

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 29 日

国内市场综述

宽幅震荡 强势反弹

周四（8 月 28 日）大盘宽幅震荡，强势反弹。截至收盘，上证综指收于 3843.6 点，上涨 1.14%；深成指收于 12571.37 点，上涨 2.25%；科创 50 上涨 7.23%；创业板指上涨 3.82%，万得全 A 成交额共 30009 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 22 个行业下跌，其中通信、电子及综合金融涨幅较大，而煤炭、农林牧渔及综合则跌幅居前。概念方面，光模块 CPO、覆铜板及 GPU 指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，谷歌涨超 2%

周四（8 月 28 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.16%，标普 500 指数涨 0.32%，纳指涨 0.53%。赛富时、思科涨超 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.47%，谷歌涨超 2%，亚马逊涨逾 1%。中概股涨跌不一，携程集团涨近 15%，新蛋跌超 18%。

新闻精要

1. 中共中央、国务院印发《关于推动城市高质量发展的意见》
2. 中央教育工作领导小组印发《高等教育学科专业设置调整优化行动方案（2025—2027 年）》
3. 第 28 届中国—加拿大经贸联委会在加拿大渥太华召开
4. “2025 中国民营企业 500 强”发布
5. 库克正式起诉特朗普
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

国内市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3843.60	43.25	1.14
深证成指	12571.37	276.30	2.25
沪深 300	4463.78	77.66	1.77
中小 100	7718.66	136.85	1.80
创业板指	2827.17	103.97	3.82
科创 50	1364.60	92.05	7.23
香港恒生	24998.82	-202.94	-0.81
恒生中国	8916.93	-103.33	-1.15

风格指数

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4233.71	75.84	1.82
中证 500	7011.16	148.60	2.17
中证 800	4891.30	90.10	1.88

股指期货

	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4460.40	-3.38	1.74
IF 下月	4454.60	-9.18	1.77
IF 季后	4444.40	-19.38	1.87
IF 半年	4422.60	-41.18	1.86

海外市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45636.90	71.67	0.16
纳斯达克	21705.16	115.02	0.53
日经 225	42828.79	308.52	0.73
英国 FTSE	9216.82	-38.68	-0.42
德国 DAX	24039.92	-6.29	-0.03

外汇市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.8679	-0.3247	-0.33
美元中间价	7.1063	-0.0045	-0.06
欧元/美元	1.1682	0.0044	0.38
美元/日元	146.9445	-0.4710	-0.32
英镑/美元	1.3512	0.0013	0.10

大宗商品

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3476.90	28.30	0.82
布伦特原油	67.65	0.21	0.31
LME 铜	9818.00	62.50	0.64
LME 铝	2607.00	4.50	0.17
CBOT 小麦	529.75	5.50	1.05
CBOT 玉米	410.75	4.75	1.17

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

宽幅震荡 强势反弹

► 市场综述

周四（8月28日）大盘宽幅震荡，强势反弹。截至收盘，上证综指收于3843.6点，上涨1.14%；深成指收于12571.37点，上涨2.25%；科创50上涨7.23%；创业板指上涨3.82%，万得全A成交额共30009亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有22个行业下跌，其中通信、电子及综合金融涨幅较大，而煤炭、农林牧渔及综合则跌幅居前。概念方面，光模块CPO、覆铜板及GPU指数表现活跃。

► 驱动因素

《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，到2030年，现代化人民城市建设取得重要进展，适应城市高质量发展的政策制度不断完善，新旧动能加快转换，人居品质明显提升，绿色转型深入推进，安全基础有力夯实，文化魅力充分彰显，治理水平大幅提高；到2035年，现代化人民城市基本建成。

当日A股市场2868只个股上涨，2402只下跌，147只持平。其中，357只个股涨超5%，70只个股跌超5%；66只个股涨停，10只个股跌停。市场调整后震荡攀升，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

中共中央、国务院印发《关于推动城市高质量发展的意见》

据新华社，中共中央、国务院关于推动城市高质量发展的意见中提出，到2030年，现代化人民城市建设取得重要进展，适应城市高质量发展的政策制度不断完善，新旧动能加快转换，人居品质明显提升，绿色转型深入推进，安全基础有力夯实，文化魅力充分彰显，治理水平大幅提高；到2035年，现代化人民城市基本建成。

中央教育工作领导小组印发《高等教育学科专业设置调整优化行动方案（2025—2027年）》

人民财讯8月28日电，近日，中央教育工作领导小组印发《高等教育学科专业设置调整优化行动方案（2025—2027年）》（以下简称《方案》），对深入推进学科专业设置调整优化工作作出系统部署。

《方案》提出：建立统筹协调机制，中央教育工作领导小组统筹领导学科专业调整优化工作，国务院学位委员会设立有关部门参与的工作组；健全供需对接机制，建设国家人才供需对接大数据平台；创新目录管理机制，缩短调整周期，加强研究生、本科、高职三类学科专业目录协同联动；完善分类发展机制，差异化推进基础类、应用类、战略类学科专业布局建设；改革评价考核机制，强化人才培养中心地位，完善促进学科专业特色发展的多元评价体系；优化激励引导机制，统筹招生计划、超长期特别国债等政策，持续优化学科专业结构。

第28届中国—加拿大经贸联委会在加拿大渥太华召开

据商务部网站消息，8月26日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢与加拿大全球事务部国际贸易副部长斯图尔特在加拿大渥太华共同主持召开第28届中加经贸联委会。双方就改善和发展双边经贸关系、妥善处理彼此经贸关切、推进务实经贸合作等进行了坦诚、务实和建设性的沟通交流。

李成钢指出，本次会议是双方落实两国总理通话共识的重要举措。会前，双方工作层做了大量扎实的准备工作。会议期间，双方本着相互尊重、互利共赢的精神，积极探讨新形势下中加经贸关系改善发展的具体路径。中方愿与加方一道，以中加建交 55 周年和建立战略伙伴关系 20 周年为契机，通过建设性方式和务实行动管控分歧，推动解决彼此经贸关切，共同拓展更多合作领域。

双方同意，继续发挥中加经贸联委会机制平台作用，通过后续沟通交流，在经贸领域不断积累积极成果，推动中加经贸关系健康、稳定、可持续发展。

“2025 中国民营企业 500 强” 发布

8 月 28 日，全国工商联在辽宁沈阳发布“2025 中国民营企业 500 强”。结果显示，京东集团、阿里巴巴(中国)有限公司、恒力集团有限公司位居前三。此次民营企业 500 强入围门槛增至 270.23 亿元；营业收入总额达到 43.05 万亿元；净利润合计 1.80 万亿元；研发费用总额 1.13 万亿元，研发人员总数 115.17 万人，平均研发经费投入强度 2.77%；纳税总额达 1.27 万亿元，纳税额超过 10 亿元的企业有 240 家，占 500 强比例为 48.00%。(新华社)

库克正式起诉特朗普

香港万得通讯社报道，美联储理事丽莎·库克已于 8 月 28 日在华盛顿联邦法院提起诉讼，对唐纳德·特朗普总统以“其在抵押贷款申请中撒谎”为由试图解雇她的行为提出质疑，这场诉讼拉开了关于美国央行独立性的历史性争端序幕。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家数据局称，截至 7 月底，已建成 25 个城市业务节点，涉及 16 个地方。目前，全国智算总规模 78 万 Pfllops，位居世界第二。“东数西算”工程成为国家重大生产力布局的战略工程，八大国家枢纽节点集聚了 60% 以上的新增算力，智算规模达 62 万 Pfllops，约占全国总量的 80%。西

部地区数据中心建设运营成本约为东部的 50%-70%。

国家数据局相关负责人表示，数据产业发展动能强劲。据了解，目前，我国数据产业规模超过 5.8 万亿元，2025 年至 2030 年有望继续保持 15%以上的年均增长率。具体来看，数据产业主要包括数据开发利用、流通交易等 6 类业态。

中国物流与采购联合会公布数据显示，1-7 月份，我国物流运行延续稳中有进的发展态势，社会物流总额突破 200 万亿元，高端制造、绿色低碳等领域物流需求增长强劲。1-7 月份，全国社会物流总额 201.9 万亿元，同比增长 5.2%。从结构看，1-7 月份，工业品物流总额同比增长 5.7%。工业品物流增长态势保持平稳，增长面持续扩大。35 个行业物流需求实现同比增长，增长面超过 85%。其中，高端制造业物流需求快速增长。

美国二季度实际 GDP 年化修正值环比增 3.3%，增幅高于预期值 3.1%和初值 3%；二季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化修正值环比增 2.5%，与初值一致，但低于预期值 2.6%。

美国上周初请失业金人数 22.9 万人，预期 23 万人，前值从 23.5 万人修正为 23.4 万人。

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