

市场研究部证券研究报告

2025 年 8 月 12 日

国内市场综述

量价齐升 震荡上扬

周一（8 月 11 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于 3647.55 点，上涨 0.34%；深成指收于 11291.43 点，上涨 1.46%；科创 50 上涨 0.59%；创业板指上涨 1.96%，万得全 A 成交额共 18499 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 24 个行业收涨，其中计算机、通信及电子涨幅居前，而银行、石油石化及煤炭则跌幅较大。概念方面，PEEK 材料、锂矿及炒股软件等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，大型科技股多数下跌

周一（8 月 11 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.45%，标普 500 指数跌 0.25%，纳指跌 0.3%。赛富时跌超 3%，IBM 跌逾 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.22%。中概股多数下跌，联掌门户跌超 20%，新蛋跌近 12%。

新闻摘要

1. 增值税制度再完善 税收优惠标准拟进一步细化
2. 《支持学前教育发展资金管理办法》修订印发
3. 北京：有序推动公共数据开放
4. 陕西明确健全创业支持体系提升创业质量的若干措施
5. 特朗普团队扩大美联储主席候选人范围
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	3635.13	-4.54	-0.12
深证成指	11128.67	-29.27	-0.26
沪深 300	4104.97	-9.70	-0.24
中小 100	6902.74	-17.59	-0.25
创业板指	2333.96	-8.90	-0.38
科创 50	1043.54	-14.67	-1.39
香港恒生	24858.82	-222.81	-0.89
恒生中国	8895.28	-86.45	-0.96

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

中证 100	3886.81	-4.81	-0.12
中证 500	6323.50	-14.04	-0.22
中证 800	4474.83	-10.40	-0.23

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
------	------	----	------

IF 当月	4096.80	-8.17	-0.23
IF 下月	4083.20	-21.77	-0.23
IF 季后	4052.20	-52.77	-0.23
IF 半年	4018.80	-86.17	-0.27

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

道-琼斯	44175.61	206.97	0.47
纳斯达克	21450.02	207.32	0.98
日经 225	41820.48	761.33	1.85
英国 FTSE	9095.73	-5.04	-0.06
德国 DAX	24162.86	-29.64	-0.12

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

美元指数	98.2670	0.1798	0.18
美元中间价	7.1382	0.0037	0.05
欧元/美元	1.1641	-0.0024	-0.21
美元/日元	147.7360	0.5910	0.40
英镑/美元	1.3449	0.0006	0.04

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

黄金 USD/oz	3458.20	4.50	0.13
布伦特原油	66.32	-0.11	-0.17
LME 铜	9768.00	83.50	0.86
LME 铝	2615.00	5.00	0.19
CBOT 小麦	515.50	-2.75	-0.53
CBOT 玉米	406.00	-1.00	-0.25

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

量价齐升 震荡上扬

► 市场综述

周一（8月11日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3647.55点，上涨0.34%；深成指收于11291.43点，上涨1.46%；科创50上涨0.59%；创业板指上涨1.96%，万得全A成交额共18499亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有24个行业收涨，其中计算机、通信及电子涨幅居前，而银行、石油石化及煤炭则跌幅较大。概念方面，PEEK材料、锂矿及炒股软件等指数表现活跃。

► 驱动因素

财政部会同税务总局就增值税法实施条例向社会公开征求意见。条例主要对增值税法有关规定进一步细化明确，对授权国务院规定的事项作出具体规定，进一步增强税制的确定性和可操作性，形成配套衔接的增值税制度体系。

当日A股市场共4188只个股上涨，1068只下跌，157只持平。其中，364只个股涨超5%，23只个股跌超5%；85只个股涨停，12只个股跌停。行业个股多数收涨，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

增值税制度再完善 税收优惠标准拟进一步细化

为确保我国第一大税种增值税在实际执行中更具操作性，财政部会同税务总局8月11日发布《中华人民共和国增值税法实施条例（征求意见稿）》（下称《实施条例》），并向社会公开征求意见。作为增值税法的配套行政法规，《实施条例》进一步细化法规，补充增值税法在税率、应纳税额、税收优惠、征收管理等领域的相关规定。

增值税覆盖国民经济所有行业 and 全链条，涉及面广、影响大，关系广大纳税人切身利益。过去一年，我国增值税收入约6.57万亿元，占全部税收收入的38%。实践中，增值税发票数据能一定程度映射经济运行成色。如最新增值税发票数据显示，上半年全国企业采购机械设备金额同比增长11.1%，体现出今年以来“两新”政策效果显著。

《实施条例》主要对增值税法有关税率、应纳税额、税收优惠、征收管理等规定进一步细化。例如，在增值税法规定的增值税三档税率基础上，《实施条例》明确，在境内单位和个人跨境销售国际运输服务、航天运输服务、对外加工修理修配等服务、无形资产，税率为零。

《实施条例》对增值税法第四章中支持农业、教育、医疗、养老等税收优惠政策的标准进行了细化。例如，按照增值税法规定，托儿所、幼儿园提供的育养服务免征增值税。《实施条例》进一步明确，托儿所、幼儿园是指依据有关规定取得托育和学前教育资格并依法办理登记的机构，其免征增值税的收入是指有关收费标准规定以内的教育费、保育费。

鉴于增值税法将自2026年1月1日起正式施行，《实施条例》的起草出台将为增值税法顺利实施提供保障，更好落实税收法定原则。两部门也在《实施条例》起草说明中指出，制定《实施条例》有利于增强税制的确定性和可操作性，形成配套衔接的增值税制度体系。

据国家税务总局政策法规司司长戴诗友今年4月透露，为推动全面落实税收法定原则，税务总局今年在抓紧推进《实施条例》立法程序的同时，也在加快我国税收法律体系中法律级次最高的程序法——税收征收管理法的修订工作。（证券时报）

《支持学前教育发展资金管理办法》修订印发

新华社北京8月11日电 记者11日从财政部了解到，为规范和加强支持学前教育发展资金管理，提高资金使用效益，财政部、教育部修订印发了《支持学前教育发展资金管理办法》。

所称支持学前教育发展资金，是指中央财政用于支持学前教育发展的转移支付资金。

办法明确，支持学前教育发展资金由财政部会同教育部共同管理。现阶段，支持学前教育发展资金主要用于以下方面：一是支持学前教育扩优提质；二是落实学前教育免保育教育费政策。

支持学前教育发展资金采取因素法分配。财政部、教育部根据党中央、国务院有关决策部署和学前教育改革发展新形势等情况，适时调整完善相关分配因素、权重、计算公式等。

办法强调，地方各级财政、教育部门要按照全面实施预算绩效管理的要求，建立健全全过程预算绩效管理机制，按规定科学合理设定绩效目标，对照绩效目标做好绩效监控，认真组织开展绩效评价，强化评价结果应用，做好绩效信息公开，提高资金配置效率和使用效益。支持学前教育发展资金纳入预算执行常态化监督范围，各级财政部门依托预算管理一体化系统，加强日常监管。

北京：有序推动公共数据开放

观点网讯：8月11日，中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅发布关于加快北京市公共数据资源开发利用的实施意见。

意见指出，有序推动公共数据开放。健全公共数据开放管理制度，在维护国家数据安全、保护个人信息和商业秘密的前提下，依法依规有序开放公共数据。鼓励公共机构开放高价值数据。发布年度公共数据开放计划，动态更新开放目录。优先在与民生紧密相关、社会需求迫切的行业和领域推动全量数据目录和样例数据开放。升级公共数据开放平台，探索以政企合作方式开展开放平台基础设施建设和运营，提升数据产品开发效率和价值转化能力。建立开放数据接诉即办机制，响应社会主体数据需求和应用反馈。各区负责组织本区公共数据开放，并在公共数据开放平台发布。

陕西明确健全创业支持体系提升创业质量的若干措施

香港万得通讯社报道，陕西明确健全创业支持体系提升创业质量的若干措施。按照政策，陕西各地可结合实际扩大创业担保贷款贴息支持范围、提高贷款额度上限、贷款利率上限和贴息比例，逐步降低或免除反担保要求，支持创业担保贷款扩面增量。对符合条件创业主体招用就业困难人员、毕业年度和离校2年内未就业高校毕业生，并为其缴纳社会保险费的，按陕西有关规定给予社会保险补贴。

特朗普团队扩大美联储主席候选人范围

据外媒报道，官员们表示，特朗普团队扩大美联储主席候选人范围，美联储理事鲍曼和美联储副主席杰斐逊被纳入候选人之列。白宫有望于今年秋季宣布美联储主席人选。（格隆汇）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家邮政局发布报告称，经测算，2025年7月中国快递发展指数为414.3，同比提升5.2%。其中发展规模指数、服务质量指数、发展能力指数和发展趋势指数分别为570.5、566.5、220.7和69.5，同比分别提升12.1%、0.3%、1%和11.2%。

中汽协称，7月，汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆，环比分别下降7.3%和10.7%，同比分别增长13.3%和14.7%。7月新能源汽车出口22.5万辆，环比增长10%，同比增长1.2倍。1-7月新能源汽车出口130.8万辆，同比增长84.6%。

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