



2025年08月26日

晨会纪要20250826

证券分析师:

方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

联系人:

邓尧天
dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.券商分类评价规定修订落地，关注中报配置窗口期——非银金融行业周报（20250818-20250824）
- 2.开立医疗（300633）：静待招投标持续复苏，高端产品驱动未来增长——公司简评报告
- 3.恒力石化（600346）：石化周期底部盈利暂时承压，“反内卷”下龙头优势有望凸显——公司简评报告
- 4.特宝生物（688278）：业绩持续高增长，积极拓展创新技术平台——公司简评报告
- 5.国产芯片新机遇，小米业绩亮眼迎新高——电子行业周报2025/8/18-2025/8/24

财经要闻

- 1.国务院办公厅发布《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》
- 2.上海6部门联合发布楼市“沪六条”调整限购

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 券商分类评价规定修订落地，关注中报配置窗口期——非银金融行业周报（20250818-20250824）	3
1.2. 开立医疗（300633）：静待招投标持续复苏，高端产品驱动未来增长——公司简评报告	4
1.3. 恒力石化（600346）：石化周期底部盈利暂时承压，“反内卷”下龙头优势有望凸显——公司简评报告	4
1.4. 特宝生物（688278）：业绩持续高增长，积极拓展创新技术平台——公司简评报告	5
1.5. 国产芯片新机遇，小米业绩亮眼迎新高——电子行业周报 2025/8/18-2025/8/24	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	11

1.重点推荐

1.1.券商分类评价规定修订落地，关注中报配置窗口期——非银金融行业周报（20250818-20250824）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

投资要点：

行情回顾：上周非银指数上涨 2.7%，相较沪深 300 超跌 1.5pp，其中券商与保险指数呈现同步上涨态势，分别为 3.1%和 1.4%，证券指数超额明显。市场数据方面，上周市场股基日均成交额 30123 亿元，环比上一周增长 20.9%；两融余额 2.16 万亿元，环比上一周增长 4.5%；股票质押市值 3 万亿元，环比上一周增长 3.2%。

券商：券商分类评价规定修订落地，两融余额高位但仍有上行空间。1）证监会于 8 月 22 日修订发布《证券公司分类监管规定》，并更名为《证券公司分类评价规定》，相关修订与此前的征求意见稿保持相对一致，主要突出证券公司功能发挥的导向，一方面整合优化业务发展指标，例如减少重复加分、提升经营效率加分力度、扩大覆盖面、新增专项指标等；另一方面调整扣分分值设置，例如重大违规直接降至 D 类、提高“资格罚”扣分分值、优化行政处罚扣分分值等，突出“打大打恶”导向，鼓励主动纠错和风险处置。我们认为券商分类评价结果直接影响新业务试点资格、投资者保护基金缴纳比例、监管资源分配、信用评级与融资成本等方面，此次业务重心的调整鼓励中小机构在细分领域深耕，推动行业差异化、特色化竞争格局进一步深化。2）上周证监会核准国信证券变更为万和证券主要股东，对国信证券通过换股方式取得万和证券 96.0792%股份无异议，并核准深投控成为万和证券实际控制人。我们认为此为同一国资体系下并购重组进程正常演变，后续仍要关注整合进度与成效，以及其他市场化并购的案例对板块的催化。3）市场交投活跃度持续升温，股票日均成交额和两融余额持续站稳 2 万亿元平台，其中两融余额创 10 年以来新高，投资热情高涨。但从严监严管的制度框架、机构占比提升的投资者结构和新质生产力驱动的市场行情来看，当前阶段两融杠杆比例较 2015 年高点仍有较大差距，未来上行空间一方面取决于市场趋势性回暖，例如在当前债市资金转入权益和居民存款搬家的基础上，险资配置热情的进一步提升、海外降息预期带来的资金涌入，以及政策边际放松带来的杠杆门槛降低，可能会进一步提升市场参与度；另一方面更为聚焦上市公司的投资价值，业绩增长的持续性、可观的股东回报和超预期的业务创新等，或将进一步打开市场空间。

保险：中报增长陆续验证，关注预定利率调整下的板块催化。上周部分港股险企发布中报业绩，其中众安在线在保险业务大幅改善驱动下净利润增长 11 倍，友邦保险 NBV 同比 +14%，税后营运溢利同比 +6%。本周中报陆续披露，我们认为 NBV 和利润增长仍将持续催化板块行情。负债端来看，预定利率调整带来的“炒停售”催化已在近几个月的保费数据中有所体现，新产品将一定程度上改善负债结构，缓解利差压力；投资端来看，权益市场火热行情持续提升投资表现，中长期资金入市将进一步提升投资弹性，同时险企作为蓝筹仍有较大的配置需求，建议关注现阶段多重因素下的板块催化。

投资建议：1）券商：资本市场新“国九条”顶层设计指引明确了培育一流投资银行的有效性和方向性，活跃资本市场的长逻辑不变，建议把握并购重组、财富管理转型、创新牌照展业和 ROE 提升在内的逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇；2）保险：新“国十条”聚焦强监管、防风险框架下的高质量发展，并以政策支持优化产品设计、提升渠道价值，建议关注具有竞争优势的大型综合险企。

风险提示：系统性风险对券商业绩与估值的压制、长端利率超预期下行与权益市场剧烈波动，监管政策调整导致业务发展策略落地不到位。

1.2.开立医疗（300633）：静待招投标持续复苏，高端产品驱动未来增长——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：赖菲虹，执业证书编号：S0630525050001，dyh@longone.com.cn

投资要点

业绩边际改善，静待招投标持续复苏。公司 2025 年 H1 实现营业收入 9.64 亿元（同比-4.78%），归母净利润 0.47 亿元（同比-72.43%），扣非净利润 0.40 亿元（同比-74.26%）；2025 年 Q2 单季度实现营业收入 5.34 亿元（同比+0.17%，环比+24.24%）；归母净利润 0.39 亿元（同比-44.65%，环比+382.45%）；扣非净利润 0.34 亿元（同比-44.65%，环比+382.45%）。今年以来，医院终端超声和内镜招采金额均同比实现较快增长，公司产品相比行业平均中标增长更为强劲；随着渠道库存逐步出清，终端采购的景气度有望在未来传导至公司报表端。

逆势加大战略投入，研发及营销费用持续增长。公司 2025 年 H1 毛利率为 62.08%，同比下降 5.35 个百分点；净利率为 4.88%，同比减少 11.96pct；销售/管理/研发费用率分别为 31.63%/7.11%/25.31%，同比增长 3.26/0.91/4.36pct。净利率降幅较大，原因一方面在于毛利率的下降，另一方面在于研发与销售费用同比较高增长，其中研发费用同比增长 15.01%，销售费用同比增长 14.51%。研发费用高增的主要原因在于公司持续对微创外科、心血管介入等新产品线进行战略性投入，推动产品整体结构向高端化靠拢。公司已开始对人员增长进行平滑，预计未来期间费用增长将趋于稳定。

高端新品陆续上市提供增长坚实基础。2025 年 H1，分地区看，国内市场实现收入 4.95 亿元（同比-9.17%），海外市场实现收入 4.69 亿元（同比+0.33%）。国内业务受渠道去库存影响，超声及内镜业务收入承压；而海外内镜业务受益于 HD-550 等产品在多地区推广，实现平稳增长。分产品线看，2025 年 H1 超声业务实现收入 5.50 亿元（同比-9.87%），内镜业务收入 3.88 亿元（同比+0.08%）；微创外科与心血管介入等创新业务实现高速增长。2025 年是公司的产品大年，超声 S80/P80 平台、内镜 HD-580 系列、心内科 IVUS 产品持续放量，新上市的高端内镜 HD-650 系列、外科 SV-M4K200 系列接力增长，为公司未来业绩增长奠定坚实基础。

投资建议：我们预计终端医院采购逐步恢复下，公司超声、内镜产品高端产品搭载前沿 AI 技术有望加速国产替代进程，实现快速放量。考虑到行业政策等不确定性因素的影响，我们维持原先的盈利预测，预计公司 2025-2027 年的营收分别为 24.52/29.01/33.38 亿元，归母净利润分别为 3.38/4.54/5.89 亿元，对应 EPS 分别为 0.78/1.05/1.36 元，对应 PE 分别为 43.72/32.55/25.11。维持“买入”评级。

风险提示：产品研发进展不及预期风险，产品销售不及预期风险，贸易摩擦风险等。

1.3.恒力石化（600346）：石化周期底部盈利暂时承压，“反内卷”下龙头优势有望凸显——公司简评报告

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，wjyan@longone.com.cn

投资要点

2025 上半年石化行业供需承压，公司业绩同比下降：2025 年上半年，恒力石化实现营业收入 1038.87 亿元，同比下降 7.69%；归属于上市公司股东的净利润为 30.5 亿元，同比下降 24.08%。其中，第二季度的业绩压力更为明显，营收同比减少 13.5%，环比减少 17.8%；归母净利润同比下滑 46.8%，环比下滑 51.3%。业绩下滑主要受两方面因素影响：一是产品价差收窄。上半年，国际原油价格宽幅震荡，布伦特原油均价同比下跌约 15%，炼化企业承受一定库存损失，同时，石化需求恢复缓慢，炼化产能仍在释放，周期底部产品价格价差承压。二是第二季度公司对乙烯装置进行了计划检修，短期内影响相关化工品的产量并推高单位生产成本，对当季业绩造成了一定扰动。

经营性现金流净额同比大增，首次将实施中期分红：尽管盈利下滑，但公司 2025 年上半年经营性现金流净额同比大幅增长 55.42%至 194.77 亿元，说明主营业务回款能力非常健康，现金流管理出色。截至上半年末，公司货币资金较上年末增加 14.08%。基于充裕的现金流量与良好的盈利状况，公司已积极推出 2025 年半年度利润分配方案（该方案尚需股东会审议通过后实施），计划每股派发现金红利 0.08 元（含税），合计派现 5.63 亿元（含税），进一步增强市场信心。

坚持创新驱动，调整管理架构，积极布局新赛道：2025 年上半年公司研发投入为 8.29 亿元，同比增长 1.36%。8 月 15 日，恒力石化公告宣布旗下全资子公司恒力炼化吸收合并恒力化工，后者将依法注销，全部资产、负债及业务由前者承继。此次合并后，既能降低恒力化工的负债水平，又可通过业务协同拉高恒力石化整体利润率，实现资源优化配置。当前恒力石化正与中科院大连化物所深度合作，推进己二腈新工艺研发。相关信息显示，已有 6 项关键技术已进入中试阶段。合并后形成的统一研发平台，能避免资源分散，加快关键技术产业化进程，为高端材料布局奠定基础。

盈利预测与投资评级：自 2024 年起，国家层面多次强调要综合整治“内卷式”竞争，规范地方招商引资行为。石化行业近年供给过剩现象突出，有望成为“反内卷”重要领域。另外，近期韩国石化企业已开启产能重组，我国炼化一体化优势有望更具国际竞争力。恒力石化作为民营大炼化龙头，产业链全、具有一体化成本优势，有望未来受益炼化新一轮景气周期。根据最新财报，我们维持预测 2025 年-2027 年公司 EPS 分别为 1.10 元、1.56 元、1.81 元。对应 PE（以 2025 年 8 月 25 日收盘价计算）分别为 15.62 倍、10.97 倍和 9.48 倍。我们看好公司分红持续增强的龙头属性，维持“买入”评级。

风险提示：炼化下游需求不及预期；能源原料价格剧烈波动；新材料项目建设不及预期等。

1.4.特宝生物（688278）：业绩持续高增长，积极拓展创新技术平台——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：付婷，执业证书编号：S0630525070003，dyh@longone.com.cn

投资要点

公司业绩持续高增长。2025H1，公司实现营业收入 15.11 亿元（+26.96%）、归母净利润 4.28 亿元（+40.60%）、扣非净利润 4.31 亿元（+30.68%）。其中 Q2 单季实现收入 8.37 亿元（+29.91%），归母净利润 2.46 亿元（+40.01%）。随着乙肝临床治愈理念的不断普及和科学证据的积累，接受公司核心产品派格宾治疗的患者持续增加，带来收入端稳步增长。2025 年上半年公司销售毛利率为 92.98%（-0.38pp），销售净利率为 28.33%（+2.75pp）；从期间费用上看，销售费用率为 39.65%，同比下降 2.35pp；管理费用率为 9.29%，同比下

降 0.75pp；研发费用率为 11.57%，同比上升 2.00pp。公司销售费用率持续改善，盈利能力持续提升，业绩表现优秀。

派格宾持续放量，深耕乙肝临床治愈。派格宾新增慢乙肝临床治愈适应症目前处于技术审评阶段。派格宾是慢性乙型肝炎抗病毒治疗的一线用药，公司持续参与支持包括“珠峰”和“绿洲”等一系列公益或科研项目，乙肝临床治愈从优势人群逐步拓展全人群。截至 2025 年 5 月底，珠峰项目已实现 10240 例临床治愈患者，随着产品在乙肝临床治愈和降低乙肝相关肝癌发生风险的临床研究与实践的广泛应用，派格宾进一步得到专家和患者的认可，产品持续放量，市场渗透率有望进一步提高。

长效生长激素获批上市，积极拓展新技术平台。2025H1，公司研发投入 2.02 亿元（+48.77%），研发项目顺利推进，2025 年 5 月，长效重组人生长激素获批上市，用于治疗 3 岁及以上儿童的生长激素缺乏症所致的生长缓慢，采用全球独创的 Y 型聚乙二醇长效修饰技术，结构更稳定，给药剂量更低，目前公司正在加速推进入院，年底有望参加国谈；重组人促红素正在开展 III 期临床研究申请相关准备工作；人干扰素 α 2b 喷雾剂、ACT300 项目完成 I 期临床研究，AK0706、ACT500 处于 I 期临床研究。目前公司已建立聚乙二醇重组蛋白质修饰、蛋白质药物生产、药物筛选及优化 3 大核心技术平台，公司通过全资子公司伯赛基因收购基因治疗公司九天生物的部分资产，布局腺相关病毒（AAV）技术平台。

投资建议：公司核心产品持续放量，新产品上市有望贡献增量，结合公司已披露财务报表，我们小幅上调 2025-2026 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年实现营收 37.34 亿元、49.60 亿元、63.64 亿元，实现归母净利润 10.92 亿元、14.56 亿元、18.83 亿元，对应 EPS 分别为 2.68/3.58/4.63，对应 PE 分别为 31.78/23.83/18.43 倍。维持“买入”评级。

风险提示：新产品商业化推广不及预期风险；研发进展不及预期风险；市场竞争加剧风险。

1.5.国产芯片新机遇，小米业绩亮眼迎新高——电子行业周报 2025/8/18-2025/8/24

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点：

电子板块观点：英伟达近日宣布 H20 芯片停产，DeepSeek 发布 V3.1 并表示 UE8M0 FP8 是下一代国产芯片，本土 AI 芯片将逐步实现对外购产品的替代。小米集团 2025 年第二季度业绩表现突出，总收入与净利润均创历史新高，手机 xAIoT 与电动汽车两大业务协同发展，展现出强劲增长动能。当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AI 服务器产业链、AIOT、设备材料、汽车电子国产化。

算力需求激增，国产芯片崛起。DeepSeek-V3.1 的发布推高了市场对 AI 芯片的关注热度与英伟达 H20 芯片宣布停产形成鲜明对比，国内芯片研发能力不断增强和国产化进程加速，中国自研芯片正迎来新的发展机遇。8 月 21 日，深度求索近期发布 DeepSeek-V3.1，并表示 UE8M0 FP8 是即将推出的下一代国产芯片设计。该芯片采用 FP8 精度格式，相比 FP16 可节省一半的算力、显存容量及通信带宽，有助于提升计算效率并降低部署成本。目前寒武纪思元 590、华为昇腾芯片 Ascend 910D 等产品均已适配该类模型。此外，英伟达宣布停止 H20 芯片的生产，原因包括中国企业在安全风险未解决前暂停采购，以及本土厂商已能提供性能相当甚至更优的替代产品。以 ChatGPT、DeepSeek 等为代表的大模型技术，在训练和推理阶段均依赖强大的算力支持。随着模型结构日益复杂，算力需求持续攀升，

智能芯片市场预计将迎来显著增长。2025 年，全球 AI 芯片销售收入有望达到 920 亿美元，同比增长 29.58%；中国 AI 芯片市场规模在 2024 年预计达到 1412 亿元，约占全球的 28%。据 TrendForce 预测，中国 AI 服务器市场中英伟达、AMD 等外购芯片的占比将从 2024 年的 63% 下降至 2025 年的 42%。同时，在国产 AI 芯片政策支持下，智能芯片市场进入高速增长阶段，华为海思、寒武纪等本土芯片供应商的市场份额预计在 2025 年提升至 40%。

小米二季度业绩亮眼，手机×AIoT、汽车业务创新高。2025 年第二季度，小米集团实现总收入人民币 1,160 亿元，同比增长 30.5%；经调整净利润达 108 亿元。分业务来看，手机×AIoT 业务贡献收入 947 亿元，同比增长 14.8%，占总收入的 92.80%。据 Canalsys 数据，小米智能手机出货量已连续 20 个季度稳居全球前三，本季度全球市场份额达 14.7%。在中国市场，小米高端化战略成效显著，高端智能手机销量占比提升至 27.6%，同比增加 5.5 个百分点。其中，4000—5000 元价位段市场份额达 24.7%，保持国内第一；5000—6000 元价位段取得突破，市场份额升至 15.4%，同比增长 6.5 个百分点。智能电动汽车及 AI 等创新业务收入达 213 亿元，季度交付新车 81,302 辆。该业务经营亏损大幅收窄至 3 亿元，并预计于下半年实现盈利。此外，IoT 与生活消费产品收入 387 亿元，同比增长 44.7%；智能大家电业务表现突出，收入同比大幅增长 66.2%，实现量价齐升；互联网服务收入 91 亿元，同比增长 10.1%。2025 年第二季度，小米研发开支增至 78 亿元，同比增长 41.2%。截至 2025 年 6 月 30 日，研发团队规模达 22,641 人。公司近期多项技术成果落地，5 月正式发布开源多模态大模型 Xiaomi MiMo-VL-7B，6 月推出第一代小米 AI 智能眼镜，市场反响热烈，销量超出预期。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 4.18%，申万电子指数上涨 8.95%，行业整体跑赢沪深 300 指数 4.77 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM)66.66 倍。截止 8 月 22 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+12.26%)、电子元器件(+1.68%)、光学光电子(+7.13%)、消费电子(+8.26%)、电子化学品(+5.29%)、其他电子(+6.61%)。海外方面，台湾电子指数下跌 3.55%，费城半导体指数上涨 0.03%。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：（1）受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科、澜起科技，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技；MCU 市场的国芯科技、兆易创新等；CIS 的韦尔股份、思特威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）地缘政治风险。

2.财经新闻

1.国务院办公厅发布《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》

8月25日，国务院办公厅发布《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》，主要目标是：到2027年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业，全国温室气体自愿减排交易市场实现重点领域全覆盖。到2030年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场，建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场，形成减排效果明显、规则体系健全、价格水平合理的碳定价机制。

分步措施主要有五点。第一，加快建设全国碳排放权交易市场。第二，积极发展全国温室气体自愿减排交易市场。第三，着力提升碳市场活力。第四，全面加强碳市场能力建设。第五，加强组织实施保障。

（信息来源：新华社）

2.上海6部门联合发布楼市“沪六条”调整限购

8月25日，上海6部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，并自2025年8月26日起开始施行。

第一，调减住房限购政策。沪籍居民家庭和沪籍成年单身人士，在外环外购买住房不限套数；在外环内限购2套住房。非沪籍家庭和成年单身人士，社保缴纳或个人所得税连续缴纳满1年，外环外不限购套数；满3年，外环内限购1套。

第二，优化住房公积金政策。一是提高个人住房公积金贷款额度，最高比例上浮到15%；最高额度上浮到149.5万元到216万元不等。二是支持提取住房公积金支付购房首付款。三是支持住房公积金“又提又贷”。对缴存人提取住房公积金支付购房首付款的，不影响其住房公积金贷款额度计算。

第三，优化调整商业性个人住房贷款利率定价机制。在利率定价机制安排方面不再区分首套住房和二套住房。

第四，完善个人住房房产税政策。对符合条件的非本市户籍居民家庭购买的第一套住房暂免征收房产税；购买的第二套及以上住房在合并计算家庭全部住房面积后，给予人均60平方米的免税面积扣除。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数延续收涨，日线已有超买迹象

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续上涨，收盘上涨 57 点，涨幅 1.51%，收于 3883 点，于 3900 点整数关口一步之遥。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数高开向上，再收凸顶阳 K 线，量能明显放大，大单资金呈现净流出，全天净流出超 191 亿元，金额较为可观。目前日线均线体系多头排列，趋势向上尚未改变。日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线指标尚未明显走弱。行情尚未出现明显的结束迹象。但在目前上涨加速的情况下，指数出现明显的超买。日线 RSI6 已经超过 95，超买的程度已经较高。虽超买并不是卖点形态，但持续严重超买可能会引发较强震荡。而在震荡过程中，若短线技术条件走弱，多空力量对比中空方力量增强，会有回落整理的可能。但在目前日线、周线趋势向上共振的情况下，即便回落整，待整理充分后，仍是再次做多的机会。截止目前，指数日线技术条件尚未在超买中受到影响。震荡中需进一步加强观察。

上证指数周线收凸顶长阳线，再创十年来新高。目前周均线体系多头排列尚未走弱，周趋势向上目前尚未改观。周 KDJ、MACD 金叉共振，周指标尚未有走弱迹象，行情仍无明显的波段见顶迹象。最近压力位是 4000 点整数关口，这里也是 2007 年 10 月与 2015 年 6 月两个高点形成的长期下降趋势压力位附近。震荡中可加强观察。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 2.26%、3.00%，均收长阳线。两指数近日上涨加速，正在趋近各自黄金分割 0.618 压力位。深成指与其黄金分割 0.618 压力位约 6% 的空间，创业板与其黄金分割 0.618 压力位约 5% 的空间。目前两指数日线都有超买迹象，但日线指标 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱。若超买持续，在压力位附近指标走弱，指数或有震荡整理的可能。但两指数日线、周线趋势向上，即便回落整理，整理充分后仍有震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中，只有四个板块小幅逆市调整，收红板块占比 95%，收红个股占比 62%。涨超 9% 的个股 138 只，跌超 9% 的个股 8 只。上交易日市场活跃度进一步提高。

上交易日同花顺行业板块中，白酒板块涨幅第一，收盘大涨 4.5%。其次，金属新材料、小金属、贵金属、工业金属、通信设备、医疗服务等板块收涨居前。而小幅回落的四个板块分别是美容护理、黑色家电、汽车服务及其他、燃气板块。房地产、白酒、钢铁、工业金属等板块，大单资金净流入居前，而半导体板块大单资金大幅涌出超 106 亿元，软件开发、IT 服务、证券、计算机设备等板块，大单资金均呈大幅净流出。

食品加工制造板块，昨日收盘上涨 1.96%，表现活跃。指数近期虽也震荡盘升，但并不强势。昨日指数收凸顶阳线，量能明显放大，大单资金净流入超 3.8 亿元，对该板块已经不少。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线均线体系多头排列尚未走弱。指数昨日上破 2024 年 12 月与 2024 年 6 月的前期两个高点形成的趋势线压力位，取得技术上的进步。从周线看，指数已上破黄金分割 0.618 压力位，上方仍有一定的上行空间，震荡中可加强观察。

目前不少强势板块出现超买迹象，超买不是卖点形态，但持续超买可能会有较强震荡，但若趋势向上不变，震荡中逢低仍可考虑做多。目前仍有一些相对低位的板块，如风电设备、电池、煤炭开采加工、机场航运、教育、港口航运、电力、造纸等板块，虽不强势，但仍处相对低位，仍可择机观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
通信设备	6.24	摩托车及其他	-1.52
航天装备 II	6.21	电视广播 II	-1.37
小金属	5.25	个护用品	-0.65
工业金属	5.20	黑色家电	-0.14
金属新材料	5.00	橡胶	-0.03

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/08/25	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	21401	81.72
	逆回购到期量	亿元	2665	/
	逆回购操作量	亿元	2884	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3495	-6.27
	DR007	%,BP	1.5208	5.39
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7643	-1.75
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2800	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7300	5.00
	上证指数	点,%	3883.56	1.51
股市	创业板指数	点,%	2762.99	3.00
	恒生指数	点,%	25829.91	1.94
	道琼斯工业指数	点,%	45282.47	-0.77
	标普 500 指数	点,%	6439.32	-0.43
外汇	纳斯达克指数	点,%	21449.29	-0.22
	法国 CAC 指数	点,%	7843.04	-1.59
	德国 DAX 指数	点,%	24273.12	-0.40
	英国富时 100 指数	点,%	9321.40	0.13
国内商品	美元指数	/,%	98.4174	0.70
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1584	-124.00
	欧元/美元	/,%	1.1619	-0.88
	美元/日元	/,%	147.77	0.57
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3138.00	0.71
	铁矿石	元/吨,%	787.00	2.27
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3410.70	-0.19
	WTI 原油	美元/桶,%	64.80	1.79
	LME 铜	美元/吨,%	9809.00	0.77

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089