

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 28 日

国内市场综述

冲高回落 震荡下挫

周三（8 月 27 日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收于 3800.35 点，下跌 1.76%；深成指收于 12295.07 点，下跌 1.43%；科创 50 上涨 0.13%；创业板指下跌 0.69%，万得全 A 成交额共 31978 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 29 个行业下跌，其中房地产、综合金融及纺织服装涨幅居前，仅有通信收涨。概念方面，光模块 CP0、稀土及半导体精选指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，标普 500 指数创历史新高

周三（8 月 27 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.32%，标普 500 指数涨 0.24%，纳指涨 0.21%。赛富时涨超 2%，雪佛龙涨逾 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.15%，微软涨近 1%，苹果涨 0.51%。中概股普遍下跌，老虎证券跌近 10%，阿特斯太阳能跌超 9%。

新闻精要

1. 上海：加快推进本市城中村改造工作
2. 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》
3. 国家统计局：1-7 月份全国规模以上工业企业利润下降 1.7%
4. 商务部：下个月将出台扩大服务消费若干政策措施
5. 美国财长贝森特：美联储主席候选人有 11 位
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	3800.35	-68.03	-1.76
深证成指	12295.07	-178.10	-1.43
沪深 300	4386.13	-66.46	-1.49
中小 100	7581.82	-117.09	-1.52
创业板指	2723.20	-18.93	-0.69
科创 50	1272.56	1.68	0.13
香港恒生	25201.76	-323.16	-1.27
恒生中国	9020.26	-128.40	-1.40

风格指数

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4157.87	-59.22	-1.40
中证 500	6862.56	-101.50	-1.46
中证 800	4801.21	-72.29	-1.48

股指期货

	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4384.00	-2.13	-1.46
IF 下月	4377.20	-8.93	-1.45
IF 季后	4363.00	-23.13	-1.48
IF 半年	4342.00	-44.13	-1.52

海外市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45565.23	147.16	0.32
纳斯达克	21590.14	45.87	0.21
日经 225	42520.27	125.87	0.30
英国 FTSE	9255.50	-10.30	-0.11
德国 DAX	24046.21	-106.66	-0.44

外汇市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.1926	-0.0449	-0.05
美元中间价	7.1108	-0.0080	-0.11
欧元/美元	1.1638	-0.0004	-0.03
美元/日元	147.4155	-0.0130	-0.01
英镑/美元	1.3499	0.0022	0.16

大宗商品

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3451.80	18.80	0.55
布伦特原油	67.20	0.50	0.75
LME 铜	9755.50	-81.50	-0.83
LME 铝	2604.00	-34.00	-1.29
CBOT 小麦	524.75	-7.00	-1.32
CBOT 玉米	406.00	-3.50	-0.85

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

冲高回落 震荡下挫

► 市场综述

周三（8月27日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收于3800.35点，下跌1.76%；深成指收于12295.07点，下跌1.43%；科创50上涨0.13%；创业板指下跌0.69%，万得全A成交额共31978亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有29个行业下跌，其中房地产、综合金融及纺织服装涨幅居前，仅有通信收涨。概念方面，光模块CPO、稀土及半导体精选指数表现活跃。

► 驱动因素

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。其中，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。

当日A股市场共633只个股上涨，4764只下跌，20只持平。其中，136只个股涨超5%，451只个股跌超5%；52只个股涨停，16只个股跌停。市场在前期上涨后技术性回调，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

上海：加快推进本市城中村改造工作

央视网消息：据上海市人民政府网站消息，上海市人民政府办公厅发布关于加快推进本市城中村改造工作的实施意见。意见提到，通过项目整体改造、实施规划拔点、整治提升等方式，多措并举对城中村进行拆除新建、拆整结合或整治提升。项目整体改造可按储备改造、委托改造、农村集体经济组织自行改造或引入优质开发主体合作改造等途径实施。对规划用途为市政公益设施、公共服务设施、绿地等的城中村，结合规划实施时序和项目建设进度实施规划拔点。涉及风貌保护、农民新村或开发边界外的城中村，实施整治提升。

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》

中新网 8 月 27 日电 据“工信微报”微信公众号，工业和信息化部近日印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》，提出到 2030 年，卫星通信管理制度及政策法规进一步完善，产业发展环境持续优化，各类经营主体创新活力充分迸发，基础设施、产业供给、技术标准、国际合作等综合发展水平显著提升，手机直连卫星等新模式新业态规模应用，发展卫星通信用户超千万，推动卫星通信充分融入新发展格局，有力服务经济社会高质量发展。《指导意见》围绕促进卫星通信产业高质量发展，从有序扩大市场开放、持续拓展应用场景、培育壮大产业生态、优化电信资源供给、加强卫星通信监管、提升协同推进合力等六方面提出 19 条思路举措。

国家统计局：1-7 月份全国规模以上工业企业利润下降 1.7%

国家统计局 8 月 27 日消息，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%。

1—7 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12823.4 亿元，同比下降 7.5%；股份制企业实现利润总额 29742.5 亿元，下降 2.8%；

外商及港澳台投资企业实现利润总额 10216.7 亿元，增长 1.8%；私营企业实现利润总额 11183.7 亿元，增长 1.8%。

1—7 月份，采矿业实现利润总额 4930.9 亿元，同比下降 31.6%；制造业实现利润总额 30235.8 亿元，增长 4.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 5036.8 亿元，增长 3.9%。

1—7 月份，主要行业利润情况如下：农副食品加工业利润同比增长 14.5%，电气机械和器材制造业增长 11.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长 6.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 6.7%，通用设备制造业增长 6.4%，电力、热力生产和供应业增长 6.3%，专用设备制造业增长 3.2%，汽车制造业增长 0.9%，非金属矿物制品业下降 5.6%，纺织业下降 6.5%，化学原料和化学制品制造业下降 8.0%，石油和天然气开采业下降 12.6%，煤炭开采和洗选业下降 55.2%，石油煤炭及其他燃料加工业同比减亏。

1—7 月份，规模以上工业企业实现营业收入 78.07 万亿元，同比增长 2.3%；发生营业成本 66.80 万亿元，增长 2.5%；营业收入利润率为 5.15%，同比下降 0.21 个百分点。

7 月末，规模以上工业企业资产总计 183.67 万亿元，同比增长 4.9%；负债合计 106.26 万亿元，增长 5.1%；所有者权益合计 77.41 万亿元，增长 4.6%；资产负债率为 57.9%，同比上升 0.2 个百分点。

7 月末，规模以上工业企业应收账款 26.84 万亿元，同比增长 6.8%；产成品存货 6.67 万亿元，增长 2.4%。

1—7 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.57 元，同比增加 0.24 元；每百元营业收入中的费用为 8.38 元，同比减少 0.08 元。

7 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 74.0 元，同比减少 1.9 元；人均营业收入为 182.6 万元，同比增加 5.4 万元；产成品存货周转天数为 20.5 天，同比增加 0.2 天；应收账款平均回收期为 69.8 天，同比增加 3.7 天。

7 月份，规模以上工业企业利润同比下降 1.5%。

商务部：下个月将出台扩大服务消费若干政策措施

央视新闻报道，今天上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍中国

服务贸易发展和 2025 年服贸会筹备工作进展情况。

商务部副部长盛秋平介绍，9 月 10 日至 14 日，2025 年服贸会将在北京举办。目前，服贸会各项筹备工作已基本就绪。下一步，商务部将从以下几方面落实好提振消费行动计划，做好服务消费相关工作：第一，加强政策促进，形成工作合力。今年以来，我们发挥促进服务消费发展工作协调机制作用，比如围绕银发旅游开出了银发专列，围绕家政服务提质扩容、健康消费、绿色消费等领域出台了一系列的政策文件，推出了服务消费与养老再贷款、服务业经营主体贷款贴息等一批含金量高的政策措施。我们将继续抓好政策的落地实施，切实把政策的含金量转化为扩大服务消费的实际成效。下个月，我们还要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。

第二，聚焦重点领域，丰富服务供给。当前，我国服务消费的主要问题是优质服务供给不够。我们将通过“对外开放、对内放开”，着力增加高品质服务供给。推进服务业扩大开放综合试点示范，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，将更多服务消费领域纳入《鼓励外商投资产业目录》。推动服务消费领域改革创新，激发各类经营主体活力，扩大健康、养老、托育、家政等多元服务供给，更好满足人民群众消费需求。

第三，创新消费场景，激发消费潜力。高品质、多元化、复合式的创新场景是促进服务消费提质扩容的重要抓手。我们将支持消费新业态新模式新场景建设，推动商旅文体健融合发展，推广典型经验案例。与相关部门共同开展“服务消费季”“中华美食荟”“养老服务消费季”“全国文化和旅游消费促进活动”等，围绕“购在中国”系列活动安排，大力发展入境消费、人工智能+消费、IP+消费等消费的新业态、新模式、新场景，鼓励各地举办特色鲜明、丰富多样的促消费活动，积极培育服务消费新热点，营造良好的服务消费氛围。

美国财长贝森特：美联储主席候选人有 11 位

香港万得通讯社报道，美国财政部长贝森特表示，美联储主席目前有 11 位“非常强劲”的候选人，而他将从下个月开始对他们进行面试。贝森特还表示，美联储主席人选“肯定”会在今年秋季揭晓。另有报道称，美国特朗普政府正在研究对美联储 12 家地区银行施加更多影响的方案，尤其是审查美联储

地区银行行长的遴选过程。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，工信部称，前7个月，电信业务收入累计完成10431亿元，同比增长0.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长8.9%。截至7月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达6.86亿户，比上年末净增1579万户。其中，1000Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达2.28亿户，比上年末净增2149万户。

《2024-2025年中国数字出版产业年度报告》发布，报告显示，2024年我国数字出版产业收入持续增长，整体收入规模全年达到17485.36亿元再创新高，比上年增加8.07%。书报刊数字化收入稳中有进，新兴板块发展势头依然强劲，网络游戏、在线教育、网络动漫三个板块的收入规模增幅明显。

中国贸促会公布数据显示，6月全球经贸摩擦指数为92，处于中高位。受美国延长暂停征收对等关税期限等因素影响，全球经贸摩擦继续呈现缓和态势，全球经贸摩擦措施涉及金额同比下降14.7%，环比下降13.7%。

乘联分会披露，8月1-24日，全国乘用车新能源市场零售72.7万辆，同比增长6%，环比增长7%，全国乘用车新能源零售渗透率56.6%，今年以来累计零售718.2万辆，同比增长27%。

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