

【下周策略】

◆本周走势回顾

本周指数表现强势，沪指接连突破 3700 点和 3800 点，市场赚钱效应极好。本周指数表现强势，指数震荡单边上行，时隔十年沪指突破 3800 点，科创 50 指数周 K 线涨超 10%，市场赚钱效应极好。从周 K 线来看，上证指数上 3.49%，深证成指上涨 4.57%，创业板指上涨 5.85%，科创 50 指数上涨 13.31%，北证 50 指数上涨 8.40%。个股板块普涨，通信、电子、综合、计算机和美容护理等板块表现靠前，无一板块收跌。

◆下周大势研判：延续震荡走强路径

从本周市场来看：

首先，管理层强调巩固拓展经济回升向好势头，增强政策针对性有效性。

其次，8 月 LPR 利率维持不变符合预期，后续仍有降准降息空间。

最后，A 股连续第 8 个交易日成交额突破 2 万亿，两融余额连续多日处于 2 万亿上方。

总体来看，本周指数全线大涨，时隔十年沪指突破 3800 点，市场赚钱效应极好。8 月 18 日国务院第九次全体会议延续 7 月份政治局的政策基调，后续政策或将“适时加力”，一定程度上打开了后续政策的想象空间。另外，虽 8 月 LPR 利率维持不变符合预期，但往后看，7 月宏观经济数据波动下行，外需或较快放缓，三季度经济下行压力将加大，LPR 存在下调空间。从技术面来看，本周指数全线大涨，沪指站上 3800 点，A 股连续第 8 个交易日成交额突破 2 万亿，两融余额连续多日处于 2 万亿上方，市场赚钱效应极好。在美元走弱带动非美元资产吸引力提高、居民存款搬家等因素影响，我们认为当前市场整体流动性环境仍然相当充裕，两市交投情绪有望继续保持活跃，后续市场有望延续震荡走强路径，不过短期内需关注技术面获利回吐压力以及外部环境影响。

◆操作建议：

板块上建议关注金融、公用事业、建筑装饰、有色金属和 TMT 等板块。

◆风险提示：

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3825.76	3.49%
深证成指	12166.06	4.57%
创业板	2682.55	5.85%
科创 50	1247.86	13.31%
北证 50	1600.27	8.40%
沪深 300	4378.00	4.18%

资料来源：东莞证券研究所、iFind

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

1. 下周策略

◆下周大势研判：延续震荡走强路径

本周指数表现强势，沪指接连突破 3700 点和 3800 点，市场赚钱效应极好。本周指数表现强势，指数震荡单边上行，时隔十年沪指突破 3800 点，科创 50 指数周 K 线涨超 10%，市场赚钱效应极好。从周 K 线来看，上证指数上 3.49%，深证成指上涨 4.57%，创业板指上涨 5.85%，科创 50 指数上涨 13.31%，北证 50 指数上涨 8.40%。个股板块普涨，通信、电子、综合、计算机和美容护理等板块表现靠前，无一板块收跌。

从下周来看：

首先，管理层强调巩固拓展经济回升向好势头，增强政策针对性有效性。8 月 15 日，统计局表示“国内市场供强需弱，一些结构性矛盾仍在显现，经济回升向好基础还需巩固。”8 月 18 日国务院第九次全体会议召开，会议强调要“巩固拓展经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。”针对总量政策，会议强调“要进一步提升宏观政策实施效能，深入评估政策实施情况，增强政策针对性有效性，及时回应市场关切，稳定市场预期”。具体看，首先，“壮大服务消费、新型消费”和“两重”是后续政策的重要抓手。其次，房地产方面，会议强调，“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势，结合城市更新推进城中村和危旧房改造，多管齐下释放改善性需求。”一定程度上打开了后续政策的想象空间。最后，会议强调“纵深推进全国统一大市场建设，不断释放超大规模市场红利”。全国统一大市场建设包含反内卷在内的供给侧举措，例如推动市场竞争秩序持续优化、依法依规治理企业无序竞争、推进重点行业产能治理、规范地方招商引资行为等内容。“不断释放超大规模市场红利”意味着政策在推进供给端优化的同时，也注重需求端扩张对供给的吸纳作用。总的来看，本次会议延续 7 月份政治局的政策基调，后续政策或将“适时加力”。

其次，8 月 LPR 利率维持不变符合预期，后续仍有降准降息空间。8 月两个期限品种的 LPR 报价保持不变，符合市场预期。当前上半年宏观经济稳中偏强，短期内通过 LPR 下调强化逆周期调节的必要性较低。往后看，7 月宏观经济数据波动下行，外需或较快放缓，三季度经济下行压力将加大。未来在提振内需、巩固房地产止跌回稳态势中，LPR 存在下调空间，进而引导企业和居民贷款利率下行，激发内生融资需求，形成促消费扩投资、对冲外需放缓的发力点。同时当前物价水平偏低，为货币政策的适度宽松提供空间。同时考虑到国务院第九次全体会议强调“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”，后续稳楼市政策或将继续加力，或将通过引导 5 年期以上 LPR 下行，推动居民房贷利率下调。

最后，A 股连续第 8 个交易日成交额突破 2 万亿，两融余额连续多日处于 2 万亿上方。8 月 22 日，A 股连续第 8 个交易日成交额突破 2 万亿元，超越 2024 年 11 月行情，刷新连续 2 万亿成交额最长纪录，A 股量价齐升。此外，截至 8 月 21 日，A 股融资融券余额连续 13 个交易日处于 2 万亿上方，杠杆资金交易较为活跃。在美元走弱带动非美元资产吸引力提高、居民存款搬家等因素影响，我们认为当前市场整体流动性环境仍然相当充裕，两市交投情绪有望继续保持活跃。

总体来看,本周指数全线大涨,时隔十年沪指突破 3800 点,市场赚钱效应极好。8 月 18 日国务院第九次全体会议延续 7 月份政治局的政策基调,后续政策或将“适时加力”,一定程度上打开了后续政策的想象空间。另外,虽 8 月 LPR 利率维持不变符合预期,但往后看,7 月宏观经济数据波动下行,外需或较快放缓,三季度经济下行压力将加大,LPR 存在下调空间。从技术面来看,本周指数全线大涨,沪指站上 3800 点,A 股连续第 8 个交易日成交额突破 2 万亿,两融余额连续多日处于 2 万亿上方,市场赚钱效应极好。在美元走弱带动非美元资产吸引力提高、居民存款搬家等因素影响,我们认为当前市场整体流动性环境仍然相当充裕,两市交投情绪有望继续保持活跃,后续市场有望延续震荡走强路径,不过短期内需关注技术面获利回吐压力以及外部环境影响。

◆操作建议

板块上建议关注金融、公用事业、建筑装饰、有色金属和 TMT 等板块。

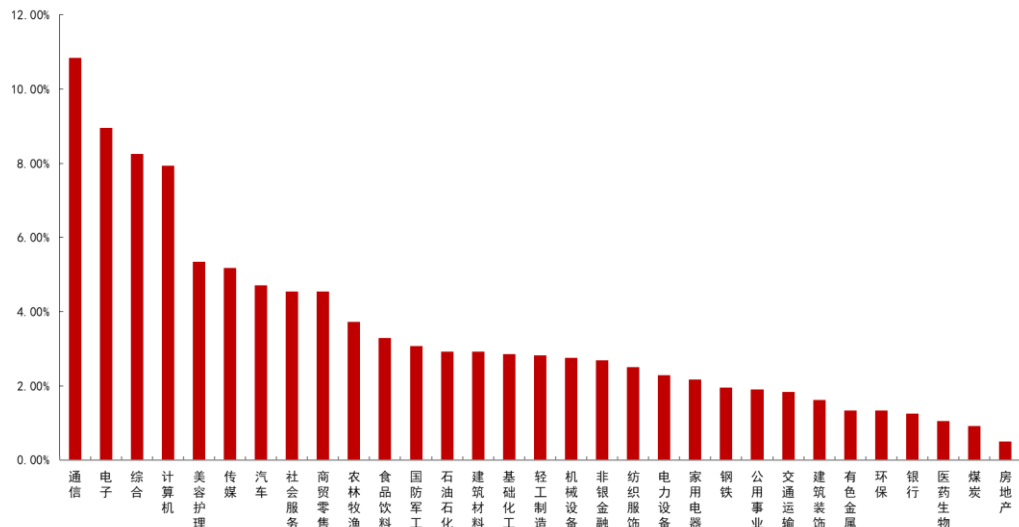
◆本周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、iFinD

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
8 月 18 日	国务院总理强调，要进一步提升宏观政策实施效能，及时回应市场关切，稳定市场预期。持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多“投资于人”、服务于民生，积极促进民间投资。采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。广电总局发文强调，要多措并举加强内容建设，增加优质广播电视内容供给。改进电视剧集数和季播剧播出间隔时长等管理政策；加强纪录片、动画片精品创作；鼓励支持优秀微短剧进入电视播出。据中国汽车流通协会，上半年汽车经销商新车业务严重亏损，流动性紧张问题蔓延至整个流通行业。展望 2025 年，经销商对总体趋势的判断为微增长或持平，但对于增长的判断不及去年年底的预期。
8 月 19 日	人社部等五部门联合印发通知，明确自 9 月 1 日起，个人养老金新增患重大疾病、领取失业保险金、领取城乡最低生活保障金等 3 种领取条件，同时明确了具体的操作办法。参加人可以按月、分次或者一次性领取个人养老金。财政部发布数据显示，7 月份，全国一般公共预算收入 20273 亿元，同比增长 2.6%，增幅为年内最高，其中，税收收入 18018 亿元，增长 5%。今年前 7 个月，全国一般公共预算收入 135839 亿元，同比增长 0.1%，累计增幅首次转正；支出 160737 亿元，同比增长 3.4%。国家统计局发布数据显示，不包含在校生，7 月份，全国城镇 16-24 岁劳动力失业率为 17.8%，25-29 岁劳动力失业率为 6.9%，30-59 岁劳动力失业率为 3.9%。工信部等六部门部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作，要求加强产业调控，以市场化法治化方式推动落后产能有序退出；遏制低价无序竞争，健全价格监测和产品定价机制。
8 月 20 日	财政部、税务总局发布公告称，对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税。自 2025 年 1 月 1 日起施行。中国新一期 LPR 出炉，1 年期为 3.0%，5 年期以上为 3.5%，连续三月保持不变。国务院

总理在北京调研生物医药产业发展时强调，加大高质量科技供给和政策支持，充分发挥企业创新主体作用，着力推动生物医药产业提质升级。国务院办公厅转发财政部文件明确，采取分类分级推进实施存量 PPP 项目。优先实施具有一定收益的项目，持续保障项目建成完工。对接近完工的项目，抓紧推进建设、及时验收决算、及早投入运营。对推进缓慢的项目，研究压缩实施规模、优化建设标准、调整配套建设内容等。美联储公布的 7 月会议纪要显示，7 月会上，几乎全体决策者支持暂不降息，只有两人反对。纪要体现了，对通胀和就业的风险以及关税对通胀的影响，联储官员均存在分歧，不过多数还是认为，通胀上升的风险比就业下行的风险高。多人认为，关税的影响需要一些时间才会全面显现。

8 月 21 日

国家能源局发布 7 月全社会用电量，达 1.02 万亿千瓦时，同比增长 8.6%。新能源占比显著提升，风电、太阳能、生物质发电量快速增加，占比接近总量的四分之一。据国家发改委监测，近日全国平均猪粮比价跌至 6：1 以下，进入三级预警区间。为促进生猪市场平稳运行，近期国家发改委将会同有关部门开展中央冻猪肉储备收储。华储网公告称，8 月 25 日中央储备冻猪肉收储 1 万吨。欧盟与美国发表联合声明，公布了双方在 7 月达成新贸易协议的具体细节。根据联合声明，美国将对汽车、药品、半导体和木材等大多数欧盟输美商品征收 15% 的关税。欧盟承诺取消对美国产工业品的关税，并为美国海产品和农产品提供优惠市场准入。欧盟还计划到 2028 年前采购 7500 亿美元的美国液化天然气、石油和核能产品，另采购 400 亿美元的美国人工智能芯片。

8 月 22 日

市场监管总局表示，将持续提升预防式、穿透式监管能力和水平，促进平台经济持续健康发展。国家药监局表示，我国全方位筑牢药品安全底线，全链条支持医药产业高质量发展，全覆盖保障人民群众用药需求。目前，我国医药产业规模位居全球第二位，在研创新药数目达到全球 30% 左右。

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

2. 个股跟踪

◆ 本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2025 年 8 月份潜力股跟踪（数据从月初截至本周五）

代码	名称	本周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
601838	成都银行	17.97	4.76%	-2.71%
601336	新华保险	67.44	5.85%	4.12%
600549	厦门钨业	27.47	21.45%	18.30%
001206	依依股份	25.63	11.78%	4.10%
600276	恒瑞医药	64.98	3.97%	3.31%
300750	宁德时代	287.18	9.74%	8.92%
600027	华电国际	5.41	4.34%	2.08%

603986	兆易创新	150.88	24.56%	24.56%
600031	三一重工	21.30	8.48%	6.82%
002463	沪电股份	55.63	4.12%	-1.14%
潜力股平均			9.91%	6.84%
000001.SH	上证综指	3825.76	7.07%	7.07%
000300.SH	沪深300	4378.00	7.43%	7.42%

资料来源：东莞证券研究所、iFinD

表 3：东莞证券 2025 年三季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2025-6-30)	收盘价 (2025-8-22)	区间涨幅	区间最大涨幅
601336	新华保险	56.75	67.44	18.84%	20.81%
601601	中国太保	36.44	40.78	11.92%	11.97%
600036	招商银行	44.04	43.26	-1.78%	5.66%
601838	成都银行	19.18	17.97	-6.32%	3.48%
002244	滨江集团	9.67	10.20	5.49%	9.44%
600801	华新水泥	11.84	15.62	31.93%	59.46%
601899	紫金矿业	19.50	20.66	5.95%	10.56%
600549	厦门钨业	20.92	27.47	31.31%	34.80%
000831	中国稀土	36.12	47.48	31.45%	36.35%
603379	三美股份	48.12	55.12	14.55%	17.41%
002597	金禾实业	23.55	23.94	1.66%	4.46%
600600	青岛啤酒	69.46	68.57	-1.28%	1.21%
002714	牧原股份	42.01	50.35	19.85%	23.21%
600276	恒瑞医药	51.90	64.98	25.20%	26.07%
002906	华阳集团	32.51	31.75	-2.34%	1.14%
300750	宁德时代	251.31	287.18	14.27%	15.85%
300450	先导智能	24.79	29.09	17.35%	19.69%
600406	国电南瑞	22.41	21.86	-2.45%	7.05%
300274	阳光电源	67.77	97.86	44.40%	47.44%
002202	金风科技	10.11	10.56	4.46%	5.05%
600027	华电国际	5.34	5.41	1.28%	5.30%
688320	禾川科技	47.29	51.26	8.40%	18.19%
300124	汇川技术	64.57	69.70	7.94%	8.39%
603986	兆易创新	126.17	150.88	19.58%	19.58%
688525	佰维存储	67.40	70.70	4.90%	5.65%
688372	伟测科技	60.40	80.62	33.48%	36.75%
603920	世运电路	30.51	37.40	22.58%	27.50%
601728	中国电信	7.75	7.60	-1.94%	0.65%
603236	移远通信	85.80	97.21	13.30%	14.07%
300378	鼎捷数智	36.60	58.66	60.27%	82.87%
潜力股平均				14.47%	19.34%
000001.SH	上证综指	3444.43	3825.76	11.07%	11.07%

399001.SZ	深证成指	10465.12	12166.06	16.25%	16.27%
000300.SH	沪深 300	3936.08	4378.00	11.23%	11.24%

资料来源：东莞证券研究所、iFind

3. 风险提示

海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn