

万联晨会

2025 年 08 月 19 日 星期二

概览

核心观点

【市场回顾】
周一，A 股三大股指集体收涨，上证指数涨 0.85%报 3728.03 点，深证成指涨 1.73%，创业板指涨 2.84%。两市 A 股成交额 2.81 万亿元人民币，超 4000 股上涨。申万行业方面，通信、综合、计算机行业领涨，房地产、石油石化行业下跌；概念板块方面，液冷服务器、科创次新股概念领涨，金属铝、黄金概念领跌。港股方面，香港恒生指数跌 0.37%，恒生科技指数涨 0.65%。海外方面，美国股市三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.08%，标普 500 指数跌 0.01%，纳指涨 0.03%。欧洲股市及亚太股市涨跌不一。

【重要新闻】
【国务院总理李强主持召开国务院第九次全体会议】李强强调，要进一步提升宏观政策实施效能，深入评估政策实施情况，及时回应市场关切，稳定市场预期。要抓住关键着力点做强国内大循环。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。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。采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。要在深化改革开放中增强发展动力，推进科技创新和产业创新深度融合，激发各类经营主体的创新创造活力。坚定不移扩大高水平对外开放，有序扩大自主开放和单边开放。要更大力度稳定就业保障民生，加强防灾减灾救灾和安全生产监管，确保社会大局稳定。

【广电总局发文部署促进广播电视内容供给工作】国家广播电视总局印发实施《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，要多措并举加强内容建设，增加优质广播电视内容供给。实施“内容焕新计划”，加强内容创新；改进电视剧集数和季播剧播出间隔时长等管理政策；改进电视剧内容审查工作，优化机制、提高效率；加强超高清节目制作播出宣传推介；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；推动优秀境外节目引进播出等。同时，加强相关法律法规制度建设，加强节目版权保护。

研报精选

上证综指创十年新高

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,728.03	0.85%
深证成指	11,835.57	1.73%
沪深 300	4,239.41	0.88%
科创 50	1,124.82	2.14%
创业板指	2,606.20	2.84%
上证 50	2,838.87	0.21%
上证 180	9,278.01	0.46%
上证基金	7,035.74	0.15%
国债指数	225.26	-0.15%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	44,911.82	-0.08%
S&P500	6,449.15	-0.01%
纳斯达克	21,629.77	0.03%
日经 225	43,714.31	0.77%
恒生指数	25,176.85	-0.37%
美元指数	98.14	-0.03%

主持人： 李中港
Email: lizg@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周一，A股三大股指集体收涨，上证指数涨0.85%报3728.03点，深证成指涨1.73%，创业板指涨2.84%。两市A股成交额2.81万亿元人民币，超4000股上涨。申万行业方面，通信、综合、计算机行业领涨，房地产、石油石化行业下跌；概念板块方面，液冷服务器、科创次新股概念领涨，金属铝、黄金概念领跌。港股方面，香港恒生指数跌0.37%，恒生科技指数涨0.65%。海外方面，美国股市三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.08%，标普500指数跌0.01%，纳指涨0.03%。欧洲股市及亚太股市涨跌不一。

【重要新闻】

【国务院总理李强主持召开国务院第九次全体会议】李强强调，要进一步提升宏观政策实施效能，深入评估政策实施情况，及时回应市场关切，稳定市场预期。要抓住关键着力点做强国内大循环。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。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。采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。要在深化改革开放中增强发展动力，推进科技创新和产业创新深度融合，激发各类经营主体的创新创造活力。坚定不移扩大高水平对外开放，有序扩大自主开放和单边开放。要更大力度稳定就业保障民生，加强防灾减灾救灾和安全生产监管，确保社会大局稳定。

【广电总局发文部署促进广播电视内容供给工作】国家广播电视总局印发实施《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，要多措并举加强内容建设，增加优质广播电视内容供给。实施“内容焕新计划”，加强内容创新；改进电视剧集数和季播剧播出间隔时长等管理政策；改进电视剧内容审查工作，优化机制、提高效率；加强超高清节目制作播出宣传推介；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；推动优秀境外节目引进播出等。同时，加强相关法律法规制度建设，加强节目版权保护。

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

研报精选

上证综指创十年新高

——策略快评报告

投资要点：

8月18日A股主要指数高开高走，截至收盘，上证综指报3728.03点，创近10年新高；北证50指数创历史新高；创业板指突破2024年10月8日的高点。全天A股市场总成交额突破2.8万亿元，较上一交易日显著增加，成交额再创年内新高。全市场近4500只个股上涨。资金配置热点集中在AI硬件和大金融方向。

8月中旬以来A股主要指数连续上涨，市场交投热度回升，资金表现活跃，市场流动性充裕或是本轮行情的主要驱动力。从近期金融数据看，7月M2增速回升至8.8%，较前值高0.5pct。适度宽松的货币政策为A股市场流动性向好提供了支持。从机构资金看，2024年“924”以来，政策大力支持中长期资金入市，市场流动性有望持续改善。近期中长期资金表现活跃，其中8月5日，北向资金净买入122.06亿元。外资和险资作为潜在增量资金，值得持续关注。从杠杆资金看，8月5日，A股两融余额突破2万亿元，创10年新高。活跃资金的持续入市，体现出对市场预期改善与风险偏好回升。

板块配置方面，AI 产业链、创新药、大金融板块仍是配置重点。AI 产业链关注国产算力、AI 下游应用等细分领域。医药板块方面关注外需型 CDMO 等。7 月末中央政治局会议指出坚持以科技创新引领新质生产力发展，推动科技创新和产业创新深度融合发展。预计政策仍将加快培育新兴支柱产业与孵化未来产业，提升我国产业的创新含量，实现产业结构转型升级。技术突破有望强化国产替代逻辑，带动科技成长板块估值继续回升。

投资建议：随着系列利好政策效果显现、中长期增量资金入市步伐加快，投资者信心得到提振。近期两融资金表现活跃，市场情绪显著回暖。建议关注：新质生产力发展持续加快，战略性新兴产业与未来产业具备广阔发展空间，积极把握科技成长板块的配置机遇。

风险因素：地缘政治冲突加剧；政策效果未如预期；市场环境发生重大变化；投资者情绪波动。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场