

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 21 日

国内市场综述

探底回升 再创新高

周三（8 月 20 日）大盘探底回升，再创新高。截至收盘，上证综指收于 3766.21 点，上涨 1.04%；深成指收于 11926.74 点，上涨 0.89%；科创 50 上涨 3.23%；创业板指上涨 0.23%，万得全 A 成交额共 24484 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 29 个行业收涨，其中消费者服务、食品饮料及非银行金融涨幅居前，仅有综合金融小幅收跌。概念方面，GPU、服务器及白酒等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，苹果跌近 2%

周三（8 月 20 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.04%，标普 500 指数跌 0.24%，纳指跌 0.67%。旅行者集团涨超 2%，沃尔玛涨逾 1%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.07%，苹果跌近 2%，亚马逊跌逾 1%。中概股涨跌不一，迅雷跌逾 7%。

新闻摘要

1. 习近平听取西藏自治区党委和政府工作汇报并发表重要讲话
2. 国务院新闻办举行发布会 介绍阅兵准备工作
3. 香港交易所：下半年落实优化首次公开招股市场的定价新规等
4. IDC：2024 年中国大模型开发平台市场规模达 16.9 亿元人民币
5. 特朗普喊话美联储理事库克：必须立即辞职
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3766.21	38.92	1.04
深证成指	11926.74	105.11	0.89
沪深 300	4271.40	48.02	1.14
中小 100	7306.92	99.32	1.38
创业板指	2607.65	5.91	0.23
科创 50	1148.15	35.88	3.23
香港恒生	25165.94	43.04	0.17
恒生中国	9013.27	7.04	0.08
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4014.56	44.93	1.13
中证 500	6728.07	72.76	1.09
中证 800	4684.08	52.12	1.13
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4095.00	-176.40	0.73
IF 下月	4082.00	-189.40	0.72
IF 季后	4051.00	-220.40	0.73
IF 半年	4020.60	-250.80	0.69
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44938.31	16.04	0.04
纳斯达克	21172.86	-142.09	-0.67
日经 225	42888.55	-657.74	-1.51
英国 FTSE	9288.14	98.92	1.08
德国 DAX	24276.97	-146.10	-0.60
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.2406	-0.0384	-0.04
美元中间价	7.1384	0.0025	0.04
欧元/美元	1.1651	0.0004	0.03
美元/日元	147.3070	-0.3685	-0.25
英镑/美元	1.3456	-0.0037	-0.27
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3392.20	33.50	1.00
布伦特原油	67.04	1.25	1.90
LME 铜	9720.50	28.50	0.29
LME 铝	2577.00	13.50	0.53
CBOT 小麦	528.75	7.50	1.44
CBOT 玉米	404.25	1.00	0.25

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

探底回升 再创新高

► 市场综述

周三（8月20日）大盘探底回升，再创新高。截至收盘，上证综指收于3766.21点，上涨1.04%；深成指收于11926.74点，上涨0.89%；科创50上涨3.23%；创业板指上涨0.23%，万得全A成交额共24484亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有29个行业收涨，其中消费者服务、食品饮料及非银行金融涨幅居前，仅有综合金融小幅收跌。概念方面，GPU、服务器及白酒等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家主席习近平听取西藏自治区党委和政府工作汇报。他强调，西藏要持续深入抓好稳定、发展、生态、强边四件大事。治藏稳藏兴藏，首先是要保持西藏的政治安定、社会稳定、民族团结、宗教和顺。要有力有序有效推进雅下水电工程、川藏铁路等重大项目建设。

当日A股市场共3676只个股上涨，1587只下跌，148只持平。其中，274只个股涨超5%，97只个股跌超5%；104只个股涨停，17只个股跌停。市场在调整后再创新高，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平听取西藏自治区党委和政府工作汇报并发表重要讲话

新华社拉萨8月20日电 率中央代表团出席西藏自治区成立60周年庆祝活动的中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，20日听取西藏自治区党委和政府工作汇报。他强调，西藏要全面贯彻新时代党的治藏方略，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，扎实推动高质量发展，持续深入抓好稳定、发展、生态、强边四件大事，努力建设团结富裕文明和谐美丽的社会主义现代化新西藏。

习近平指出，西藏自治区成立60年来，在党中央坚强领导和全国人民大力支持下，自治区党委和政府团结带领全区各族人民艰苦奋斗、开拓进取，坚持和完善民族区域自治制度，深入开展反分裂斗争，经济社会发展取得举世瞩目的重大成就，雪域高原发生翻天覆地的变化，同全国各地一道如期全面建成小康社会、迈上全面建设社会主义现代化国家新征程。他代表党中央，向西藏各族干部群众表示热烈祝贺、致以诚挚问候！

习近平强调，治藏稳藏兴藏，首先是要保持西藏的政治安定、社会稳定、民族团结、宗教和顺。要进一步铸牢中华民族共同体意识、推进中华民族共同体建设，加强党史、新中国史、改革开放史、社会主义发展史、中华民族发展史宣传教育，广泛宣传西藏自治区60年来的辉煌成就，讲好新时代西藏故事，引导各族干部群众不断增进“五个认同”。要积极创建全国民族团结进步模范区，推广普及国家通用语言文字，促进各民族交往交流交融，推动西藏与内地经济、文化、人员双向交流。要按照系统推进我国宗教中国化、加强宗教事务治理法治化的要求，引导藏传佛教与社会主义社会相适应。要强化党建引领，健全社会工作体制机制，更好凝聚服务群众，夯实社会治理基础。

习近平指出，西藏发展有自身特点，要从实际出发推动高质量发展。要因地制宜发展高原特色优势产业，特别是特色农牧业和清洁能源产业，持续发展资源加工业，积极发展现代服务业，促进文旅产业融合。要有力有序有效推进雅下水电工程、川藏铁路等重大项目建设。要加强生态文明建设，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，守护好“世界屋脊”和“亚洲水塔”。要统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，巩固拓展脱贫攻坚成果，扎实做好就业、教育、医疗卫生、社会保障、养老、托幼等民生工作，进一步提升各族群众的获得感、

幸福感、安全感。要继续做好定日县灾后重建工作。

习近平强调，做好西藏工作，必须始终坚持党的领导、加强党的建设。要坚持不懈用新时代中国特色社会主义思想凝心铸魂，引导各族干部群众听党话、跟党走。要大力弘扬老西藏精神、“两路”精神，坚持严管厚爱统一、激励约束并重，引导广大党员、干部和各类人才奋发进取、担当作为，同时落实各项关爱措施，帮助解决后顾之忧。要充分发挥基层党组织的战斗堡垒作用。要运用好深入贯彻中央八项规定精神学习教育成果和经验，健全作风建设常态化长效化机制。要认真落实全面从严治党政治责任，坚持正风肃纪反腐相贯通，一体推进不敢腐、不能腐、不想腐，努力营造风清气正的政治生态。

西藏自治区党委书记王君正汇报了自治区党委和政府的工作。全国政协副主席、自治区政协主席帕巴拉·格列朗杰，自治区人大常委会主任严金海，自治区人民政府主席嘎玛泽登参加汇报会。

王沪宁、蔡奇、李干杰、何立峰、张国清、王小洪、洛桑江村、胡春华和张升民，中央和国家机关有关部门负责同志，中央代表团全体成员，西藏自治区党政军负责同志等参加汇报会。

国务院新闻办举行发布会 介绍阅兵准备工作

8月20日，北京，国务院新闻办公室举行新闻发布会，阅兵领导小组办公室副主任、中央军委联合参谋部作战局少将副局长吴泽樾，中国人民解放军中部战区阅兵指挥机构办公室常务副主任、政治工作部少将副主任徐贵忠介绍阅兵准备工作有关情况，并答记者问。发布会上介绍，目前，阅兵各项准备已基本完成，全体受阅官兵将以昂扬的精神状态接受党和人民检阅，共同迎接9月3日这个值得世界人民永远纪念的胜利之日。（中青报）

香港交易所：下半年落实优化首次公开招股市场的定价新规等

人民财讯8月20日电，据香港交易所消息，过去6个月香港交易所收到的新股上市申请创历史新高，在2025年下半年，将积极推进多项进一步提升市场竞争力和吸引力的新措施，包括计划缩短现货市场结算周期的准备工作，

扩大无纸化上市机制，落实优化首次公开招股市场的定价新规和推出下调证券交易最低上落价位的第一阶段。

IDC：2024 年中国大模型开发平台市场规模达 16.9 亿元人民币

香港万得通讯社报道，IDC 发布的报告显示，2024 年中国大模型开发平台市场规模达 16.9 亿元人民币。央国企采购大模型平台开发各种办公助手类提升生产力的应用，非央国企的行业企业使用大模型平台支持营销、客服等场景，互联网企业则倾向于在公有云的大模型平台上调用 API 来支持各种互娱类应用，这些 AI 应用的开发驱动了平台市场的增长。从市场格局的角度，位居市场前六的厂商包括：百度智能云、阿里云、商汤科技、智谱 AI、电信 AI 以及稀宇科技。

特朗普喊话美联储理事库克：必须立即辞职

当地时间 8 月 20 日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上发文称，美联储理事丽莎·库克（Lisa Cook）必须立即辞职。

特朗普在帖文中援引了彭博社的一篇报道。该报道指出，美国联邦住房金融局（FHFA）局长呼吁司法部长帕姆·邦迪对库克在两笔抵押贷款中的问题展开调查。

这一举动是特朗普政府近期一系列加强对民主党人士及其任命对象法律审查行动中的最新一步。

今年 5 月，丽莎·库克曾表示，特朗普正在推进的贸易政策可能会抑制美国生产力，并可能迫使美联储在一个效率下降的经济环境中提高利率，以遏制通胀。（央视新闻）

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，我国对上合组织其他成员国进出口 2.11 万亿元，同比增长 3%，规模创历史同期新高。7 月份，我

国对上合组织其他成员国进出口 3260.5 亿元，增长 8.5%，规模、增速均为年内新高。其中，出口 2190.4 亿元，增长 6.8%；进口 1070.1 亿元，增长 12.3%。

英国 7 月 CPI 同比涨幅由前值 3.6% 升至 3.8%，创 2024 年 1 月以来的最快上涨步伐。核心 CPI 同比加速至 3.8%，服务业 CPI 涨幅则从 4.7% 升至 5%。通胀加速令英国央行今年再次降息的可能性日益渺茫。

日本 7 月商品出口同比降 2.6%，创 2021 年 2 月以来的最大降幅，汽车出口大减 28.4%。其中，对美国出口额减少 10%，连续 4 个月减少。

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