

## 宏观要闻

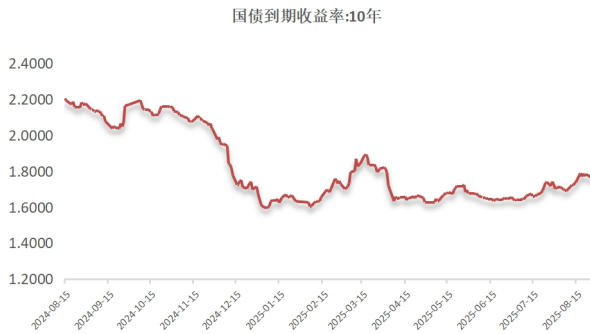
1. **国务院国资委：有力有序有效推进雅下水电工程等重大项目建设。** 点评：8月25日国务院国资委党委召开扩大会议，会议提出国资央企要进一步深化产业援藏，出台更多务实管用有针对性的举措，鼓励引导央企在西藏因地制宜发展高原特色优势产业，加大基础设施领域投资建设力度，有力有序有效推进雅下水电工程、川藏铁路等重大项目建设，不断加大在藏投资兴业力度。在国内经济下行压力依然存在的背景下，加大重大项目建设将提振需求，对整体经济形成支撑。
2. **国务院印发意见部署“人工智能+”六大行动，加大人工智能领域金融和财政支持力度。** 点评：国务院近日印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》提出，加大人工智能领域金融和财政支持力度，发展壮大长期资本、耐心资本、战略资本，完善风险分担和投资退出机制，充分发挥财政资金、政府采购等政策作用。《意见》将推动人工智能与各领域广泛深度融合，助力传统产业改造升级，有助于拉动需求增长、加快动能转换，助力实现经济高质量发展。
3. **美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”上公开了一封致美联储理事莉萨·库克的信件，宣布即刻将其免职。** 点评：特朗普指责库克在金融事务中存在“欺诈性和潜在犯罪性行为”，并称此类行为已动摇其作为监管者的可信度。根据《联邦储备法》，国会规定美联储理事需任职较长的固定任期，且总统只有在“有正当理由”的情况下才能将其免职。

## 行业要闻

1. **上汽与华为鸿蒙智行合作的首款车型——尚界H5开启预售，预售价16.98万元起，将于9月23日正式发布上市。** 点评：尚界H5是目前搭载华为ADS 4智能驾驶辅助系统的最便宜车型，后续有望成为鸿蒙智行系列爆款车。当前华为系车型不断扩圈，大部分车型销量持续火爆，关注华为系相关车企的投资机会。
2. **前7月全国铁路完成固定资产投资4330亿元，同比增长5.6%，其中7月完成771亿元，同比增长5.8%。** 点评：今年铁路投资开启了加速模式，投资额度增幅持续扩大，连续打破同期历史纪录。铁路投资持续增长以及设备以旧换新持续推进，铁路相关的基建、设备需求有望增长，关注铁路基建及铁路设备相关方向的机会。
3. **全新一代中国操作系统-银河麒麟操作系统V11在2025中国操作系统产业大会正式发布。** 作为首个突破百万生态的国产操作系统，银河麒麟的生态成熟度国内领先，与国产主流CPU、GPU及板卡实现全面兼容，构建起完整的国产化生态体系。 点评：全新一代的中国操作系统发布标志着软件端的国产替代持续突破，关注软件国产替代相关方向的投资机会。

## 利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.757，变动-1.21BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.493，变动-2.82BP

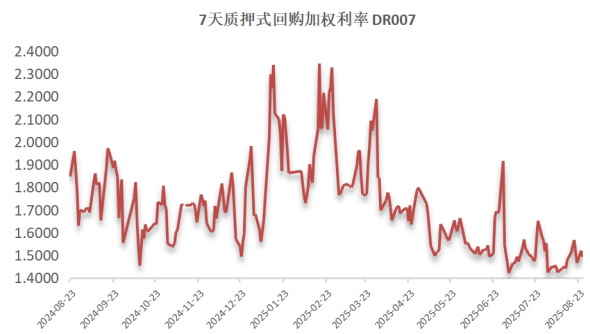
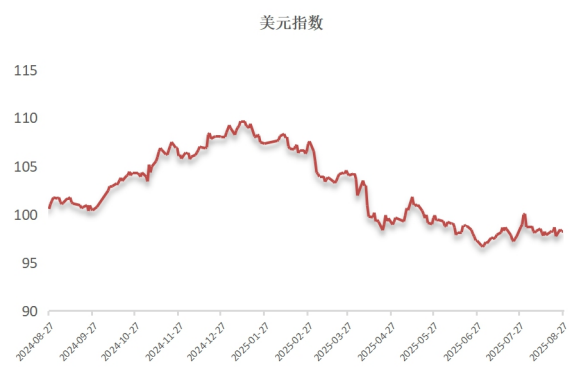


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1534，涨幅-0.07%



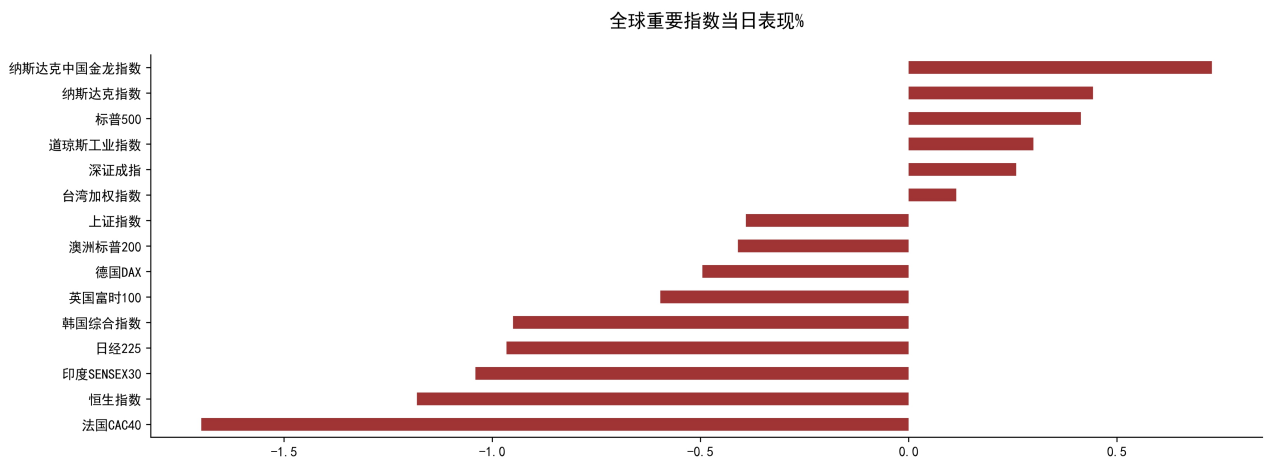
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.24，涨幅-0.19%



## 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



图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 27098 亿元

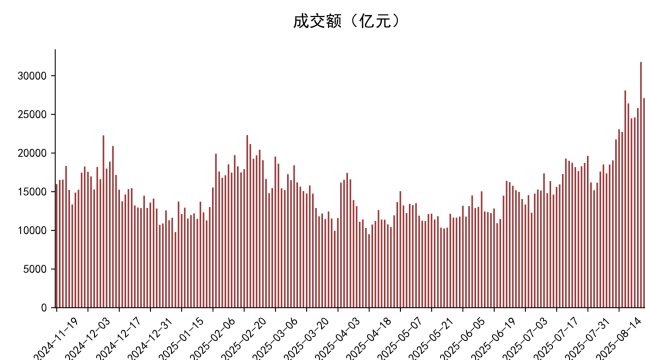
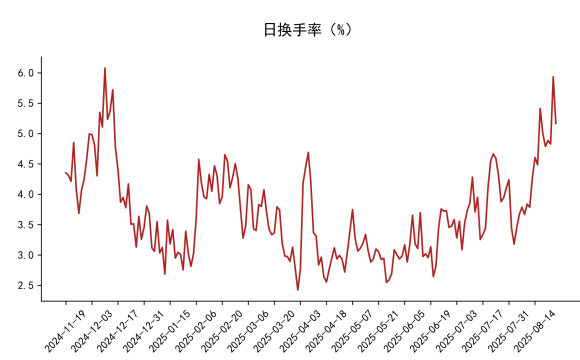
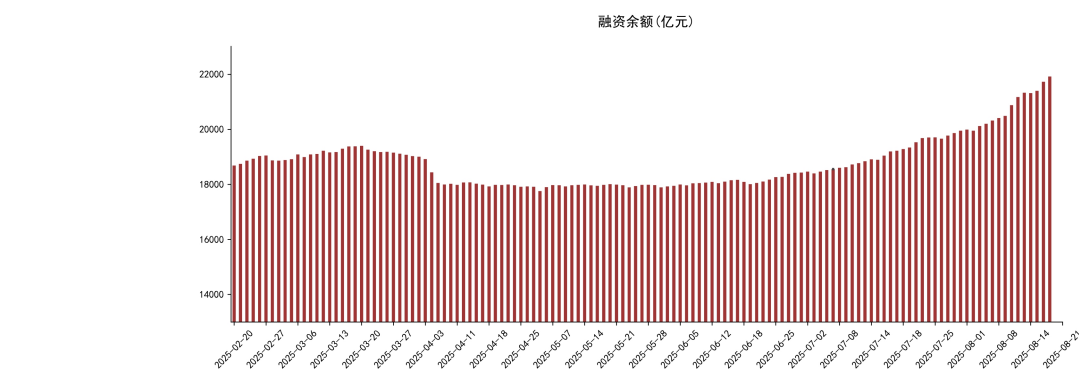


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 5.17%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

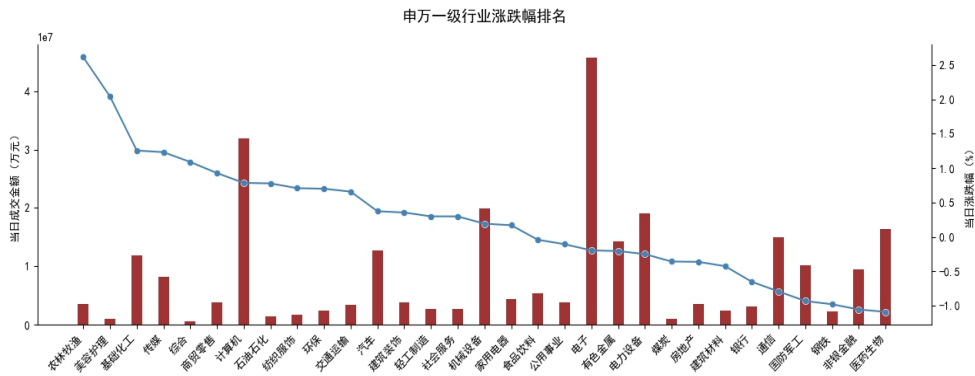
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 21730 亿元（数据截至 2025/8/25）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

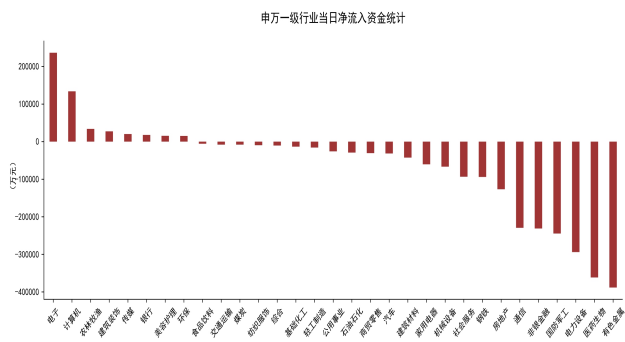
## 行业表现

**图 10:** 涨幅前三的行业是农林牧渔、美容护理和基础化工



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电子、计算机和农林牧渔



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、医药生物和计算机**

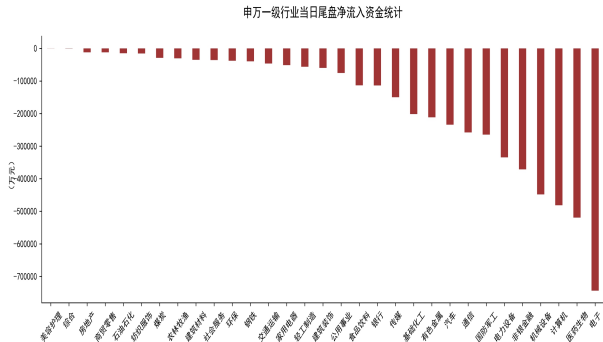
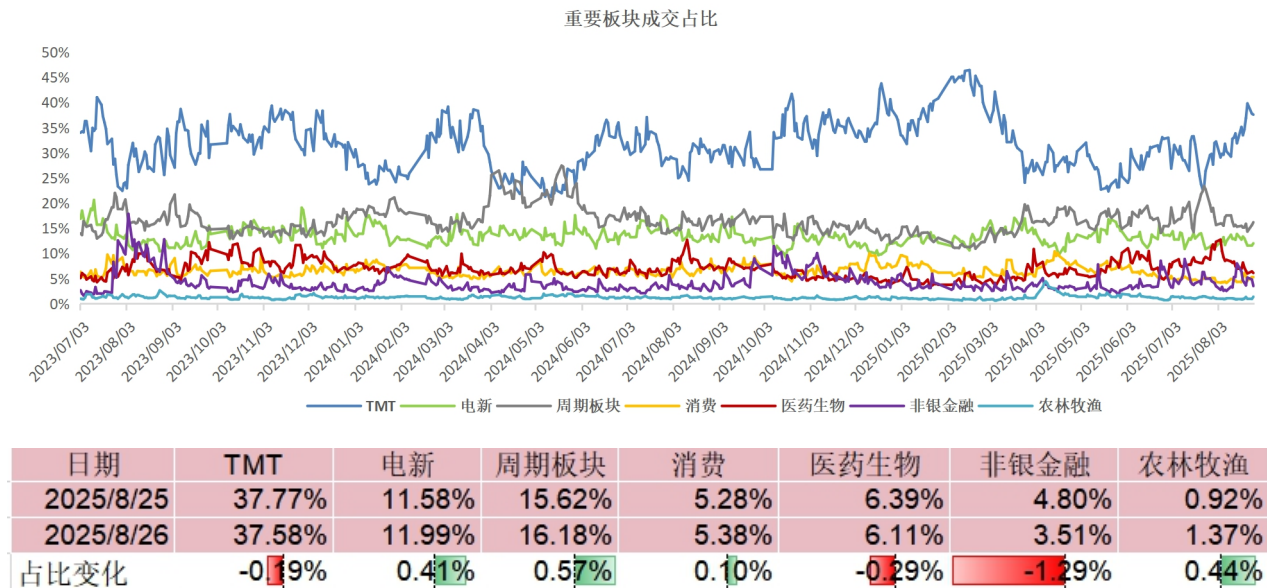
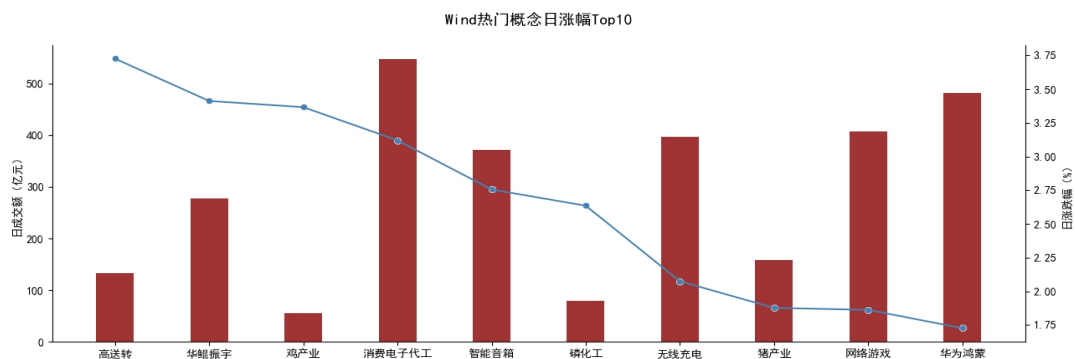


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

## 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。