

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 20 日

国内市场综述

冲高回落 小幅收跌

周二（8 月 19 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3727.29 点，下跌 0.02%；深成指收于 11821.63 点，下跌 0.12%；科创 50 下跌 1.12%；创业板指下跌 0.17%，万得全 A 成交额共 26407 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 17 个行业收涨，其中综合、通信及综合金融涨幅居前，而国防军工、非银行金融及石油石化则跌幅较大。概念方面，消费电子代工、光模块 CPO 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，英伟达跌超 3%

周二（8 月 19 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.02%，标普 500 指数跌 0.59%，纳指跌 1.46%。家得宝涨超 3%，宣伟涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.69%，英伟达跌超 3%，脸书跌逾 2%。中概股多数下跌，迅雷跌超 10%，微博跌逾 6%。

新闻摘要

1. 人社部等 5 部门印发领取个人养老金有关问题的通知
2. 财政部公布 1-7 月财政收入情况
3. 广东：因地制宜谋划建设特色化商业航天产业园区
4. 中印举行边界问题特别代表会晤
5. 特朗普：美国不会向乌克兰派地面部队
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	3727.29	-0.74	-0.02
深证成指	11821.63	-13.95	-0.12
沪深 300	4223.37	-16.04	-0.38
中小 100	7207.60	-12.21	-0.17
创业板指	2601.74	-4.46	-0.17
科创 50	1112.27	-12.56	-1.12
香港恒生	25122.90	-53.95	-0.21
恒生中国	9006.23	-27.45	-0.30

风格指数

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3969.64	-31.90	-0.80
中证 500	6655.31	-12.86	-0.19
中证 800	4631.96	-15.26	-0.33

股指期货

	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4216.20	-7.17	-0.51
IF 下月	4211.40	-11.97	-0.57
IF 季后	4198.60	-24.77	-0.59
IF 半年	4178.00	-45.37	-0.66

海外市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44922.27	10.45	0.02
纳斯达克	21314.95	-314.82	-1.46
日经 225	43546.29	-168.02	-0.38
英国 FTSE	9189.22	31.48	0.34
德国 DAX	24423.07	108.30	0.45

外汇市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.2790	0.1255	0.13
美元中间价	7.1359	0.0037	0.05
欧元/美元	1.1647	-0.0015	-0.13
美元/日元	147.6755	-0.1845	-0.12
英镑/美元	1.3493	-0.0010	-0.07

大宗商品

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3358.90	-19.10	-0.57
布伦特原油	65.95	-0.65	-0.98
LME 铜	9692.00	-41.00	-0.42
LME 铝	2567.50	-21.00	-0.81
CBOT 小麦	520.75	-4.25	-0.81
CBOT 玉米	403.00	-3.50	-0.86

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

冲高回落 小幅收跌

► 市场综述

周二（8月19日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3727.29点，下跌0.02%；深成指收于11821.63点，下跌0.12%；科创50下跌1.12%；创业板指下跌0.17%，万得全A成交额共26407亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有17个行业收涨，其中综合、通信及综合金融涨幅居前，而国防军工、非银行金融及石油石化则跌幅较大。概念方面，消费电子代工、光模块CPO及白酒等指数表现活跃。

► 驱动因素

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%。

当日A股市场共2984只个股上涨，2255只下跌，174只持平。其中，284只个股涨超5%，81只个股跌超5%；105只个股涨停，10只个股跌停。市场在前期上涨后技术性回调，关注LPR相机而动。

新闻精要

人社部等 5 部门印发领取个人养老金有关问题的通知

近日，人力资源社会保障部、财政部、国家税务总局、金融监管总局、中国证监会联合印发《关于领取个人养老金有关问题的通知》，就丰富个人养老金领取情形问题，明确了具体操作办法。

《通知》规定，参加人符合下列条件之一的，可以领取个人养老金。一是达到领取基本养老金年龄。二是完全丧失劳动能力。三是出国（境）定居。四是申请之日前 12 个月内，本人（或配偶、未成年子女）发生的与基本医保相关的医药费用支出，扣除医保报销后个人负担（指医保目录范围内的自付部分）累计超过本省（自治区、直辖市）上一年度居民人均可支配收入。五是申请之日前 2 年内领取失业保险金累计达到 12 个月。六是正在领取城乡最低生活保障金。

《通知》明确，参加人领取个人养老金，可以通过国家社会保险公共服务平台等全国统一线上服务入口、个人养老金资金账户开户银行、当前基本养老保险关系所在地社会保险经办机构等渠道提出申请，由社保经办机构核实。对核实通过的，由个人养老金资金账户开户银行代扣代缴个人所得税后，将资金划转至本人社会保障卡银行账户。

《通知》要求，各地人力资源社会保障部门要按要求，完成与信息平台的对接，做好领取个人养老金的管理工作。加强与医保、民政等部门的信息共享，充分利用可获取的跨业务、跨层级数据，优化经办系统功能，为参加人领取个人养老金提供便捷服务。

财政部公布 1-7 月财政收入情况

财政部公布数据显示，1-7 月，全国一般公共预算收入 135839 亿元，同比增长 0.1%，其中，全国税收收入 110933 亿元，同比下降 0.3%；非税收入 24906 亿元，同比增长 2%。印花税 2559 亿元，同比增长 20.7%，其中，证券交易印花税 936 亿元，同比增长 62.5%。

广东：因地制宜谋划建设特色化商业航天产业园区

上证报中国证券网讯 8 月 19 日，广东省人民政府办公厅公布《广东省推动商业航天高质量发展若干政策措施(2025—2028 年)》(简称“若干措施”)。若干措施提到，围绕广东“双核多点”商业航天产业空间布局，鼓励各地市结合自身优势进行差异化发展，因地制宜谋划建设特色化商业航天产业园区，促进产业链上下游企业集聚发展，支持申报建设省特色产业园。各地市和园区优先保障商业航天重大项目建设用地需求，对符合条件的先进制造业项目，省财政按其新增实际固定资产投资额不超过 2%的比例，分年度对地级以上市政府予以事后奖励。

中印举行边界问题特别代表会晤

央视新闻报道，当地时间 2025 年 8 月 19 日，中印边界问题特别代表第 24 次会晤在新德里举行。中方特别代表、中共中央政治局委员、中央外办主任王毅同印方特别代表、国家安全顾问多瓦尔就中印边界问题和双边关系等进行了全面深入、富有成效的沟通。

王毅表示，习近平主席同莫迪总理喀山会晤达成重要共识，为中印关系改善和妥善处理边界问题指明了方向、提供了动力。今年以来，双边关系进入稳步发展轨道，边境局势持续稳定向好。作为两大邻国、两大发展中国家，中印理念相通，共同利益广泛，理应相互信任、相互支持，这才是两个新兴大国的应有状态。中方高度重视莫迪总理赴华出席上海合作组织天津峰会，期待印方为峰会成功举办作出积极贡献。

王毅强调，历史和现实一再证明，中印关系健康稳定发展符合两国人民根本利益，也是广大发展中国家的共同期待。双方应按照两国领导人战略指引，秉持双轨并进、相互促进、良性循环的思路看待和处理双边关系和边界问题，通过对话沟通增进互信，扩大交流合作，共同推动在边境管控、划界谈判、跨境交流等方面汇聚共识、明确方向、设定目标，妥善解决具体问题，取得更多积极进展，为两国关系改善发展不断营造有利条件。

多瓦尔表示，两国领导人喀山会晤是印中关系改善发展的转折点，双方相互认知发生积极变化，边境地区保持和平安宁，两国关系取得突破性进展。当

前国际形势动荡不安，印中面临一系列共同挑战，有必要增进理解、深化信任、加强合作，这关乎两国人民福祉与世界和平发展。印方一贯坚持一个中国政策。今年是印中建交 75 周年。莫迪总理期待赴华出席上海合作组织天津峰会，相信这将推动双边关系取得新的发展。印方支持中方作为上合组织轮值主席国办好峰会。印方愿同中方本着积极务实的态度，保持沟通对话，为最终解决边界问题不断积累条件。

双方就边界谈判早期收获交换了意见，重申将充分发挥特别代表会晤机制作用，按照 2005 年达成的政治指导原则，本着相互尊重、相互谅解精神，探讨公平合理和双方均能接受的解决方案。与此同时，加强边境常态化管控，共同维护边境地区和平安宁。双方商定明年在中国举行中印边界问题特别代表第 25 次会晤。

双方还就共同关心的重大国际和地区问题交换意见。

特朗普：美国不会向乌克兰派地面部队

央视新闻报道，美国总统特朗普 19 日接受福克斯新闻台采访时说，美方将帮助乌克兰进行防卫，但不会向乌克兰派出地面部队，“这一点我可以保证”。

美国有线电视新闻网报道，一名白宫官员当天证实，特朗普“强调”不会向乌克兰派兵，但美国有其他方式确保乌克兰受到保护。报道提到，不让美军部队卷入海外冲突是特朗普去年竞选总统时的承诺之一。

特朗普同时重申，乌克兰不会获准加入北约。但按照他的说法，一些欧洲国家已经同意为乌克兰提供类似北约所能够提供的保护措施，包括“安全保障”。上述白宫官员说，美国及其欧洲盟友和乌克兰将继续讨论如何为乌克兰提供安全保障。

特朗普说，在实现美俄乌三方会晤之前，他希望俄乌领导人首先进行双边会晤。他认为，俄乌双方最好能改善关系，否则不太方便在没有举行双边会晤之前就安排三方会晤。

他坦言，自己原本觉得俄乌冲突比较容易解决，事实上这却是最难解决的冲突。

特朗普 18 日在白宫首先会晤乌克兰总统泽连斯基，随后与泽连斯基和欧洲多名领导人举行会晤，讨论乌克兰安全保障、领土、俄乌双边会晤及美俄乌

三方会晤等议题。其中，为乌提供安全保障是首要议题。特朗普说，对乌安全保障将由欧洲国家提供，并与美国进行协调。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家统计局发布数据显示，7月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为17.8%，不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.9%，不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为3.9%。

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