

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 18 日

国内市场综述

低开高走 震荡攀升

周五（8 月 15 日）大盘探低开高走，震荡攀升。截至收盘，上证综指收于 3696.77 点，上涨 0.83%；深成指收于 11634.67 点，上涨 1.6%；科创 50 上涨 1.43%；创业板指上涨 2.61%，万得全 A 成交额共 22728 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，其中非银行金融、电力设备及新能源、计算机涨幅居前，仅有银行收跌。概念方面，炒股软件。PEEK 材料及电力设备精选等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，联合健康集团涨超 12% 周五（8 月 15 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.08%，标普 500 指数跌 0.29%，纳指跌 0.4%。联合健康集团涨超 12%，赛富时涨近 4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.34%，特斯拉跌超 1%，英伟达跌 0.86%。中概股多数上涨，迅雷涨超 26%，禾赛科技涨近 10%。

新闻精要

1. 国务院决定修改外国人入境出境管理条例
2. 提升服务质量 航空客运自律公约发布
3. 全国首台国产商业电子束光刻机在杭“出炉”
4. 美国总统特朗普签署行政命令放宽商业航天监管
5. 美国 7 月 PPI 同比飙升至 3.3%
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	3696.77	30.33	0.83
深证成指	11634.67	183.23	1.60
沪深 300	4202.35	29.04	0.70
中小 100	7117.65	75.74	1.08
创业板指	2534.22	64.56	2.61
科创 50	1101.29	15.56	1.43
香港恒生	25270.07	-249.25	-0.98
恒生中国	9039.09	-89.84	-0.98

风格指数

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3970.69	16.23	0.41
中证 500	6568.57	138.72	2.16
中证 800	4598.84	49.30	1.08

股指期货

	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4205.00	2.65	0.78
IF 下月	4209.40	7.05	1.10
IF 季后	4188.40	-13.95	1.20
IF 半年	4164.80	-37.55	1.26

海外市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44946.12	34.86	0.08
纳斯达克	21622.98	-87.69	-0.40
日经 225	43378.31	729.05	1.71
英国 FTSE	9138.90	-38.34	-0.42
德国 DAX	24359.30	-18.20	-0.07

外汇市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.8467	-0.3574	-0.36
美元中间价	7.1371	0.0034	0.05
欧元/美元	1.1704	0.0056	0.48
美元/日元	147.1630	-0.5835	-0.39
英镑/美元	1.3556	0.0026	0.19

大宗商品

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3381.70	-1.50	-0.04
布伦特原油	66.13	-0.71	-1.06
LME 铜	9760.00	-6.00	-0.06
LME 铝	2603.00	-16.50	-0.63
CBOT 小麦	527.25	23.75	0.52
CBOT 玉米	405.75	8.50	2.14

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

低开高走 震荡攀升

► 市场综述

周五（8月15日）大盘探低开高走，震荡攀升。截至收盘，上证综指收于3696.77点，上涨0.83%；深成指收于11634.67点，上涨1.6%；科创50上涨1.43%；创业板指上涨2.61%，万得全A成交额共22728亿元，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，其中非银行金融、电力设备及新能源、计算机涨幅居前，仅有银行收跌。概念方面，炒股软件、PEEK材料及电力设备精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

2025年世界人形机器人运动会于8月17日在北京国家速滑馆“冰丝带”圆满落幕。本届运动会是全球首个以人形机器人为主体的综合性体育赛事，历时4天，共设置了26个赛项、487场比赛，吸引了来自16个国家的280支队伍、500余台机器人参赛。同时，世界人形机器人运动联合会正式宣告成立。

当日A股市场共4625只个股上涨，644只下跌，143只持平。其中，451只个股涨超5%，21只个股跌超5%；105只个股涨停，4只个股跌停。大盘放量再上3700点关口，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

国务院决定修改外国人入境出境管理条例

香港万得通讯社报道，国务院决定修改外国人入境出境管理条例，在普通签证类别中新增K字签证，发给入境的外国青年科技人才。持证人入境后可从事教育、科技、文化等领域交流及创业、商务等活动。

提升服务质量 航空客运自律公约发布

人民网北京8月14日电 14日，由中国航空运输协会牵头编制的《中国航空运输协会航空客运自律公约》（以下简称《公约》）正式发布，《公约》由国内多家主要运输航空公司及行业专家共同参与制定，旨在引导行业高质量发展。

中国航空运输协会相关负责人表示，《公约》倡议各公司从航空安全、服务质量、运营效率、规范市场、标准建设、科技赋能、绿色发展等维度进行提升。同时积极维护公平有序的国内航空客运市场环境，保障消费者、经营者等各方合法权益，促进我国航空客运业健康和可持续高质量发展。

《公约》提出，要以“人享其行”为愿景，持续改善服务质量，不断提升服务水平。建立完善的客户服务体系，提供便捷的购票、值机、安检、登机、中转等服务。

《公约》还提出，要遵循市场规律，强化反垄断和反不正当竞争措施。积极推动航空公司提高运营效率，优化资源配置，为旅客提供高价值的航空服务产品。倡导各企业严格遵守价格法、反不正当竞争法等相关法律规定，杜绝以排挤竞争对手为目的的恶性竞争行为（如低于成本价倾销、虚假宣传等），共同维护市场秩序。

《公约》提出，航空销售网络平台经营者及航空销售代理人，须严格按照航空公司公布的运价、使用条件、退改签规则等规定为旅客提供服务，严禁捆绑销售、价外加价。

上述负责人表示，《公约》的制订与实施，短期内将有效遏制市场乱象、规范经营行为；长期将通过规则创新驱动行业转型升级，最终构建“高品质服务-高信任体验-高能级产业”的良性循环，显著增强航空客运业的核心竞争力。

和可持续发展能力，为书写交通强国新篇章贡献民航力量。“对于违反公约规定的行为，中国航协将予以公开通报批评，并督促其整改落实。”

全国首台国产商业电子束光刻机在杭“出炉”

金十数据 8 月 14 日讯，近日，作为基地首批签约孵化项目之一，全国首台国产商业电子束光刻机“羲之”已进入应用测试，其精度比肩国际主流设备，标志着量子芯片研发从此有了“中国刻刀”。在测试现场，浙大余杭量子研究院相关团队紧张忙碌着，一台模样酷似大型钢柜的机器正在做应用测试，电子显示屏上不断闪烁着实时参数。“这不是普通的机器，而是一支能在头发丝上雕刻出整座城市地图的‘纳米神笔’！”团队负责人表示，依托省重点实验室，这台研究院自主研发的新一代 100kV 电子束光刻机“羲之”已正式投入市场。（杭州日报）

美国总统特朗普签署行政命令放宽商业航天监管

香港万得通讯社报道，美国总统特朗普签署行政命令放宽商业航天监管，为长期呼吁减少行政壁垒的航天产业带来重大突破。该命令要求交通部长取消或加速发射与重返大气层许可的环境审查流程，并废除针对航天器的“过时、冗余或过度限制性”规定。

美国 7 月 PPI 同比飙升至 3.3%

香港万得通讯社报道，美联储 9 月降息预期再度受挫。美国 7 月 PPI 同比飙升至 3.3%，为今年 2 月以来最高水平，远超预期的 2.5%；环比则上涨 0.9%，为 2022 年 6 月以来最大涨幅。同时，旧金山联储主席戴利明确表示，反对在 9 月会议上实施 50 个基点的大幅降息，认为此举可能释放不必要的紧急信号。芝加哥联储主席古尔斯比也敦促美联储在通胀完全受控前不要“仓促”降息。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道,国家邮政局公布,7月份,快递业务收入完成1206.4亿元,同比增长8.9%。快递业务量完成164.0亿件,同比增长15.1%。

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