

宏观要闻

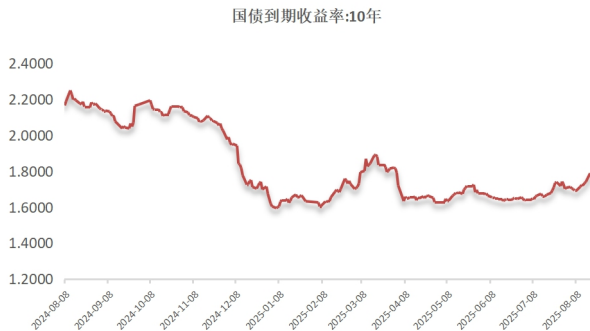
1. 财政部发布7月财政收支数据。7月全国一般公共预算收入同比增长2.6%，支出同比 3.04%，政府性基金收入同比8.9%，支出同比42.4%。点评：7月财政收支两端延续改善，一般公共预算财政收入改善，税收收入好转是主要拉动，非税收入延续负增，在收入带动下，支出同比在高基数基础上仍进一步上行。政府性基金收入增速维持较高水平，土地出让收入改善仍是主要支撑，专项债发行加快、叠加低基数支撑，政府性基金支出延续高增。往后看，6-7月份国内经济边际放缓，8月18日国务院总理李强主持召开国务院第九次全体会议，要求“及时回应市场关切，稳定市场预期”，进一步释放稳增长信号，后期财政有望再度发力，国内经济韧性有望再度体现。
2. 全国消费品以旧换新工作推进电视电话会在京召开。点评：会议强调，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，稳妥有序推进消费品以旧换新下阶段工作。7月社零增速进一步放缓，商品消费增速下降是主要原因，后期伴随新一批次资金的下发，社零增速有望企稳回升。

行业要闻

1. 2025中国算力大会将于8月22日至24日在大同举行，本届大会以“算网筑基 智引未来”为主题。点评：未来两年中国智能算力规模将保持高速增长。2025年中国人工智能算力市场规模将达到259亿美元，同比增长36.2%。大模型行业领军者正通过技术迭代及客户黏性，使得追赶者不得不进行“算力抢筹”来避免被时代淘汰。北美模型更新迭代+推理应用落地已在当下模型代际上实现初步闭环，算力在后GPT-5时代依然为“硬通货”。
2. 国家广播电视总局近日印发实施《进一步丰富电视大屏内容 促进广播电视内容供给的若干举措》。《若干举措》强调，鼓励支持优秀微短剧进入电视播出。点评：根据DataEye研究院预测，2025年市场规模有望达到680亿元，2027年则有望站上千亿级台阶。随着人工智能应用的快速普及和用户竖屏观影习惯的养成，微短剧借助视频时代的技术红利，正步入爆发式增长的窗口期。
3. 上海市经信委等发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》提出，通过三年时间努力，制造业智能化发展水平进一步提升，在语料、模型、平台、场景等领域形成一批创新成果。点评：国内重点区域出台政策支持AI相关产业发展，未来AI相关的应用场景加快落地，关注AI应用及人形机器人等相关方向的投资机会。
4. 广东省印发《广东省推动商业航天高质量发展若干政策措施（2025-2028年）》的通知，鼓励企业聚焦可重复使用液体火箭发动机、新一代低成本卫星和关键载荷、卫星星座组网与测运控、直连卫星通信等领域开展核心技术攻关，以应用基础研究、创新产品研发和技术验证示范为重点，优先纳入省、市相关科技计划项目支持方向。点评：重点区域加大商业航天支持力度，商业航天有望加速推进，关注商业航天相关方向的机会。
5. 黑龙江：自8月23日起（含当日），对参与全省汽车置换更新补贴政策的个人消费者，依据购买新车价格（不含税）分三档给予补贴。其中，燃油车新车销售价格15万元（不含）以下的每台补贴0.5万元，15万元（含）至25万元（不含）每台补贴0.8万元，25万元（含）以上每台补贴1.1万元，新能源车补贴标准较燃油车每档增加0.2万元。点评：地方继续补贴汽车消费，国家下半年相关补贴有望近期下发，补贴政策延续有望提速汽车销量，关注销量较好的汽车整车及相关零部件厂商的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.769，变动-1.82BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.545，变动 3.08BP

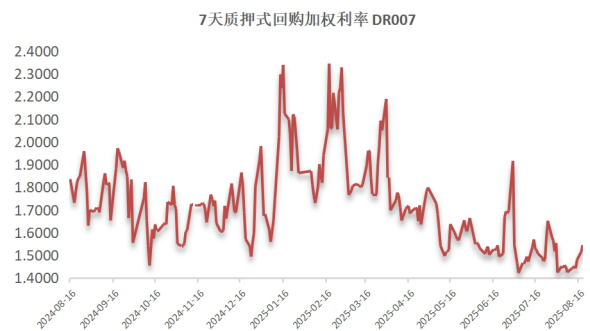
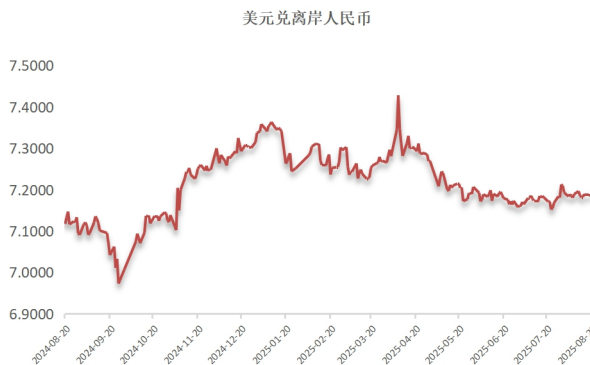
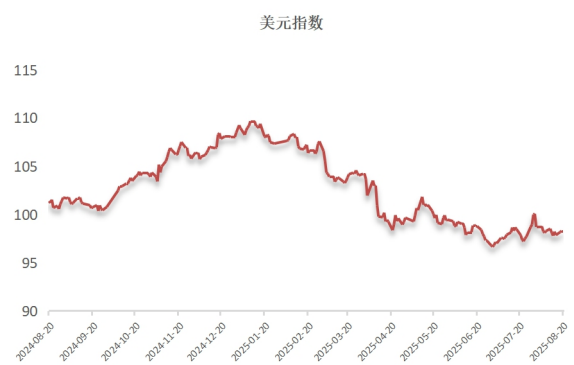


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1882，涨幅 0.01%



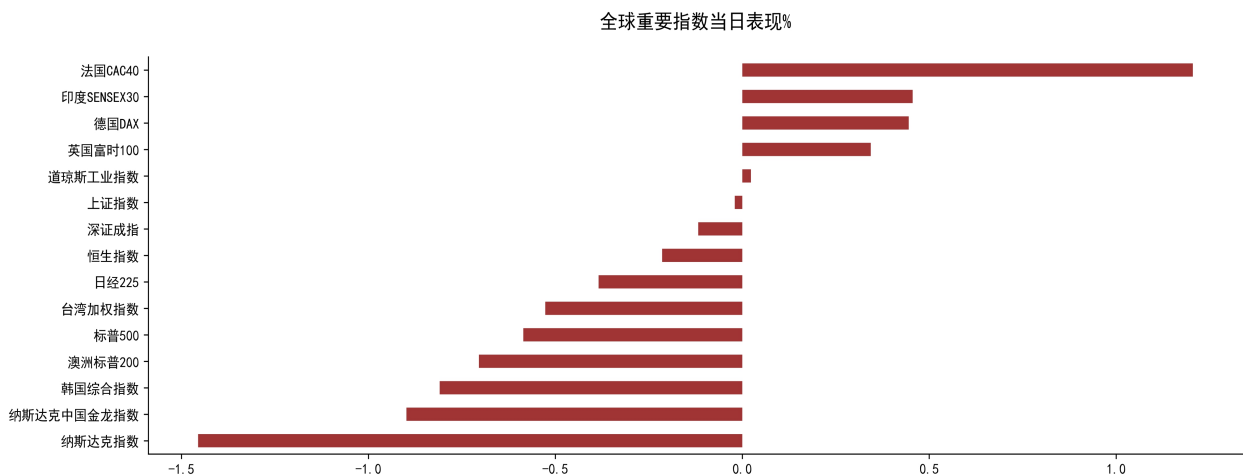
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.28，涨幅 0.13%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-08-19)

A股总市值		成交		估值		融资		融券	
总市值	100.25 万亿	今年累计	226.29 万亿	PE(TTM)	21.34x	余额	20,881.05 亿	余额	142.04 亿
较年初	+14.39 万亿	日均成交	14,790.19 亿	PB(MRQ)	5.13x	较一月前	+1,989.38 亿	较一月前	+10.35 亿

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	-0.05	5,914	26,407	2.97	17.76	5,419	2,982	185	2,252
上证指数	-0.02	3,727	10,609	1.67	11.20	2,235	1,142	94	999
深证成指	-0.12	11,822	15,275	4.14	13.51	500	187	23	290
北证50	1.27	1,597	529	10.14	53.85	50	29	1	20
科创板	-1.12	1,112	549	3.97	12.47	50	9	1	40
创业板指	-0.17	2,602	7,553	7.98	21.49	100	38	—	62
上证50	-0.93	2,812	1,531	0.19	4.75	50	13	1	36
沪深300	-0.38	4,223	5,535	1.92	7.33	300	96	11	193
中证500	-0.19	6,655	4,446	3.69	16.24	500	169	28	303
中证1000	0.07	7,243	5,568	4.01	21.57	1,000	452	39	509
中证2000	0.69	3,115	7,013	4.05	32.64	2,000	1,246	55	699
万得双创	-0.12	3,372	9,893	5.79	28.75	1,972	984	32	956
万得微盘股	1.52	504,414	414	0.51	59.67	400	324	3	73

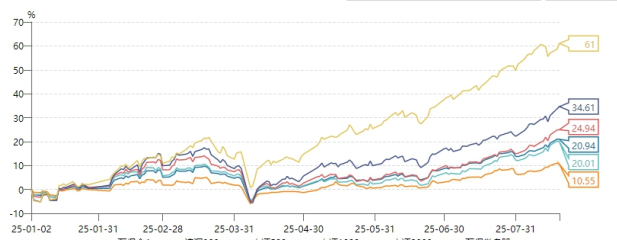


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 26407 亿元

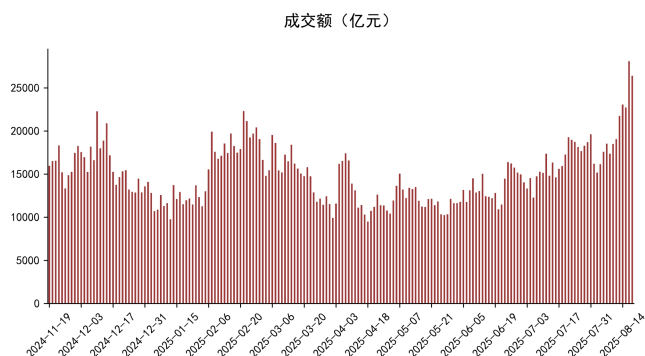
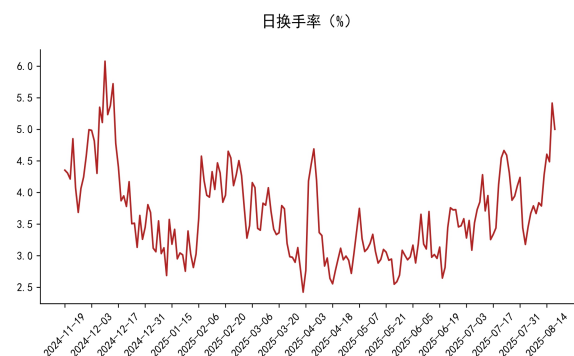
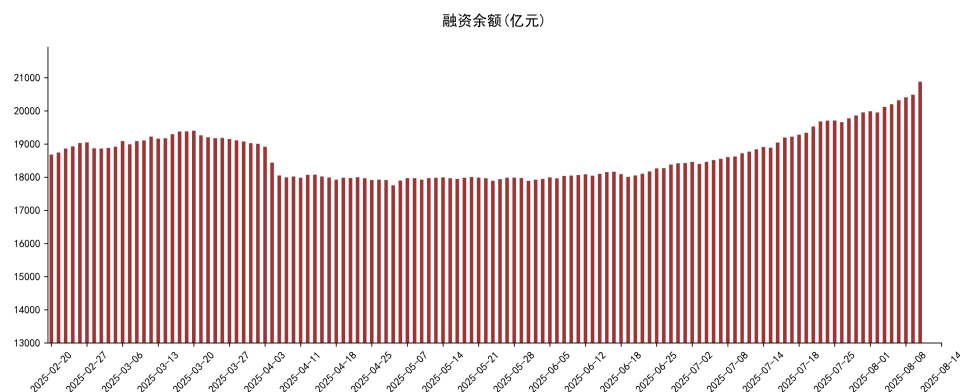


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 5.0%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

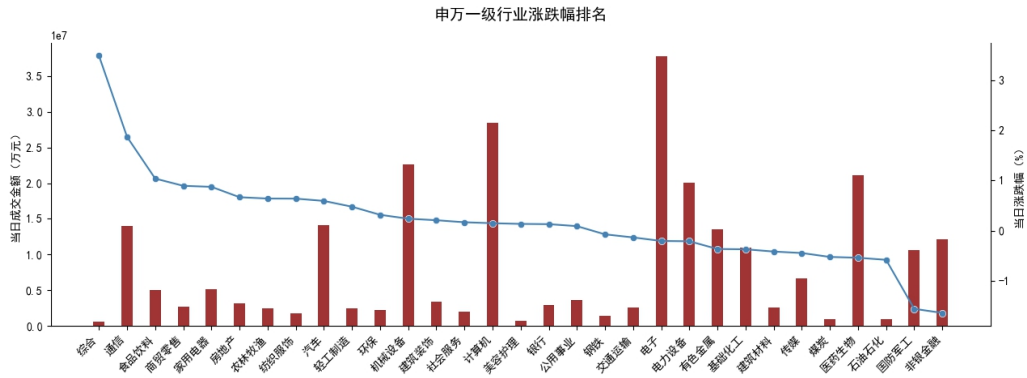
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 20881 亿元（数据截至 2025/8/18）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

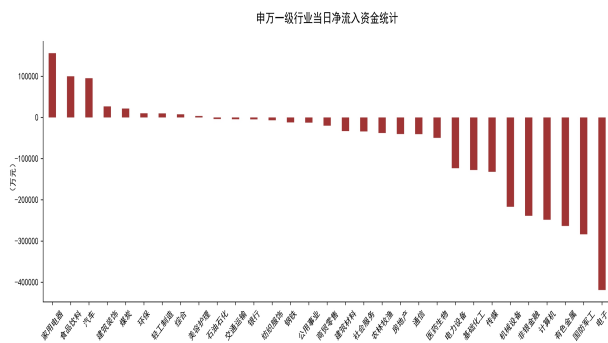
行业表现

图 10：涨幅前三的行业是综合、通信和食品饮料



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为家用电器、食品饮料和汽车



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为有色金属、机械设备和电力设备

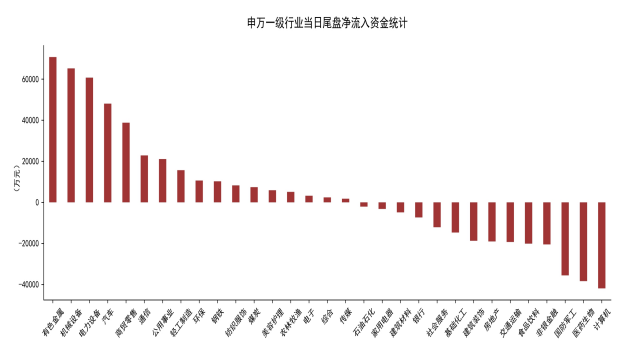


图 13：重点板块成交额占比变化

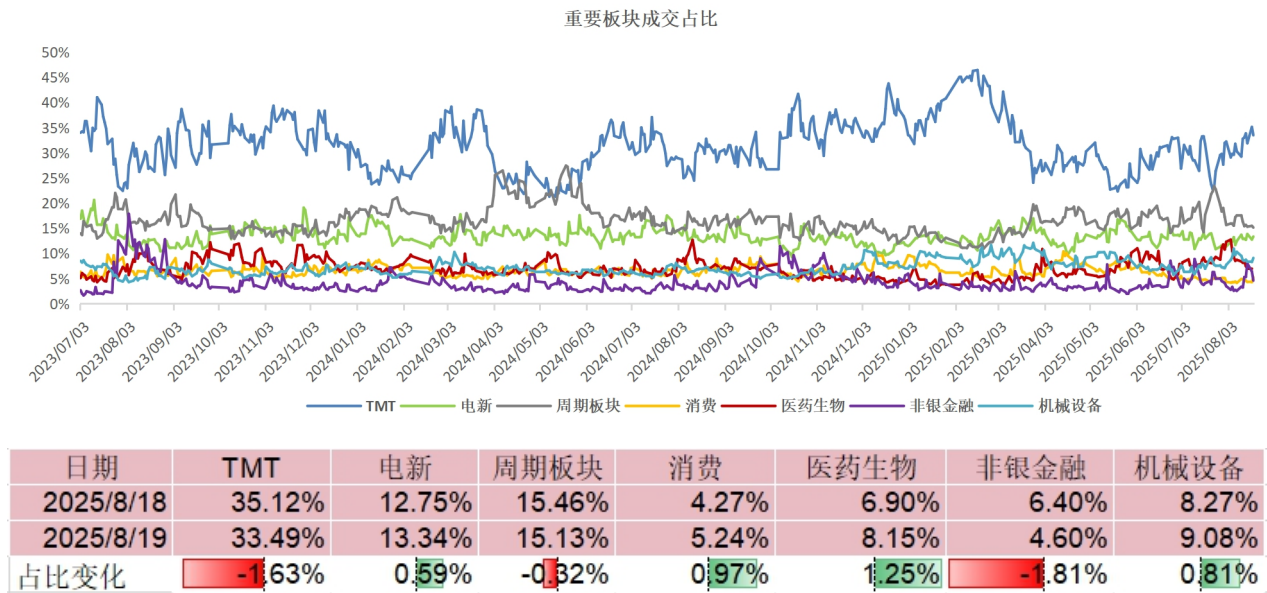
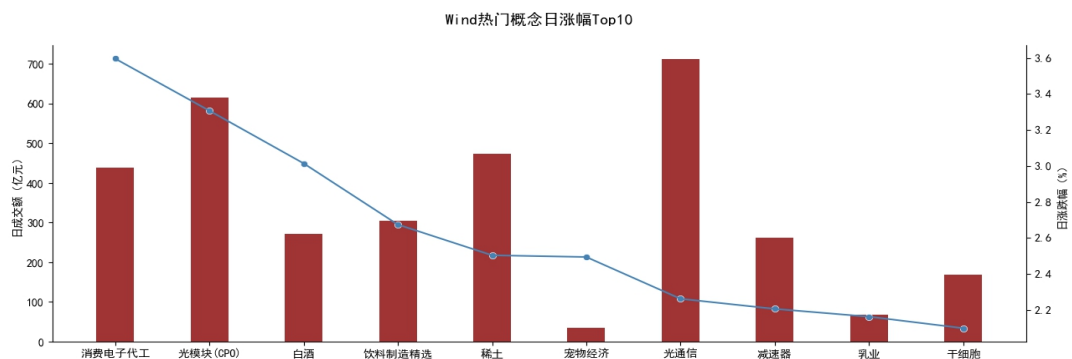


图 14：热门概念表现



风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。