

国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，推动科技和产业深度融合

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 8月27日，国家统计局公布数据显示，1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40203.5亿元，同比下降1.7%。规模以上工业生产营业收入保持稳定增长，促进物价水平合理回升系列政策逐步落地实施，带动企业盈利水平持续恢复。

2. 国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，《意见》提及了对“AI应用普及率”的量化表述，即2027年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超过70%；2030年新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%；2035年全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。

3. 8月28日，《中共中央国务院关于推动城市高质量发展的意见》发布。意见明确，建立可持续的城市建设运营投融资体系。强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能，鼓励保险、信托等机构提供金融服务。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中创业板指涨幅最大为7.7%。申万一级行业中，通信行业涨幅最大为12.4%。

本周A股市场资金面呈现积极信号，海外对冲基金与公募基金持续增配中国资产。数据显示，8月以来中国是对冲基金净买入最多的市场；EPFR统计表明，新兴市场基金对中国内地配置力度显著增强。全球主动管理公募基金对中国配置占比达6.6%，被动资金亦加速流入，多只中国ETF跻身亚太市场资金流入前十。政策面利好频出，国务院印发《“人工智能+”行动意见》，推动科技与产业深度融合，工业企业利润降幅连续收窄，制造业与高技术产业盈利快速修复，市场信心得到提振。随着稳增长政策持续落地及企业盈利逐步改善，A股基本面支撑有望强化。人工智能、高端制造、半导体芯片等政策重点领域或成为新增长点，中长期资金流入趋势预计延续，市场活跃度有望保持。需关注外部环境波动及内部需求复苏节奏。

➤ 投资建议

1) 新质生产力：发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、半导体芯片、创新药、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。2) 提振消费：以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放。建议关注：新消费、家电、汽车等。3) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。4) 黄金：在当前地缘政治紧张局势不断，全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

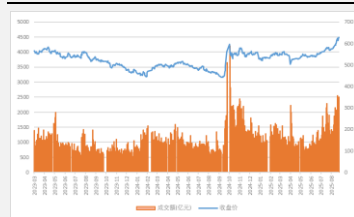
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点	5
三、市场概览	6
1.主要指数表现.....	6
2.申万一级行业涨跌幅.....	7
3.两市交易额	7
4.本周热点板块涨跌幅.....	8
四、投资建议	9

图表目录

图 1：我国规模以上工业企业各月累计营业收入与利润总额同比增速	3
图 2：申万一级行业涨跌幅情况	7
图 3：两市成交额情况	7
图 4：本周热点板块涨跌幅	8
 表 1：主要指数涨跌幅	6

一、资讯要闻及点评

● 2025 年 1-7 月份，规模以上工业生产保持稳定增长

8 月 27 日，国家统计局发布数据显示，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40203.5 亿元，同比下降 1.7%。7 月份，规模以上工业生产营业收入保持稳定增长，促进物价水平合理回升系列政策逐步落地实施，带动企业盈利水平持续恢复。

图 1：我国规模以上工业企业各月累计营业收入与利润总额同比增速



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

工业企业营业收入保持增长，利润降幅连续收窄。7 月份，规模以上工业企业营业收入同比增长 0.9%，1—7 月份增长 2.3%，今年以来营业收入持续增长，为企业盈利恢复创造有利条件。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，1—7 月份利润降幅较上半年收窄 0.1 个百分点，企业盈利水平继续好转。从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，7 月份企业毛利润由 6 月份下降 1.3% 转为增长 0.1%。

制造业利润较快增长，对规上工业利润恢复贡献较大。7 月份，制造业利润同比增长 6.8%，增速较 6 月份加快 5.4 个百分点，拉动全部规模以上工业企业利润增速较 6 月份加快 3.6 个百分点。从各板块看，原材料制造业利润由 6 月份下降 5.0% 转为增长 36.9%，其中钢铁、石油加工行业同比扭亏为盈，当月分别实现利润总额 180.9 亿元、34.6 亿元；消费品制造业下降 4.7%，降幅较 6 月份收窄 3.0 个百分点。

高技术制造业利润快速增长，引领作用明显。7 月份，高技术制造业利润由 6 月份下降 0.9% 转为增长 18.9%，拉动全部规模以上工业企业利润增速较 6 月份加快 2.9 个百分点，引领作用明显。其中，随着我国航空航天事业发展，技术水平不断向更高层次迈进，航空航天器及设备制造行业利润增长 40.9%；在半导体领域自主创新能力持续增强的背景下，相关的

集成电路制造、半导体器件专用设备制造、半导体分立器件制造等行业利润分别增长 176.1%、104.5%、27.1%；生物医药行业高质量发展稳步推进，推动生物药品制造、化学药品制剂制造等行业利润分别增长 36.3%、6.9%。

“两新”政策成效显著，持续带动行业利润增长。“两新”政策实施以来成效明显，带动相关行业利润增长较快。7 月份，在大规模设备更新相关政策带动下，电子和电工机械专用设备制造、通用零部件制造、食品饮料烟草及饲料生产专用设备制造等行业利润快速增长，同比分别增长 87.9%、15.3%、11.3%。消费品以旧换新政策带动下，计算机整机制造、智能无人飞行器制造、家用清洁卫生电器具制造等行业利润分别增长 124.2%、100.0%、29.7%；产业链条相关的计算机外围设备制造、敏感元件及传感器制造等行业利润分别增长 57.0%、51.9%。

中小型企业利润改善明显，私营企业高于全国平均水平。7 月份，规模以上工业中型、小型企业利润分别由 6 月份下降 7.8%、9.7%转为增长 1.8%、0.5%，效益状况改善较为明显。私营企业当月利润增长 2.6%，高于全部规模以上工业企业平均水平 4.1 个百分点。

● 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持以人民为中心的发展思想，充分发挥我国数据资源丰富、产业体系完备、应用场景广阔等优势，强化前瞻谋划、系统布局、分业施策、开放共享、安全可控，以科技、产业、消费、民生、治理、全球合作等领域为重点，深入实施“人工智能+”行动，涌现一批新基础设施、新技术体系、新产业生态、新就业岗位等，加快培育发展新质生产力，使全体人民共享人工智能发展成果，更好服务中国式现代化建设。

《意见》提出加快实施 6 大重点行动。一是“人工智能+”科学技术，加速科学发现进程，驱动技术研发模式创新和效能提升，创新哲学社会科学研究方法。二是“人工智能+”产业发展，培育智能原生新模式新业态，推进工业全要素智能化发展，加快农业数智化转型升级，创新服务业发展新模式。三是“人工智能+”消费提质，拓展服务消费新场景，培育产品消费新业态。四是“人工智能+”民生福祉，创造更加智能的工作方式，推行更富成效的学习方式，打造更有品质的美好生活。五是“人工智能+”治理能力，开创社会治理人机共生新图景，打造安全治理多元共治新格局，共绘美丽中国生态治理新画卷。六是“人工智能+”全球合作，推动人工智能普惠共享，共建人工智能全球治理体系。

《意见》提出强化 8 项基础支撑能力，包括提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹、优化应用发展环境、促进开源生态繁荣、加强人才队伍建设、强化政策法规保障、提升安全能力水平等。

《意见》要求，坚持把党的领导贯彻到“人工智能+”行动全过程，国家发展改革委要加强统筹协调，各地区各部门要结合实际、因地制宜抓好贯彻落实，确保落地见效。要强化示范

引领，适时总结推广经验做法，加强宣传引导，广泛凝聚社会共识，营造全社会共同参与的良好氛围。

- **《中共中央国务院关于推动城市高质量发展的意见》**

8月28日，《中共中央国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。

意见提出，增强超大特大城市综合竞争力。推动超大特大城市按照国家批准明确的功能定位做强做精核心功能，控制超大城市规模，合理有序疏解非核心功能，打造高质量发展主引擎。支持超大特大城市结合实际推进制度创新。支持部分超大特大城市增强对全球高端生产要素的配置能力。支持超大特大城市布局科技创新平台基地，提升原创性、颠覆性科技创新能力。推动有条件的省份培育发展省域副中心城市。

意见提出，建立可持续的城市建设运营投融资体系。落实地方政府主体责任，统筹财政资金、社会资本和金融等资金渠道。对涉及重大安全和基本民生保障的，中央财政加大专项转移支付支持力度，中央预算内投资予以适当补助。创新财政金融政策工具，吸引和规范社会资金参与，稳慎推进公用事业价格改革。强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能，鼓励保险、信托等机构提供金融服务。加快融资平台改革转型，坚决遏制新增地方政府隐性债务。

二、周观点

- **光模块**

全球对 AI 算力需求的爆发式增长，使得光模块作为数据传输的关键部件，迎来了广阔的市场空间。据统计，2025 年第二季度全球光模块销售额环比增长 10%，主要得益于 800G 以太网光模块需求的带动，1.6T 产品也开始崭露头角。LightCounting 预测，2025 年全球以太网光模块市场规模增速将保持在 50%左右，随后五年将进入相对稳定阶段，年复合增长率预计维持在 15%至 18%。且根据其发布的 2024 年全球光模块 TOP10 榜单显示，中国厂商已在该领域占据主导地位（占 7 席）。

- **国产芯片**

《2025 中国 AI 芯片行业大报告》中数据显示，国产 AI 芯片销售额从去年的 60 亿美元猛增至 160 亿美元，市场份额从 29%提升至 42%，增速达 112%，几乎是海外芯片增速的三倍。此外，据 DeepSeek 在官方公众号发布 V3.1 版本模型提到，DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，是针对即将发布的下一代国产芯片设计。过往 Deepseek V3/R1 模型，主要基于英伟达 H800 系列芯片训练，本次更新，表明 Deepseek 在后续迭代中，将逐渐向国产算力倾斜。

此外，新一代的国产芯片纷纷开始支持 FP8，包括沐曦 690、芯原 VIP9000、寒武纪 690、摩尔线程 MUSA 3.1 GPU、海光深算三号等。随着国产 AI 芯片的性能提升，国产大模型的持续发展以及对国产芯片的适配和支持，有助于建立国产算力-国产 AI 模型生态闭环。

三、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 0.8%、4.4%、7.7%、2.7%、1.6%、3.2%、1.0%、7.5%、3.9%。

表 1：主要指数涨跌幅

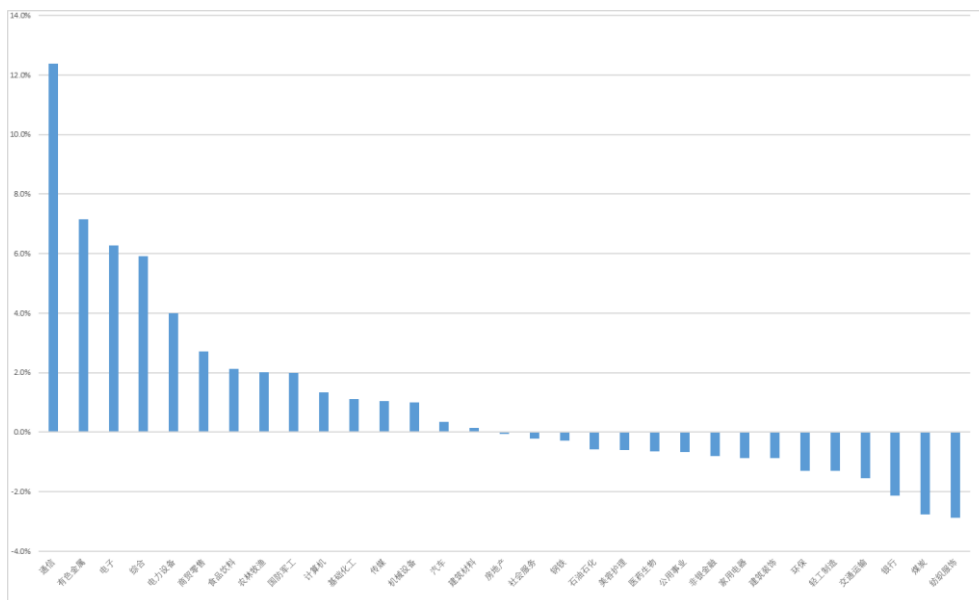
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	0.8%	8.0%	15.1%	17	98.8%
399001.SZ	深证成指	4.4%	15.3%	21.9%	30	86.6%
399006.SZ	创业板指	7.7%	24.1%	35.0%	40	53.9%
000300.SH	沪深 300	2.7%	10.3%	14.3%	14	81.3%
000016.SH	上证 50	1.6%	7.2%	10.9%	12	85.5%
000905.SH	中证 500	3.2%	13.1%	23.0%	33	99.2%
000852.SH	中证 1000	1.0%	11.7%	24.9%	47	93.0%
000688.SH	科创 50	7.5%	28.0%	35.6%	190	100.0%
000698.SH	科创 100	3.9%	20.1%	46.8%	226	53.0%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为通信、有色金属、电子、综合、电力设备，涨幅分别为 12.4%、7.2%、6.3%、5.9%、4.0%。

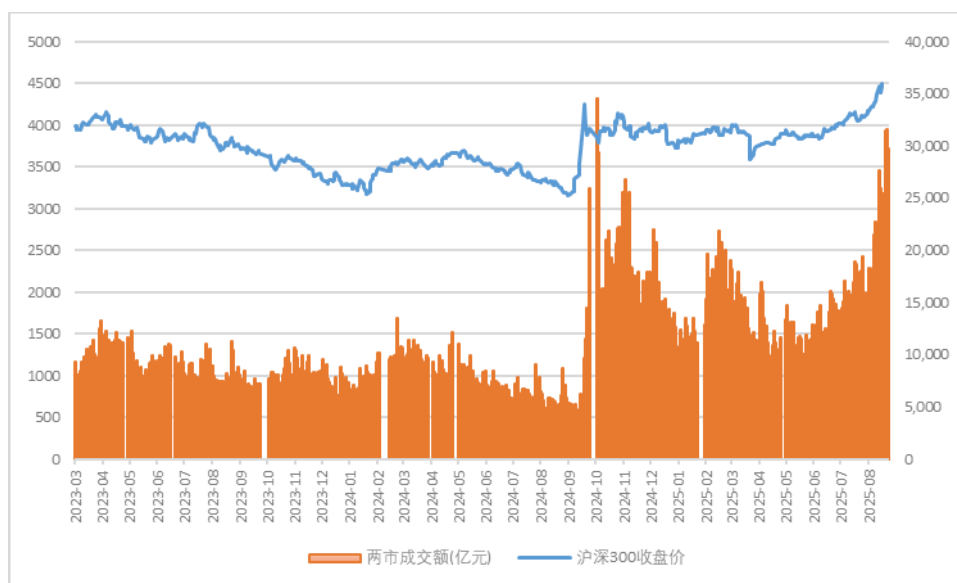
图 2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 3：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 4：本周热点板块涨跌幅

光模块(CPO) 17.92%	光通信 15.81%	6G 12.72%	稀土 11.59%	光芯片 9.47%
稀土永磁 8.01%	高速铜连接 7.66%	化学原料 7.48%	卫星互联网 7.42%	稀有金属 7.34%
体外诊断 -3.17%	水电 -3.24%	油气开采 -3.29%	财税数字化 -3.32%	培育钻石 -3.61%
西部大基建 -3.70%	PEEK材料 -3.86%	数字货币 -4.43%	最小市值 -4.75%	稳定币 -4.83%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 新质生产力：发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、半导体芯片、创新药、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。
- 2) 提振消费：以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放。建议关注：新消费、家电、汽车等。
- 3) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。
- 4) 黄金：在当前地缘政治紧张局势不断，全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。