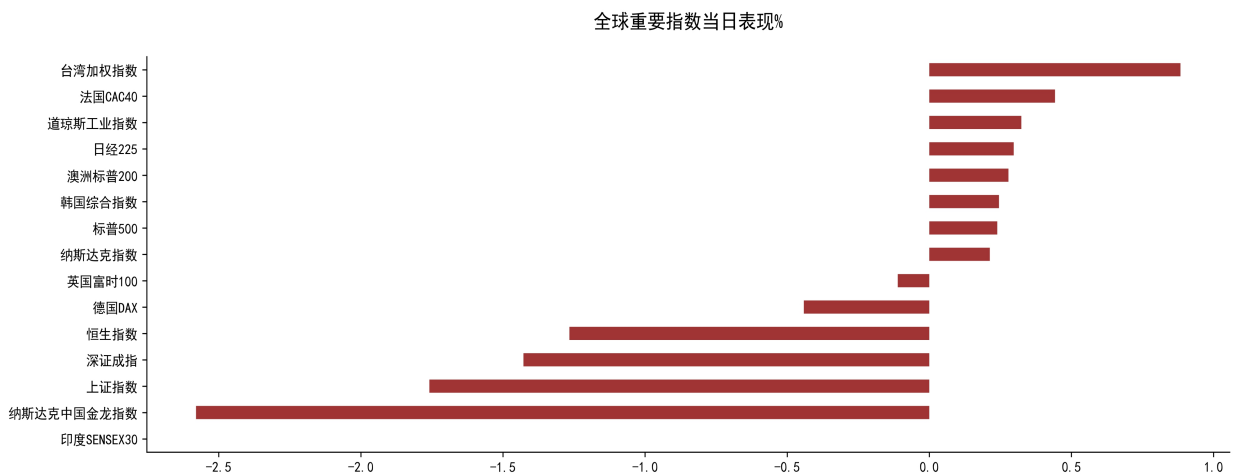
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.19，涨幅-0.05%



## 全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

## A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-08-27)

| 概览    |           | 成交   |             | 估值      |        | 融资   |             | 融券   |          |
|-------|-----------|------|-------------|---------|--------|------|-------------|------|----------|
| A股总市值 |           | 成交   |             | 估值      |        | 融资   |             | 融券   |          |
| 总市值   | 102.25 万亿 | 今年累计 | 242.86 万亿   | PE(TTM) | 21.75x | 余额   | 21,921.60 亿 | 余额   | 154.52 亿 |
| 较年初   | +16.39 万亿 | 日均成交 | 15,274.34 亿 | PB(MRQ) | 5.58x  | 较一月前 | +2,583.19 亿 | 较一月前 | +18.63 亿 |

市场表现

| 指数     | 涨跌幅(%) | 收盘价     | 成交额(亿元) | 近一周(%) | 年初至今(%) | 成分股数量 | 当日涨跌家数       |
|--------|--------|---------|---------|--------|---------|-------|--------------|
| 万得全A   | -1.74  | 6,057   | 31,978  | 1.45   | 20.62   | 5,423 | 633 29 4,761 |
| 上证指数   | -1.76  | 3,800   | 13,268  | 0.91   | 13.38   | 2,236 | 284 26 1,926 |
| 深证成指   | -1.43  | 12,295  | 18,387  | 3.09   | 18.06   | 500   | 75 1 424     |
| 北证50   | -2.60  | 1,550   | 329     | -4.01  | 49.40   | 50    | 6 -- 44      |
| 科创50   | 0.13   | 1,273   | 1,211   | 10.84  | 28.68   | 50    | 14 -- 36     |
| 创业板指   | -0.69  | 2,723   | 8,783   | 4.43   | 27.16   | 100   | 22 -- 78     |
| 上证50   | -1.73  | 2,918   | 1,977   | 2.51   | 8.70    | 50    | 5 -- 45      |
| 沪深300  | -1.49  | 4,386   | 7,851   | 2.69   | 11.47   | 300   | 37 1 262     |
| 中证500  | -1.46  | 6,863   | 5,839   | 2.00   | 19.85   | 500   | 64 1 435     |
| 中证1000 | -1.87  | 7,337   | 6,728   | 0.42   | 23.14   | 1,000 | 121 6 873    |
| 中证2000 | -2.32  | 3,090   | 7,324   | -1.21  | 31.59   | 2,000 | 231 12 1,757 |
| 万得双创   | -1.33  | 3,491   | 12,266  | 2.82   | 33.31   | 1,974 | 290 7 1,677  |
| 万得微盘股  | -3.69  | 493,890 | 511     | -2.58  | 56.34   | 400   | 20 1 379     |

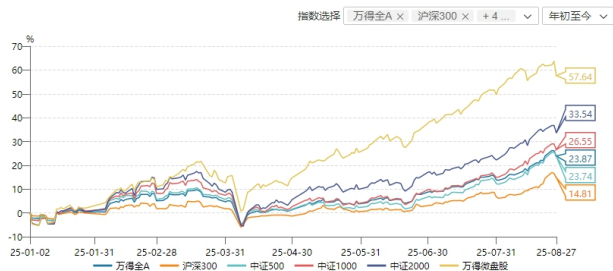


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 31978 亿元

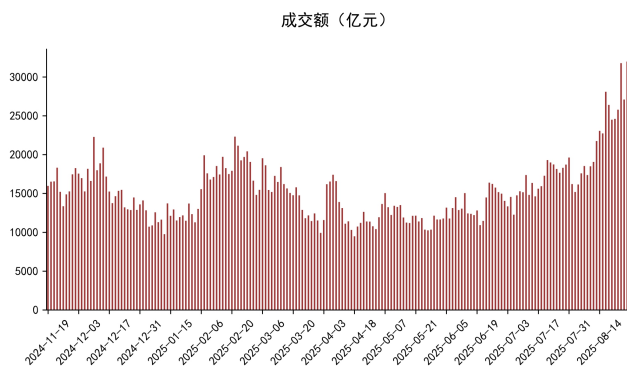
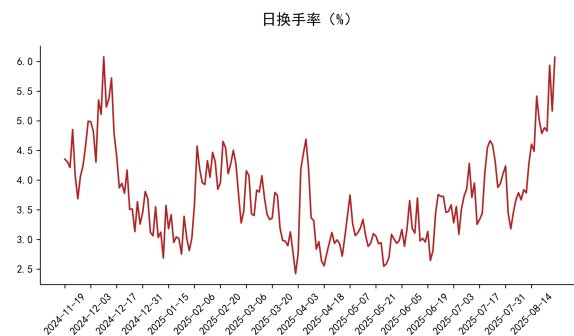
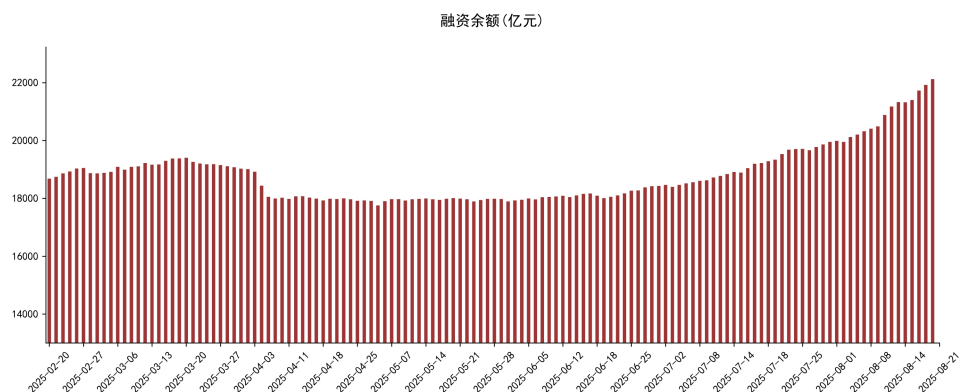


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 6.07%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

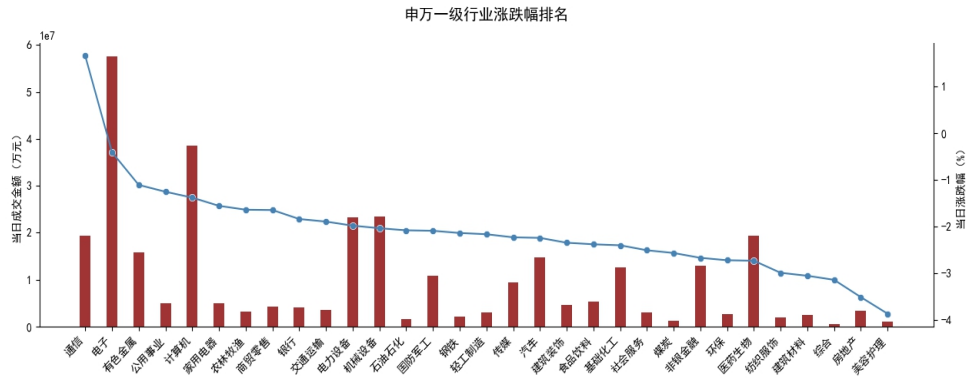
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 21922 亿元（数据截至 2025/8/26）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

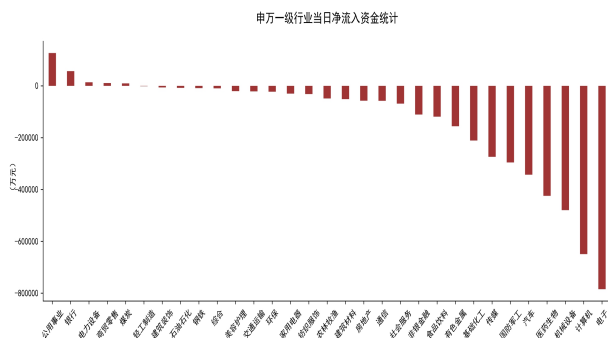
## 行业表现

图 10：上涨行业仅有通信，跌幅前三行业为美容护理、房地产和综合



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为公用事业、银行和电力设备



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流出前三行业为电子、计算机和机械设备

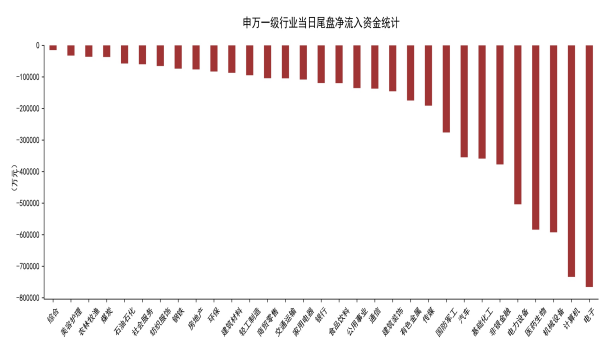


图 13：重点板块成交额占比变化

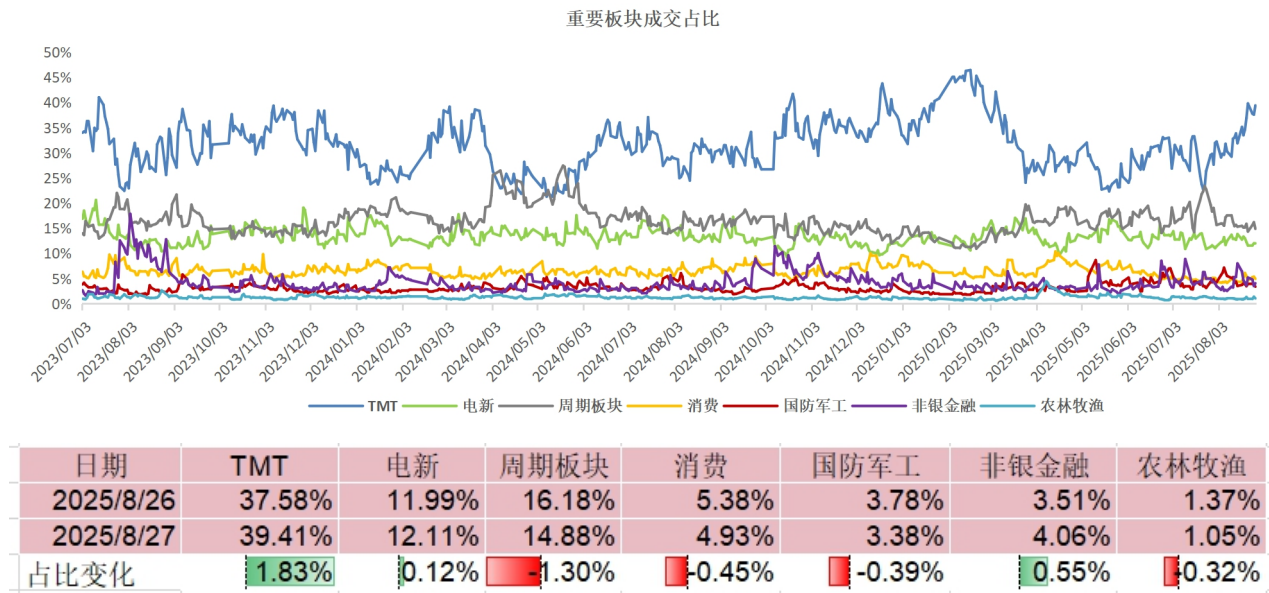
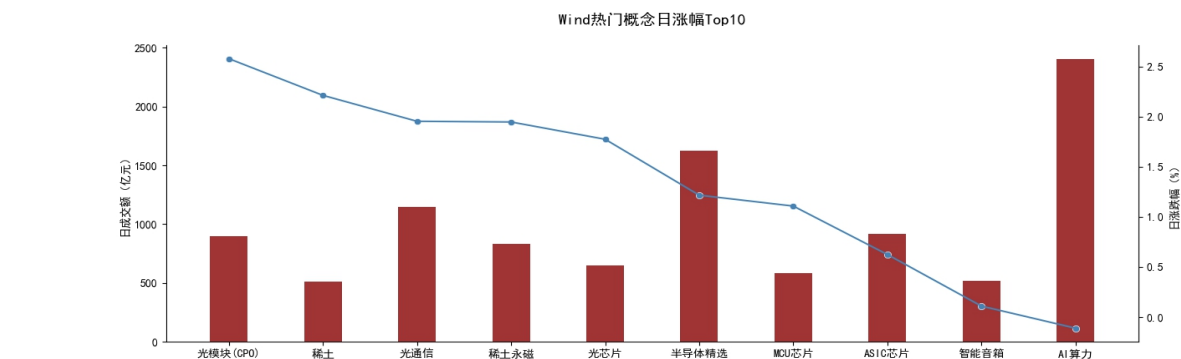


图 14：热门概念表现



## 风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

## 信息披露

### 研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

### 研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

### 免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。