

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 27 日

国内市场综述

缩量整理 走势分化

周二（8 月 26 日）大盘缩量整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3868.38 点，下跌 0.39%；深成指收于 12473.17 点，上涨 0.26%；科创 50 下跌 1.31%；创业板指下跌 0.76%，万得全 A 成交额共 27098 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个行业收涨，其中农林牧渔、传媒及综合涨幅居前，而综合金融、非银行金融及国防军工则跌幅较大。概念方面，华鲲振宇、鸡产业及消费电子代工等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，科技股普遍上涨

周二（8 月 26 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.3%，标普 500 指数涨 0.41%，纳指涨 0.44%。万得美国科技七巨头指数涨 0.37%，特斯拉、英伟达涨超 1%。中概股多数上涨，禾赛科技涨超 14%，蔚来涨逾 10%。

新闻精要

1. 习近平会见俄罗斯国家杜马主席沃洛金
2. 国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》
3. 国家能源局：我国能源事业取得突破性进展和历史性成就
4. 新一代中国操作系统银河麒麟 V11 正式发布
5. 特朗普：与欧盟、日本、韩国的贸易协议已经敲定
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3868.38	-15.18	-0.39
深证成指	12473.17	32.11	0.26
沪深 300	4452.59	-16.63	-0.37
中小 100	7698.90	117.96	1.56
创业板指	2742.13	-20.86	-0.76
科创 50	1270.87	-16.86	-1.31
香港恒生	25524.92	-304.99	-1.18
恒生中国	9148.66	-99.34	-1.07

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4217.08	-14.03	-0.33
中证 500	6964.07	12.17	0.18
中证 800	4873.50	-11.03	-0.23

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4449.00	-3.59	-0.57
IF 下月	4441.60	-10.99	-0.67
IF 季后	4428.60	-23.99	-0.65
IF 半年	4409.20	-43.39	-0.75

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45418.07	135.60	0.30
纳斯达克	21544.27	94.98	0.44
日经 225	42394.40	-413.42	-0.97
英国 FTSE	9265.80	-55.60	-0.60
德国 DAX	24152.87	-120.25	-0.50

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.2375	-0.1887	-0.19
美元中间价	7.1188	0.0027	0.04
欧元/美元	1.1642	0.0020	0.17
美元/日元	147.4285	-0.3060	-0.21
英镑/美元	1.3477	0.0022	0.16

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3443.20	25.70	0.75
布伦特原油	66.69	-1.53	-2.24
LME 铜	9837.00	40.50	0.41
LME 铝	2638.50	14.00	0.53
CBOT 小麦	531.75	2.00	0.38
CBOT 玉米	409.25	-3.00	-0.73

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

缩量整理 走势分化

► 市场综述

周二（8月26日）大盘缩量整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于3868.38点，下跌0.39%；深成指收于12473.17点，上涨0.26%；科创50下跌1.31%；创业板指下跌0.76%，万得全A成交额共27098亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有16个行业收涨，其中农林牧渔、传媒及综合涨幅居前，而综合金融、非银行金融及国防军工则跌幅较大。概念方面，华鲲振宇、鸡产业及消费电子代工等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院发布深入实施“人工智能+”行动意见。意见明确，到2027年，率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长；到2030年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极。

当日A股市场共2804只个股上涨，2470只下跌，142只持平。其中，234只个股涨超5%，105只个股跌超5%；92只个股涨停，8只个股跌停。市场前期大涨后技术性整理，关注宏观数据相机而动

新闻精要

习近平会见俄罗斯国家杜马主席沃洛金

新华社北京8月26日电 8月26日上午,国家主席习近平在北京人民大会堂会见俄罗斯国家杜马主席沃洛金。

习近平指出,中俄关系是动荡变革的当今世界最稳定、最成熟、最富战略内涵的一组大国关系。持之以恒推动中俄关系高水平发展,符合两国人民根本利益,也是世界和平的稳定源。今年5月,我对俄罗斯进行国事访问并出席纪念苏联伟大卫国战争胜利80周年庆典,下周中方将隆重举行纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年活动。中国和苏联分别作为第二次世界大战亚洲和欧洲主战场,为抗击日本军国主义和德国法西斯侵略付出巨大民族牺牲,为赢得二战胜利作出重大贡献。双方要赓续传统友谊,深化战略互信,加强各领域交流合作,携手捍卫两国安全和发展利益,团结全球南方国家,坚持真正的多边主义,推动国际秩序朝着更加公正合理的方向发展。

习近平强调,立法机构合作是中俄新时代全面战略协作伙伴关系不可或缺的组成部分。希望双方积极开展治国理政和立法经验交流,为新形势下中俄战略协作和各领域合作提供更加坚实的立法保障。

沃洛金转达普京总统对习近平主席的亲切问候和良好祝愿。沃洛金说,在两国元首战略引领下,俄中关系深入发展,卓有成效。俄国家杜马致力于落实两国元首重要共识,加强俄中立法机构交流合作,全力以赴推动两国关系取得更多成果。80年前,苏联和中国人民为战胜法西斯作出重大贡献。俄方愿同中方共同庆祝这一来之不易的胜利,缅怀先烈,携手开创美好未来。

王毅、彭清华参加会见。

国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》

新华社北京8月26日电 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》提出加快实施六大重点行动。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。

国家能源局：我国能源事业取得突破性进展和历史性成就

香港万得通讯社报道，国家能源局介绍，我国能源事业取得突破性进展和历史性成就，“十四五”规划纲要提出的能源综合生产能力和非化石能源占比等主要指标将如期完成。“十四五”前四年，我国能源消费增量已达到“十三五”五年增量的1.5倍，预计五年新增用电量将超过欧盟的年度用电量。“十四五”期间，我国还建成了全球最大的电动汽车充电网络，每5辆电动汽车就有2个充电桩。我国新能源等技术装备领跑全球，新能源专利数占全球四成

以上，光伏转换效率、海上风电单机容量等不断刷新世界纪录，新型储能规模跃居世界第一。

国家能源局表示，7月我国单月用电量首次突破1万亿千瓦时大关，相当于日本全年的用电量总和。总体来看，我国能源供应保障能力与韧性已经达到较高水平。

新一代中国操作系统银河麒麟 V11 正式发布

钛媒体 App 8月26日消息，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。这款系统使用了全新磐石架构，操作体验、安全性和生态丰富度大幅提升。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。已在嫦娥探月、天问探火等国家重大工程中发挥支撑作用，在政务领域保持较高覆盖率，同时在金融、能源、教育、医疗等行业实现长期规模化应用。目前，银河麒麟操作系统已部署超 1600 万套。（国是直通车）

特朗普：与欧盟、日本、韩国的贸易协议已经敲定

香港万得通讯社报道，美国总统特朗普称，美国同欧盟、日本、韩国的贸易协议已经完成。特朗普还表示，他将很快对进口家具征收“很高”的关税，此项关税将“很快”实施。希望振兴北卡罗来纳州和南卡罗来纳州的家具制造业。他暗示可能征高达 200% 的关税，称 100% 或 200% 的关税将阻止别国占据在家具行业占据主导地位。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据海关统计，今年前 7 个月，中国与阿拉伯国家联盟贸易额达 1.72 万亿元，规模创历史同期新高，同比增长 3.2%。7 月份，我国对阿盟进出口 2453.1 亿元，增长 6.9%。其中，出口 1355.4 亿元，连续 21

个月保持增长；进口 1097.7 亿元，连续 9 个月运行在千亿元以上。

中国物流与采购联合会透露，2025 年，全社会物流总额规模有望达到 380 万亿元，5 年间增长约 80 万亿元。我国物流业总收入规模持续扩张，5 年间增长约 4 万亿元，2025 年预计将超过 14 万亿元，市场规模有望连续 10 年位居世界第一。

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%。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。国铁集团人士表示，下半年将进入铁路新线密集开通期，预计将接近 3000 公里，其中 2000 公里以上是高速铁路。

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