

宏观要闻

1. 国务院办公厅印发《关于逐步推行免费学前教育的意见》。点评：根据《意见》，从2025年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费，不含伙食费、住宿费、杂费等。同时，民办幼儿园也可享受与公办幼儿园“同等”减免水平，高出免除水平的部分可继续向在园儿童家庭收取。本次《意见》的出台，我们认为是继前期《《育儿补贴制度实施方案》》3周岁以下婴幼儿每孩每年补贴3600元后，又一项“投资于人”的政策落地。就影响看，其既针对短期需求疲弱的问题，也有利于长期经济、社会发展的可持续性。伴随一系列政策的落地，我们认为其产生的影响将逐步由量变到质变，居民投资、消费意愿将逐步改善。

2. 美国总统特朗普再次批评鲍威尔降息太迟，称可能很快宣布美联储新任主席。点评：根据央视新闻，当地时间8月5日，美国总统特朗普在接受美国消费者新闻与商业频道（CNBC）采访时表示，他已将潜在的未来美联储主席范围缩小到四名候选人，包括前美联储理事凯文·沃什、白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特，但不包括美国财长贝森特。当前美国内部针对美联储政策的分歧进一步增大，美联储主席鲍威尔面临的压力日益增大。若特朗普政府强行更换美联储主席，虽然短期可实现降息目的减轻美国财政压力，但亦将损害美联储的独立性，或对全球金融市场形成冲击，同时过早降息可能加剧美国的通货膨胀风险。

行业要闻

1. 苹果公司正在与脑机接口公司合作开发“使用大脑信号操纵苹果设备”的技术标准。周一公布的一段展示视频，首次演示了这项技术的进展。点评：2024年我国脑机接口市场规模已达32亿元，年增长率为18.8%，预计2025年全年，这一数字将突破38亿元，到2027年将超过55亿元，年均增长率保持在20%左右。脑机接口行业市场广阔，正进入高速发展期；应重视脑机接口研发进程关键拐点，目前标杆企业技术落地预期明确，整体行业有望从早期阶段逐渐步入高速成长期。脑机接口有望率先医疗场景落地，后续将向大众消费拓展，并最终大幅改变人类生活方式。

2. 2024年全球柴油发电机组市场规模达到了178.64亿美元，预计2029年将达到255.09亿美元，年复合增长率CAGR为7.02%。点评：柴油发电机组作为数据中心电力冗余体系的核心设备，承担着应急备用电源“最后保障”的关键角色。考虑到柴油发电机行业国际龙头公司扩产难度高、意愿低，国内外云厂商资本开支正处于快速扩张阶段，国内供需缺口或将持续。国内厂商有望通过当前供需失衡的时间窗口，实现对数据中心用户的突破，柴油发电机组全产业链或将受益量价双升。预计2025年国内数据中心柴油发电机组的需求约为6000台以上。

3. 工信部等印发《机械工业数字化转型实施方案（2025—2030年）》，推动行业数字化转型智能化升级。点评：《方案》提出，到2027年，数智技术在产品研发设计、生产制造、经营管理、运维服务等环节广泛应用，智能制造能力成熟度二级及以上企业占比达50%，建成不少于200家卓越级智能工厂，培育一批既懂行业又懂数字化的系统解决方案供应商，形成不少于200个优秀场景化解决方案，服务能力显著增强。机械工业数字化转型背景下，关注机械自动化持续升级的机器人、装备自动化等相关方向的机会。

4. 中国机电商会发布关于反对不正当竞争，维护光伏行业对外贸易高质量发展的倡议。中国机电产品进出口商会坚决抵制以低于成本价出口等方式的各类不正当竞争行为。点评：光伏行业“反内卷”行动持续推进，行业供需格局有望逐步好转，关注光伏行业相关产业链的机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.703，变动-0.89BP

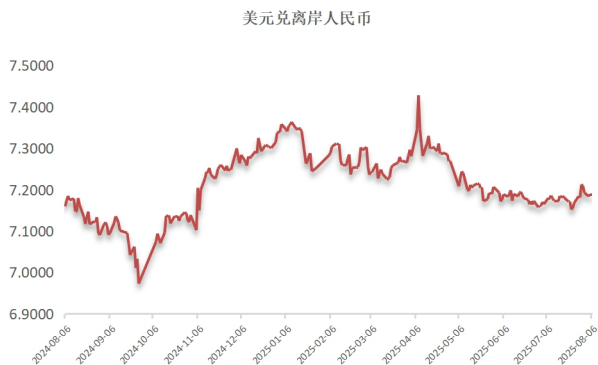


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.445，变动-0.73BP

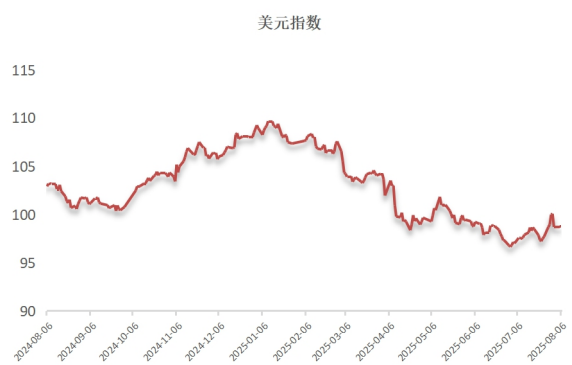


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1886，涨幅 0.07%



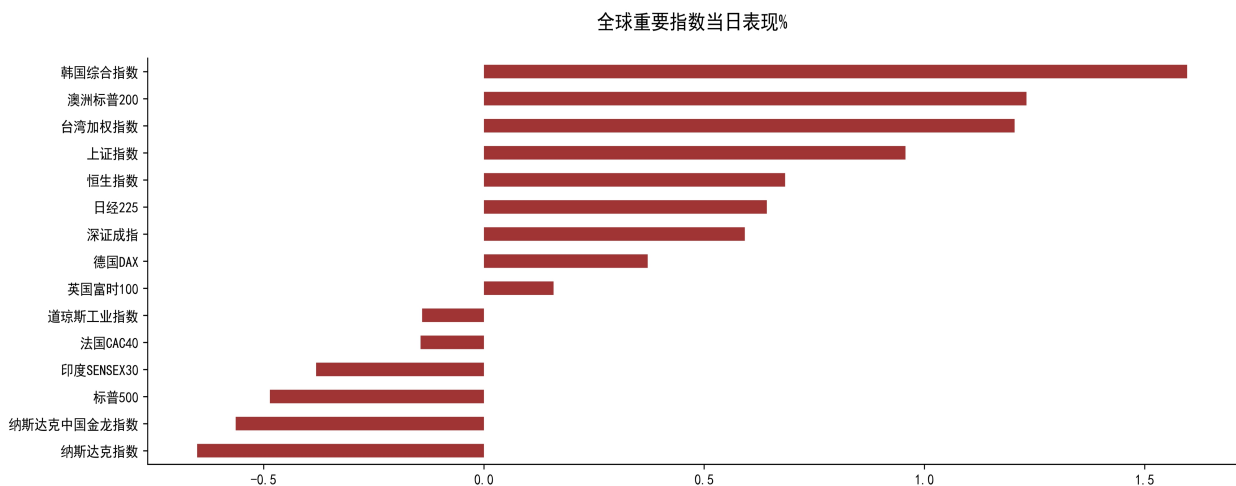
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 98.76，涨幅 0.01%



全球重要市场

图 5: 全球重要股市指数表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

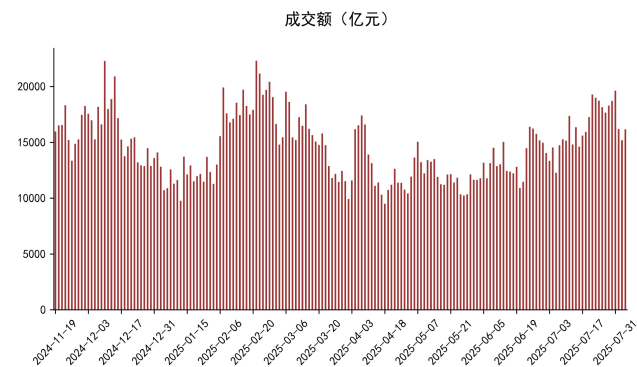
A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-08-05)				
概览				
A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 96.03 万亿	今年累计 204.98 万亿	PE(TTM) 20.47x	余额 19,776.05 亿	余额 137.08 亿
较年初 +10.17 万亿	日均成交 14,334.45 亿	PB(MRQ) 4.60x	较一月前 +1,375.58 亿	较一月前 +8.28 亿

市场表现									
指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	0.78	5,645	16,158	-0.37	12.41	5,415	3,901	189	1,325
上证指数	0.96	3,618	6,564	0.22	7.93	2,232	1,587	89	556
深证成指	0.59	11,107	9,397	-1.62	6.65	500	359	18	123
北证50	0.25	1,437	200	-1.95	38.44	50	28	5	17
科创板50	0.40	1,054	268	-1.57	6.54	50	31	—	19
创业板指	0.39	2,343	4,756	-2.63	9.42	100	67	2	31
上证50	0.77	2,791	779	-0.64	3.95	50	44	1	8
沪深300	0.80	4,103	3,069	-1.17	4.28	300	234	10	56
中证500	0.66	6,303	2,357	-0.83	10.09	500	364	23	113
中证1000	0.71	6,787	3,486	0.20	13.93	1,000	696	39	265
中证2000	0.90	2,911	4,617	1.37	23.98	2,000	1,479	54	467
万得双创	0.56	3,105	6,222	-0.26	18.57	1,971	1,311	38	622
万得微盘股	0.95	488,836	421	3.00	54.74	400	318	6	76

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 16158 亿元



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.45%

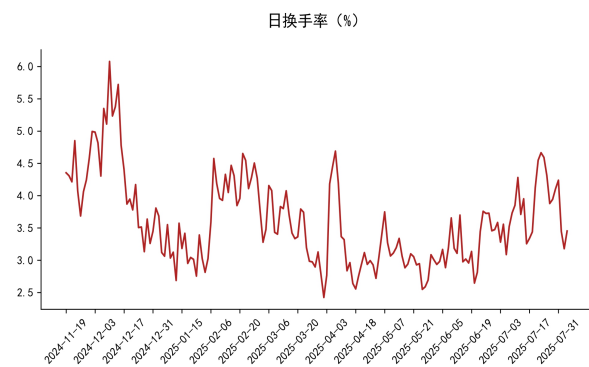
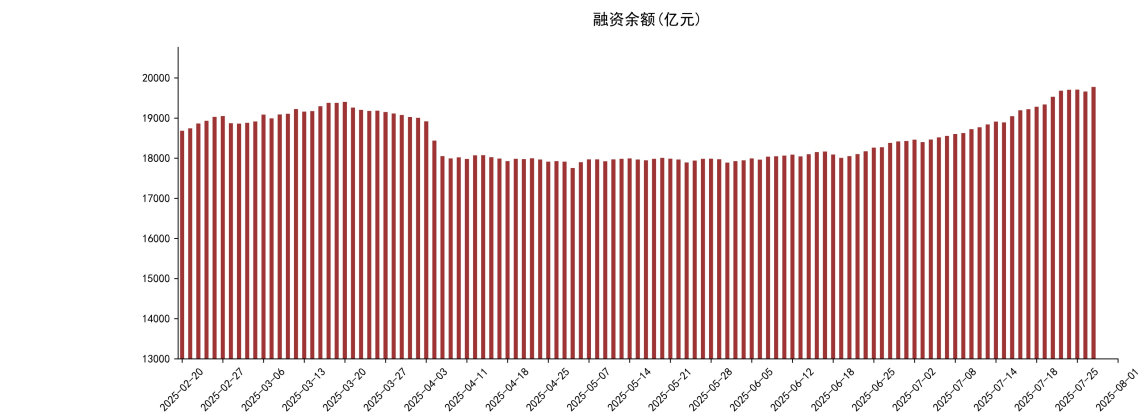


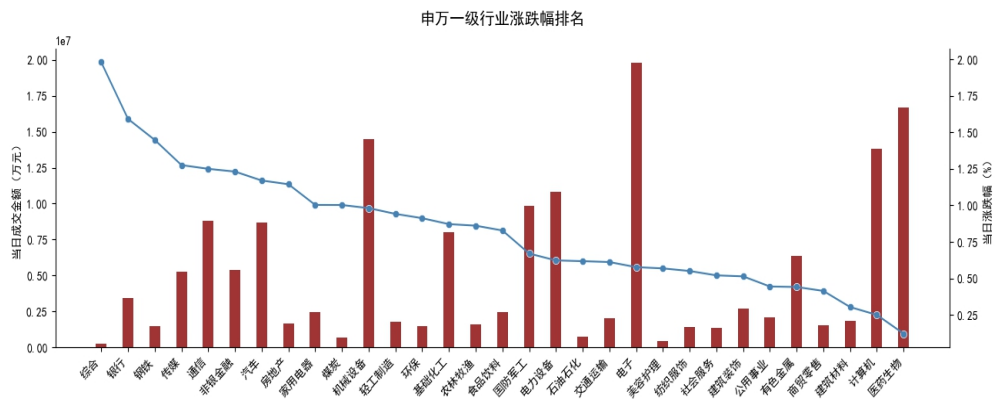
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 19776 亿元（数据截至 2025/8/4）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

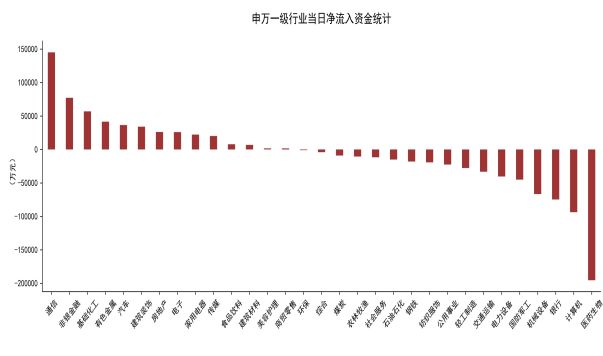
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为综合、银行和钢铁



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为通信、非银金融和基础化工



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为机械设备、电力设备和电子

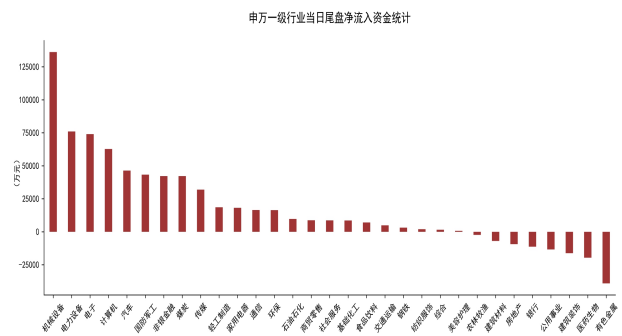


图 13：重点板块成交额占比变化

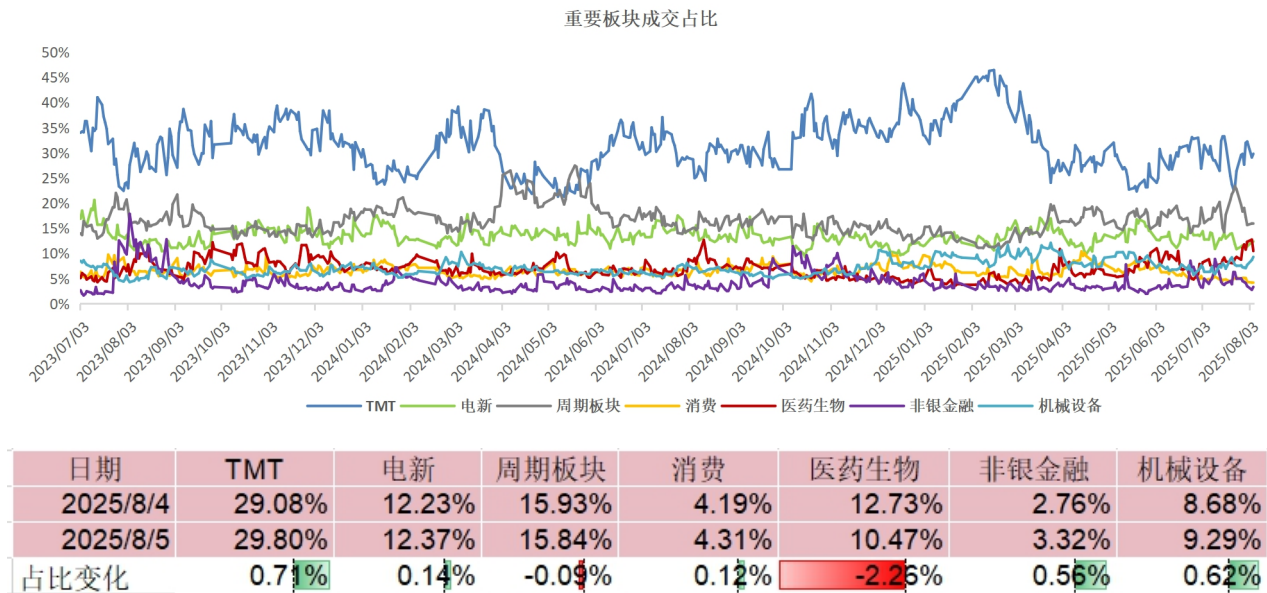
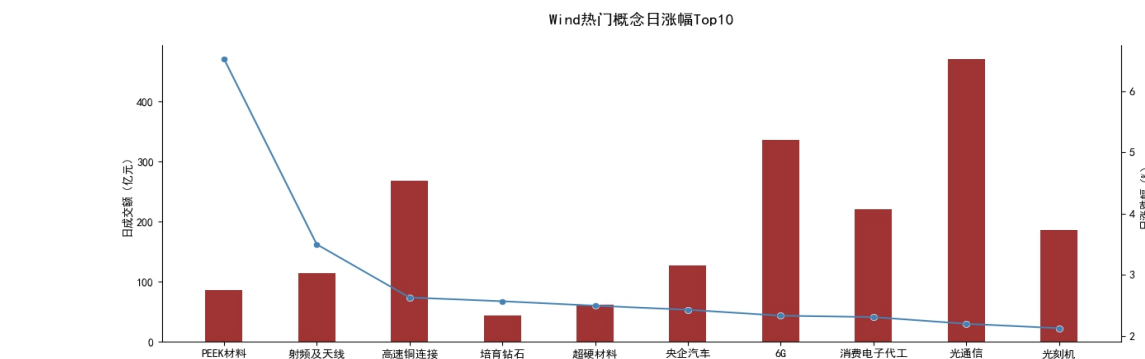


图 14：热门概念表现



风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。