

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 25 日

国内市场综述

量价齐升 上涨强势

周五（8 月 22 日）大盘量价齐升，上涨强势。截至收盘，上证综指收于 3825.76 点，上涨 1.45%；深成指收于 12166.06 点，上涨 2.07%；科创 50 上涨 8.59%；创业板指上涨 3.36%，万得全 A 成交额共 25788 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 24 个行业收涨，其中电子、通信及计算机涨幅较大，而银行、石油石化及农林牧渔则跌幅居前。概念方面，GPU、服务器及炒股软件等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，特斯拉涨超 6%

周五（8 月 22 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.89%，标普 500 指数涨 1.52%，纳指涨 1.88%。卡特彼勒涨超 4%，家得宝涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 2.04%，特斯拉涨超 6%，谷歌涨逾 3%。中概股普遍上涨，名创优品涨超 20%，盛美半导体涨逾 19%。

新闻精要

1. 李强主持召开国务院常务会议
2. 明确稀土总量调控管理，工信部等三部门发文
3. 《互联网平台价格行为规则（征求意见稿）》发布
4. 韩日领导人发表联合公报
5. 鲍威尔称美联储或需调整政策立场
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	3825.76	54.66	1.45
深证成指	12166.06	246.30	2.07
沪深 300	4378.00	89.93	2.10
中小 100	7447.79	120.80	1.65
创业板指	2682.55	87.09	3.36
科创 50	1247.86	98.71	8.59
香港恒生	25339.14	234.53	0.93
恒生中国	9079.93	105.16	1.17

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4137.88	98.73	2.44
中证 500	6822.85	118.68	1.77
中证 800	4787.24	94.30	2.01

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4394.00	16.00	2.61
IF 下月	4387.80	9.80	2.67
IF 季后	4374.80	-3.20	2.66
IF 半年	4351.40	-26.60	2.61

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	45631.74	846.24	1.89
纳斯达克	21496.53	396.22	1.88
日经 225	42633.29	23.12	0.05
英国 FTSE	9321.40	12.20	0.13
德国 DAX	24363.09	69.75	0.29

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.7244	-0.9282	-0.94
美元中间价	7.1321	0.0034	0.05
欧元/美元	1.1723	0.0117	1.01
美元/日元	146.9400	-1.4380	-0.97
英镑/美元	1.3527	0.0114	0.85

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3417.20	35.60	1.05
布伦特原油	67.26	-0.41	0.21
LME 铜	9796.50	72.00	0.74
LME 铝	2622.00	37.00	1.43
CBOT 小麦	527.50	-2.25	-0.42
CBOT 玉米	411.75	0.00	0.00

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

量价齐升 上涨强势

► 市场综述

周五（8月22日）大盘量价齐升，上涨强势。截至收盘，上证综指收于3825.76点，上涨1.45%；深成指收于12166.06点，上涨2.07%；科创50上涨8.59%；创业板指上涨3.36%，万得全A成交额共25788亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有24个行业收涨，其中电子、通信及计算机涨幅较大，而银行、石油石化及农林牧渔则跌幅居前。概念方面，GPU、服务器及炒股软件等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报，研究释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见。会议指出，要严厉打击骗补套补行为，确保补贴资金用到实处、见到实效。要进一步强化财税金融等政策支持，综合施策释放内需潜力。会议还审议通过《“三北”工程总体规划》。

当日A股市场共2170只个股上涨，3091只下跌，153只持平。其中，158只个股涨超5%，154只个股跌超5%；58只个股涨停，15只个股跌停。大盘强势上涨突破3800点，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

李强主持召开国务院常务会议

新华社北京8月22日电 国务院总理李强8月22日主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报，研究释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见，审议通过《“三北”工程总体规划》，部署开展海洋渔船安全生产专项整治工作。

会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新政策，在稳投资、扩消费、促转型、惠民生等方面取得明显成效。要在对政策实施情况进行认真总结评估的基础上，加强统筹协调，完善实施机制，更好发挥对扩大内需的推动作用。要严厉打击骗补套补行为，确保补贴资金用到实处、见到实效。要进一步强化财税金融等政策支持，创新消费投资场景，优化消费投资环境，综合施策释放内需潜力。

会议指出，发展体育产业和体育消费是落实扩大内需战略的重要内容。要增加体育产品供给，丰富体育赛事活动，推动体育用品升级，强化产业要素支撑，提升服务保障水平，培育体育产业增长点，加快构建现代体育产业体系。要激发体育消费需求，拓展体育消费场景，鼓励各地举办体育消费活动，实施消费惠民举措，更好满足群众消费升级需求。要更加注重调动市场力量推动体育产业发展和消费规模扩大，提高体育经营主体活力，推动体育产业高质量发展。

会议指出，实施“三北”工程是国家重大战略，事关我国生态安全、事关强国建设、事关中华民族永续发展。要增强使命感、责任感，锲而不舍推进工程建设，切实筑牢我国北方生态安全屏障。要加强规划统筹衔接，更好实行山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，落实财税、土地等支持政策，引导各地因地制宜发展特色产业，实现生态效益、经济效益、社会效益多赢。要压实各方后期管护责任，探索建立长效机制，鼓励各类经营主体共同做好工程建设后半篇文章。

会议指出，渔船安全生产涉及到广大渔民、船东、船员等切身利益。要把开展海洋渔船安全生产专项整治与促进渔业高质量发展结合起来，支持老旧渔船改造提升，加强渔港建设管理，提高渔民安全素养，用好人工智能等技术，实现海洋渔船安全监管全链条加强、本质安全水平全要素提升。

会议还研究了其他事项。

明确稀土总量调控管理，工信部等三部门发文

8月22日，工信部官网消息，工信部、国家发展改革委、自然资源部等三部门联合发布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》。《办法》提到，稀土生产企业应当严格遵守法律、行政法规和国家有关规定，在总量控制指标范围内从事稀土开采和稀土冶炼分离。稀土生产企业对本企业总量控制指标执行情况负责。

国家对稀土开采（含稀土矿产品等）和对通过开采、进口以及加工其他矿物所得的各类稀土矿产品（含独居石精矿）的冶炼分离实行总量调控管理。工信部会同自然资源部、国家发展改革委负责全国稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理。县级以上地方人民政府工业和信息化、自然资源主管部门按照职责分工负责本行政区域内稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理。

工信部会同自然资源部、国家发展改革委根据国民经济发展目标、国家稀土资源储量和种类差异、稀土产业发展、生态保护、市场需求等因素，研究拟定年度稀土开采和稀土冶炼分离总量控制指标，报国务院批准。

稀土生产企业应当及时向住所地的县级人民政府工业和信息化、自然资源主管部门报送月度、年度总量控制指标执行情况。县级以上地方人民政府工业和信息化、自然资源主管部门应当汇总本行政区域内稀土生产企业月度、年度总量控制指标执行情况，及时报送上一级人民政府工业和信息化、自然资源主管部门。

稀土生产企业应当建立稀土产品流向记录制度，如实记录稀土产品流向信息，并于每月10日前将上月度稀土产品流向信息录入工业和信息化部会同有关部门建立的稀土产品追溯信息系统。稀土生产企业应当履行网络和数据安全管理义务，建立健全企业内部网络和数据安全管理制度，提升企业网络和数据安全保护水平，保障企业网络和数据安全。

稀土生产企业违反本办法规定，受到行政处罚的，核减下一年度总量控制指标。（中证金牛座）

《互联网平台价格行为规则（征求意见稿）》发布

本报北京8月23日电 为深入贯彻党中央、国务院决策部署，促进平台经济健康发展，国家发展改革委、市场监管总局、国家网信办联合起草了《互联网平台价格行为规则（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。

近年来，我国平台经济快速发展，在赋能实体经济、发展新质生产力、满足人民生活需要等方面发挥了积极作用。平台经济领域涉及的经营者众多，其价格行为关系消费者切身利益，特别是价格标示、大数据定价等受到广泛关注。为营造有序竞争、公平竞争的市场环境，保护经营者和消费者合法权益，现行法律法规对经营者价格行为作出一般性规定，但在平台经济领域如何更好落实，还需要进一步细化实化监管要求，引导经营者依法合规经营。

据了解，此次公开征求意见时间为2025年8月23日至9月22日。社会各界人士可通过网络等方式提出意见。公众可登录国家发展改革委门户网站首页“互动交流”板块，进入“意见征求”专栏，或者登录市场监管总局网站首页“互动”板块，进入“征集调查”专栏提出意见建议。（金台资讯）

韩日领导人发表联合公报

据央视新闻消息，当地时间23日，韩国总统李在明在日本东京与日本首相石破茂举行会谈，并在会后发表联合新闻公报。这是韩日领导人17年来首次以联合公报的形式公布会谈成果。

据了解，两国首脑的会谈时间长达113分钟。李在明在会谈后举行的联合记者会上表示，这是自1965年韩日邦交正常化以来，韩国总统首次将日本作为就任后的首访地，也是韩日领导人17年来首次在会谈后发表联合新闻公报。李在明表示，韩日两国以此为契机重启首脑“穿梭外交”，意味着韩日关系重回正轨，他希望“穿梭外交”成为韩日外交新模式。

石破茂则表示，双方同意在1965年日韩邦交首脑会谈的基础上，稳定发展日韩友好关系。

公报指出，两国首脑一致同意稳步推进双边关系：包括在安全领域加强战略沟通；推动双方在氢能、人工智能等领域合作；就地方振兴、少子老龄化、防灾等共同议题建立两国政府间的讨论框架；扩大工作假期签证制度，进一步

推动双方人员交流等。

鲍威尔称美联储或需调整政策立场

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表重磅讲话，称风险平衡似乎正在发生变化，当前的形势意味着，就业面临的下行风险上升。随着政策处于紧缩区域，这种风险平衡的转变可能意味着需要调整政策立场。鲍威尔讲话后，交易员加大对美联储9月降息的押注，完全消化年底前降息两次预期。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家能源局表示，2025年7月全国完成电力市场交易电量6246亿千瓦时，同比增长7.4%。其中，绿电交易电量256亿千瓦时，同比增长43.2%。2025年1-7月，全国累计完成电力市场交易电量3.59万亿千瓦时，同比增长3.2%，占全社会用电量比重61.2%，同比下降0.9个百分点。

今年1至7月份，机械工业主要涉及的五个大类行业增加值同比保持增长趋势。其中，通用设备制造业同比增长8.3%；专用设备制造业同比增长3.8%；汽车制造业同比增长10.9%；电气机械和器材制造业同比增长11.9%；仪器仪表制造业同比增长7.1%。

商务部数据显示，1-7月，全国实际使用外资金额4673.4亿元人民币，同比下降13.4%。东盟地区实际对华投资增长1.1%，瑞士、日本、英国实际对华投资分别增长63.9%、53.7%、19.5%。

德国第二季度GDP终值环比萎缩0.2%，较初值萎缩0.1%进一步恶化，因为德国制造商的业绩在美国企业囤货潮消散之后大幅下滑。

日本7月核心CPI同比上涨3.1%，高于预期值3%，涨幅连续8个月保持在3%以上。能源价格自2024年3月以来首次转跌，整体下降0.3%。

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