

市场研究部证券研究报告

2025年8月11日

国内市场综述

缩量整理 小幅收跌

周五（8月8日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3635.13点，下跌0.12%；深成指收于11128.67点，下跌0.26%；科创50下跌1.39%；创业板指下跌0.38%，万得全A成交额共17363亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有17个行业收涨，其中建筑、钢铁及有色金属涨幅居前，而计算机、电子及传媒则跌幅较大。概念方面，新疆振兴、雅江水电站及挖掘机等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，苹果涨超4%

周五（8月8日），美国三大股指全线收涨，道指涨0.47%，标普500指数涨0.78%，纳指涨0.98%。苹果涨超4%，思科涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.52%，谷歌、特斯拉涨超2%。中概股涨跌不一，新蛋涨超34%，联掌门户跌逾9%。

新闻精要

1. 温州、大连、徐州上半年GDP增速均超过6%
2. 李家超：注册香港本地公司总数逾150万家 创历史新高
3. 7月份居民消费价格指数环比上涨0.4%
4. 北京亦庄发布“具身智能机器人十条”，全方位支持企业发展
5. 美俄元首会晤在即 英法德意等欧洲多国领导人发表联合声明
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

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

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

缩量整理 小幅收跌

► 市场综述

周五(8月8日)大盘缩量整理,小幅收跌。截至收盘,上证综指收于3635.13点,下跌0.12%;深成指收于11128.67点,下跌0.26%;科创50下跌1.39%;创业板指下跌0.38%,万得全A成交额共17363亿元,较前一日有所下降。

行业方面,30个中信一级行业有17个行业收涨,其中建筑、钢铁及有色金属涨幅居前,而计算机、电子及传媒则跌幅较大。概念方面,新疆振兴、雅江水电站及挖掘机等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局发布数据显示,7月CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%,同比持平,扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%,涨幅连续3个月扩大。7月PPI环比下降0.2%,环比降幅比上月收窄0.2个百分点,同比下降3.6%,降幅与上月相同。国家统计局解读称,CPI环比涨幅略高于季节性,核心CPI同比持续回升;CPI同比持平,主要受食品价格较低影响。PPI环比降幅收窄,一是季节性因素叠加国际贸易环境不确定性影响部分行业价格下降,二是国内市场竞争秩序持续优化带动相关行业价格降幅收窄。PPI同比降幅与上月相同,一是产业转型升级带动相关行业价格同比回升,二是内需潜力持续释放拉动部分行业价格同比上涨。

当日A股市场共2429只个股上涨,2802只下跌,180只持平。其中,201只个股涨超5%,109只个股跌超5%;74只个股涨停,2只个股跌停。核心CPI同比持续回升,有利于提振市场做多热情。

新闻精要

温州、大连、徐州上半年 GDP 增速均超过 6%

香港万得通讯社报道，温州、大连、徐州上半年 GDP 增速均超过 6%，GDP 总量分别为 4831.9、4647 和 4509.3 亿元，其中温州、大连的总量还超过了去年新晋的“万亿城市”唐山。如果按照当前增速，这三座城市年底均有望晋级“万亿俱乐部”。值得一提的是，如果大连能成功晋级，则将历史性地成为东北地区首个“万亿城市”。

李家超：注册香港本地公司总数逾 150 万家 创历史新高

新华社香港 8 月 10 日电 香港特区行政长官李家超 10 日表示，截至 7 月底，注册香港本地公司总数逾 150 万家，注册非香港公司逾 15000 家，两项数字均创历史新高。自 2023 年 1 月至今年 7 月，投资推广署已协助 1333 间企业在香港开设或扩展业务，引入 1740 亿港元首年直接投资，并创造逾 19000 个新增职位。

李家超当日在社交媒体发布《施政·再报告》短片指出，全球独一无二的双向平台功能和优势，令香港既能吸引外资来港开拓业务并探索内地市场，又能协助内地企业进军海外。不少外资企业在香港找到商机开店并不断扩张；也有不少内地企业信赖香港能力，联同“港队”共同探索海外新兴市场。

他说，香港持续引入海内外优质企业来港落户或扩展业务，提振本地经济、增加就业机会。在经济转型期要有更新、更有创意的服务和产品，可考虑结合线上线下的创新营销方式，迎合市场喜好。香港具有稳定和潜力无限的消费市场，还可作为试水跳板，协助海外企业开拓内地市场。

李家超说，特区政府近年积极联合香港和内地商界认识不同市场，包括中东和东盟国家，未来会继续携手开发更多具潜力的新兴市场，为香港和内地商家拓展商机，平衡投资组合，抵御地缘政治挑战。

7 月份居民消费价格指数环比上涨 0.4%

央视网消息：国家统计局 9 日发布数据，2025 年 7 月份核心 CPI 同比持续回升，PPI 环比降幅收窄。

国家统计局发布的数据显示，7 月份，全国居民消费价格指数（CPI）环比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.4%，同比持平，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅连续 3 个月扩大。

7 月份，服务价格环比上涨 0.6%，占 CPI 总涨幅超六成。受暑期出游旺季带动，飞机票、旅游、宾馆住宿等价格环比涨幅较高。

国内市场竞争秩序持续优化带动煤炭、钢材、光伏和锂电等行业价格降幅收窄。7 月份，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点，为 3 月份以来环比降幅首次收窄。

北京亦庄发布“具身智能机器人十条”，全方位支持企业发展

8 月 9 日，在 2025 世界机器人大会“产业发展”主论坛上，北京经济技术开发区发布具身智能社会实验计划，并配套发布《北京经济技术开发区关于推动具身智能机器人创新发展的若干措施》专项支持政策，以十条硬核措施全方位支持企业发展，精准赋能具身智能机器人产业发展。作为北京机器人产业发展高地，北京亦庄凭借充满活力的创新生态，已成功吸引众多机器人产业链上下游优势企业在此集聚。为加快推进具身智能机器人产业创新突破与高质量发展，此次出台的专项政策，聚焦软硬技术协同攻关、数据要素先行先试、应用场景牵引推广、新业态全链条培育等关键领域，全国首创数据采集实训场奖励、二次开发社区支持、“打样券”、人形机器人销售补贴、供应链响应平台支持等 8 条支持措施，加快推动具身智能机器人创新发展，抢占全球机器人产业制高点。（北京日报）

美俄元首会晤在即 英法德意等欧洲多国领导人发表联合声明

财联社 8 月 10 日电，据环球网，美国总统特朗普 8 日宣布将于 15 日与俄

罗斯总统普京在美国阿拉斯加州会晤，讨论乌克兰危机。据法新社报道，欧洲多国领导人当地时间 10 日就此发表联合声明。报道称，声明由法国总统马克龙、意大利总理梅洛尼、德国总理默茨、波兰总理图斯克、英国首相斯塔默、芬兰总统斯图布以及欧盟委员会主席冯德莱恩联合签署。声明表示，欢迎美国总统特朗普为制止俄乌冲突所作的努力。“我们随时准备在外交上支持这一努力，同时继续为乌克兰提供实质性的军事和财政支持，包括通过‘志愿联盟’的运作，坚持对俄罗斯实施限制性措施。”声明写道。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家外汇局公布，二季度，我国经常账户顺差 1351 亿美元，其中，货物贸易顺差 2191 亿美元，服务贸易逆差 465 亿美元，初次收入逆差 414 亿美元，二次收入顺差 40 亿美元。资本和金融账户逆差 1351 亿美元。

日本内阁府最新公布的数据显示，2024 年日本总人口（包含在日居住的外国人）略高于 1.2433 亿，比 2023 年减少了约 55.45 万人，下降幅度约为 0.44%。如果不计入在日本居住的外国人，日本人口下降到 1.2065 亿人，比去年减少了约 90.8 万人，创历史新低。日本人口已连续第 16 年减少。

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