



2025年08月21日

晨会纪要20250821

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 医保、商保初审名单公布，关注后续进展——医药生物行业周报（2025/08/11-2025/08/17）
- 2. 全球智能眼镜市场上半年同比增长110%，国产半导体设备迎双重突破——电子行业周报2025/8/11-2025/8/18

财经要闻

- 1. 美联储会议纪要：多数人认为通胀风险超过就业风险
- 2. 财政部：地方政府要根据经济社会发展需要、项目性质和财力状况，优先实施具有一定收益的项目
- 3. 8月LPR报价保持不变

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 医保、商保初审名单公布, 关注后续进展——医药生物行业周报(2025/08/11-2025/08/17)	3
1.2. 全球智能眼镜市场上半年同比增长 110%, 国产半导体设备迎双重突破——电子行业周报 2025/8/11-2025/8/18.....	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.医保、商保初审名单公布，关注后续进展——医药生物行业周报（2025/08/11-2025/08/17）

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：

市场表现：

上周（8月11日-8月15日）医药生物板块整体上涨3.08%，在申万31个行业中排第10位，跑赢沪深300指数0.71个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨25.02%，在申万31个行业中排名第4位，跑赢沪深300指数18.22个百分点。当前医药生物板块PE估值为31.31倍，处于历史中位水平，相对于沪深300的估值溢价为145%。上周子板块涨幅前三的为医疗服务(申万)、化学制药(申万)、医疗器械(申万)，涨幅分别为6.60%、3.80%、2.22%。个股方面，上周上涨的个股为279只（占比58.25%），下跌的个股185只（占比38.62%）。涨幅前五的个股分别为赛诺医疗（69.13%）、创新医疗（51.53%）、广生堂（40.66%）、南模生物（39.71%）、济民健康（30.45%）。

行业要闻：

1) 8月12日，国家医保局公示了《通过2025年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商保创新药目录调整初步形式审查的申报药品名单》，其中，有534个通过基本医保目录初审，121个通过商保创新药目录初审。其中有79款是同时通过了基本目录和商保目录的形式审查，包括12款单抗、3款CAR-T疗法、1款ADC、1款双抗、2款中成药等。另外，有42款目录外药品仅通过了商保目录的初步形式审查，其中绝大多数产品来自国内外大药企。

2) 8月15日，国家医保局印发《医疗保障按病种付费管理暂行办法》，推进以按病种付费为主的支付方式改革。此次印发《办法》，主要是为了解决改革过程中出现的病种分组动态调整预期不足、各地配套措施建设不平衡、地区间精细化管理的能力和水平差别较大等问题，《办法》共八章三十九条，对总额预算管理、分组方案制定和调整、核心要素和配套措施等方面进行规范。

3) 8月15日，诺和诺德宣布司美格鲁肽（Wegovy）的补充新药申请（sNDA）获FDA批准，用于结合减少卡路里饮食和增加体力活动治疗伴有中晚期肝纤维化（F2期或F3期）的代谢功能障碍相关性脂肪性肝炎（MASH）患者。

投资建议：

本周医药生物板块在前期小幅调整后，继续走强，跑赢大盘指数。国家医保局公示了2025年国家医保药品目录及商保创新药目录初审药品名单，更新了DRG/DIP付费管理办法；多款备受关注的双抗、CAR-T疗法、ADC等肿瘤药物同时通过了基本目录和商保目录的形式审查，多款代谢、CNS等慢病领域新药也初审通过了商保创新药目录。即将纳入医保+商保的创新药大多处于低基数阶段，随着医保支持创新药的政策红利持续释放，未来正式纳入双目录的创新药有望实现快速放量。进入中报密集披露期，建议围绕中报业绩情况布局下半年投资机会，建议关注创新药、CXO、器械设备、中药、连锁药店、医疗服务等细分板块的投资机会。

个股推荐组合：贝达药业、特宝生物、开立医疗、安杰思、华厦眼科；

个股关注组合：科伦药业、干红制药、海尔生物、康泰生物、百普赛斯。

风险提示：行业政策风险；公司业绩不及预期风险；研发进展不及预期风险；药械产品安全事件风险等。

1.2.全球智能眼镜市场上半年同比增长 110%，国产半导体设备迎双重突破——电子行业周报 2025/8/11-2025/8/18

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：2025 上半年全球智能眼镜市场同比增长 110%，预计 2024 至 2029 年间该市场将保持超过 60%的复合年增长率，Meta 以 73%占据主导地位，小米、RayNeo 等新锐厂商加速布局，推动 AI 眼镜市场热度持续攀升。国产半导体设备在 28 纳米电子束量测设备和电子束光刻机进行突破，为提升我国半导体产业链自主可控能力提供关键支撑。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。

全球智能眼镜市场迎来爆发式增长，Meta 领跑行业，新兴品牌加速布局。根据 Counterpoint 最新发布的《全球智能眼镜型号出货量追踪》报告，2025 年上半年全球智能眼镜市场出货量同比激增 110%，预计 2024 年至 2029 年间智能眼镜市场将以超过 60%的复合年增长率增长，AI 智能眼镜占 2025 年上半年智能眼镜总出货量的 78%。这一增长主要得益于 Meta 旗下 Ray-Ban 智能眼镜的持续热销，其智能眼镜的全球市场份额在 2025 年上半年升至 73%，以及小米、RayNeo 等新品牌的入局，推动市场加速扩容。今年上半年小米发布首款 AI 眼镜，其仅销售了约一周时间，其整体销量已位居全球第四，在 AI 眼镜品类中排名第三。AI 眼镜市场持续升温，下半年有望迎来新一轮爆发。近期 AI 眼镜新品迭出，8 月 14 日，HTC 推出其首款 AI 智能眼镜 VIVE Eagle，将于 9 月 1 日在中国台湾地区首先上市，定价为 15600 新台币，约合人民币 3739 元。这款设备定位于日常使用，需与智能手机配合操作，兼具实用性与时尚感。核心配置搭载高通骁龙 AR1 Gen1 芯片，4GB+32GB 存储 1200 万像素超广角摄像头；支持 3024×4032 照片/1512×2016@30fps 视频；双扬声器+四麦克风，Wi-Fi 6E+蓝牙 5.3 连接；235mAh 电池，续航达 36 小时待机/4.5 小时音乐/3 小时通话。根据彭博社，Meta 首款带显示屏的智能眼镜“Celeste”将于 9 月正式上市，起售价 800 美元。该款眼镜配备单目抬头显示器（HUD），支持手势控制，并集成 AI 语音交互、导航、通知显示等功能。此外，苹果、三星等科技巨头也纷纷布局 AI 眼镜领域，AI 眼镜有望成为 AI 在端侧应用商业化落地的重要载体，建议关注端侧 AI 芯片等相关产业链。

国产半导体设备迎双重突破：28 纳米电子束量测设备量产，首台商用电子束光刻机启动测试。我国半导体设备国产化率仍处低位，关键领域的检测测量设备和光刻设备国产化率分别不足 5%和 3%。无锡巨芯悦科技成功量产国产首台 28 纳米电子束量测设备，同时首台商用电子束光刻机“羲之”正式进入测试阶段，不仅填补了国内相关领域的技术空白，更为提升我国半导体产业链自主可控能力提供了关键支撑。(1) 8 月 15 日，无锡巨芯悦科技有限公司自主研发的 28 纳米关键尺寸电子束量测量产设备，在电子光学系统、运动平台、电子电路和软件等方向实现了完全自研，有效解决我国半导体量检测领域关键核心难题，填补我国集成电路产业关键环节空白、提高国产芯片高端装备自主可控水平。2024 年全球半导体电子束量检测设备市场规模达 23.83 亿美元，中国市场占比 35.84%。预计 2024-2030 年中国市场将以 22.46%的复合增长率高速增长，到 2030 年将占据全球市场 50%。这一数据表明，

中国半导体电子束量检测设备市场正处于快速增长的阶段，未来潜力巨大。(2) 我国首台国产商用电子束光刻机“羲之”已进入应用测试阶段。研发团队表示，“羲之”专为量子芯片和新型半导体器件的研发需求设计，通过高能电子束在硅片上直接“绘制”电路，最小线宽可达 8 纳米，定位精度为 0.6 纳米。该技术无需使用传统光刻所需的掩膜版，具备高度灵活性，适用于芯片研发初期的多次调整与优化，其突破不仅提升芯片研发效率，还为量子光源、光子量子网络等前沿领域提供自主可控的技术支撑。“羲之”已与华为海思等企业及科研机构接洽，定价低于国际均价。该设备的加工精度达到国际主流水平，意味着我国在量子芯片制造关键技术领域实现了重要突破。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 2.37%，申万电子指数上涨 7.02%，行业整体跑赢沪深 300 指数 4.65 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM)61.03 倍。截止 8 月 15 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+7.07%)、电子元器件(+9.88%)、光学光电子(+2.36%)、消费电子(+8.26%)、电子化学品(+7.54%)、其他电子(+5.07%)。

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. 美联储会议纪要：多数人认为通胀风险超过就业风险

当地时间 8 月 20 日，美联储公布的 7 月会议纪要显示，多位与会者表示，当前联邦基金利率的目标区间可能已距离其中性水平相去不远。几乎所有美联储 7 月会议的与会者都认为，将基准利率维持在 4.25% 至 4.50% 的区间是合适的。美联储官员在 7 月会议上对劳动力市场状况和通胀表示担忧，但多数认为现在降息为时过早。

在 7 月货币政策会议上，大多数美联储官员强调通胀风险超过对劳动力市场的担忧，随着关税问题发酵，FOMC 内部分歧不断扩大。尽管有两名美联储理事主张降息，但最终仍以维持基准利率不变的投票结果告终。

会议纪要显示，官员们承认他们对通胀上行和就业疲软感到担忧，但“多数与会者认为，在这两个风险中，通胀上行风险更大”。

会议纪要显示，一些与会者表示，等待关税对通胀的影响完全明朗后再调整货币政策，既不可行，也不合适。多数官员认为美联储政策已处于有利位置。与会者还指出，要更清楚地了解高关税对通胀影响的幅度及其持续性，还需时日。美联储工作人员下调了 6 月会议的通胀预期；但仍预计关税将推高物价。

(信息来源：Wind)

2.财政部：地方政府要根据经济社会发展需要、项目性质和财力状况，优先实施具有一定收益的项目

国办转发财政部《关于规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营的指导意见》，其中提出，地方政府要根据经济社会发展需要、项目性质和财力状况，按照轻重缓急合理排序，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，要抓紧推进建设、及时验收决算、及早投入运营。对推进缓慢的项目，要进一步论证建设内容，研究压缩实施规模、优化建设标准、调整配套建设内容等，减少不必要建设成本，相关程序严格按照《政府投资条例》《企业投资项目核准和备案管理条例》等有关规定执行，原则上不得超出已核定概算总投资。政府方、社会资本方要及时足额缴纳项目资本金。2024 年底前未开工的项目原则上不再采取 PPP 存量项目模式实施。保障合理融资需求。金融机构应当按照市场化、法治化原则客观评估，依法依规积极支持在建项目融资。对已签订贷款协议的项目，要依法履约，根据项目资金需求，在符合放款条件、风险可控前提下及时发放贷款。对未签订贷款协议的项目，要在充分尽职调查基础上，合理确定贷款规模、利率、期限、抵质押品等信贷条件。要优化信贷审批流程，不得无故终止，不得要求地方政府或相关部门出具承诺或证明文件。

（信息来源：中国政府网）

3.8 月 LPR 报价保持不变

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 8 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，两者均连续 3 个月保持不变。

（信息来源：央行）

3.A 股市场评述

上交易上证指数明显收涨，日线指标再度修复

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

上交易上证指数拉升收红，收盘上涨 38 点，涨幅 1.04%，收于 3766 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易上证指数早盘低开震荡，但午后快速上行，指数收凸顶阳线，再创年内新高。量能呈相对放大态势，大单资金延续净流出约 75 亿。日线 KDJ 前一交易日已经死叉，但昨日被快速修复，目前日线 KDJ、MACD 再度呈金叉共振，日线指标再度向好。目前日线均线体系仍然多头排列，5 日均线尚未走平向下，趋势向上目前仍无改变。目前市场表现较为强势。近日每当在持续上行中略有走弱，就有做多力量踊跃做多，快速修复技术条件。目前为止日线技术条件尚未明显走弱。指数近日上破历时十年形成的箱体顶部 3731 点一线压力位，取得技术上的胜利。3731 点一线也转化为支撑，若防守成功，有效守住 3731 点，下一个压力位则是 4000 点整数关口，也是 2007 年 10 月与 2015 年 6 月两个高点形成的长期下降趋势线压力位附近，震荡中可进一步加强观察。

上证指数周线呈凸顶阳 K 线，再创波段新高 3767 点，也是十年来新高。目前周均线体系多头排列尚未走弱，5 周均线尚未走平向下，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。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.89%、0.23%，均收阳 K 线。深成指再创年内新高，创业板盘中一度跌超 2%，午后快速收回。目前两指数运行于各自 60 日均线支撑

位之上，即便指数震荡整理，60 日均线有较强的短线支撑。目前两指数日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，5 日均线尚未走平向下，日线均线趋势向上尚未走弱。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 85%，收红个股占比 68%。涨超 9% 的个股 113 只，跌超 9% 的个股 6 只。上交易日市场情绪有所回升。

上交易日同花顺行业板块中，白酒板块蝉联涨幅第一，收盘大涨 3.73%。其次，小金属、化学纤维、厨卫电器、半导体、汽车整车等板块涨幅在前。而影视院线、其他电源设备、化学制药等板块回落调整居前。半导体、光学光电子、通信设备、计算机设备、汽车整车、银行等板块大单资金净流入居前。而 IT 服务、软件开发、化学制药、通用设备等板块，大单资金净流出居前。

科创 50 指数，昨日收盘大涨 3.23%，表现强势。指数收凸顶长阳线，一举上破 2025 年 2 月的前期高点，创了波段新高。日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线均线趋势向上尚未改变，5 日均线尚未走平向下，目前仍无明显的拉升结束迹象。从月线看，指数目前上破 60 日均线压力位，属于技术上的重要进步。目前正在趋近 2023 年 4 月的前期高点，此点位也是 2022 年 4 月以来，历时三年多构筑的头肩底形态颈线位，颈线位附近或有多空短线争夺，但指数 5 月、10 月、20 日均线多头排列，月短期趋势向好。若能有效上破颈线位，或有进一步震荡盘升动能。震荡中可加强观察。

商业指数，昨日收盘上涨 0.82%，表现活跃。指数目前创波段新高，相对于强势板块来说，仍然处于相对低位。目前指数日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线均线体系多头排列，日线趋势向上尚未走弱。从月线看，指数 5 月、10 月、20 日均线多头排列，短期月均线趋势向好。指数虽不强势，但处于低位，上涨空间大。仍可关注其在轮动中的机会。

同花顺其他宽基指数，如上证 50、沪深 300、深成指、房地产等指数刚刚上破各自 60 日均线，如果防守成功，有效上破 60 日均线，长线行情向好，仍或有进一步震荡盘升动能。可在震荡中加强观察。

同花顺一些消费概念中涨幅不高的板块，如零售、汽车整车、美容护理、厨卫电器、互联网电商、食品加工制造，以及概念类板块中的超级品牌、免税店、预制菜、玉米、大豆等板块也可择机观察。

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（%）
商用车	4.59	航海装备 II	-1.82
半导体	3.55	其他电源设备 II	-1.67
酒店餐饮	3.44	电视广播 II	-1.02
光学光电子	3.02	地面兵装 II	-1.02
化学纤维	2.88	元件	-0.95

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

2025/08/20	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	21175	293.99
	逆回购到期量	亿元	1185	/
	逆回购操作量	亿元	6160	/
国内利率	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4738	0.23
	DR007	%,BP	1.5680	2.28
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.782	0.95
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	-1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7400	-1.00
股市	上证指数	点,%	3766.21	1.04
	创业板指数	点,%	2607.65	0.23
	恒生指数	点,%	25165.94	0.17
	道琼斯工业指数	点,%	44938.31	0.04
	标普 500 指数	点,%	6395.78	-0.24
	纳斯达克指数	点,%	21172.86	-0.67
	法国 CAC 指数	点,%	7973.03	-0.08
	德国 DAX 指数	点,%	24276.97	-0.60
	英国富时 100 指数	点,%	9288.14	1.08
	美元指数	/,%	98.2236	-0.04
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1820	-63.00
	欧元/美元	/,%	1.1650	0.03
	美元/日元	/,%	147.32	-0.24
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3132.00	-0.38
	铁矿石	元/吨,%	769.00	-0.19
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3392.20	0.99
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	62.71	1.52
	LME 铜	美元/吨,%	9721.00	0.38

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