



万联晨会

2025 年 08 月 07 日 星期四

概览

核心观点

【市场回顾】
周三 A 股三大指数集体收涨，截止收盘，沪指收涨 0.45%，深成指收涨 0.64%，创业板指收涨 0.66%。沪深两市成交额 17337.74 亿元。申万行业方面，国防军工、机械设备、煤炭领涨，医药生物、商贸零售、建筑材料领跌；概念板块方面，PEEK 材料、中船系、兵装重组概念涨幅居前，辅助生殖、细胞免疫治疗、肝炎概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨 0.03%，恒生科技指数收涨 0.2%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.18%，标普 500 收涨 0.73%，纳指收涨 1.21%。

【重要新闻】
【交通运输部、财政部、自然资源部印发《新一轮农村公路提升行动方案》】到 2027 年，全国完成新改建农村公路 30 万公里，便捷高效、普惠公平的农村公路网络基本建成；建制村通公交率达到 55%以上。
【美国总统特朗普签署行政命令，对来自印度的商品加征 25%的额外关税】从而使印度面临的总关税税率达到 50%，以回应印度继续“直接或间接进口俄罗斯石油”。新加的 25%关税将在 21 天后生效，此前首轮 25%关税将于本周四生效。特朗普还称，将对芯片和半导体加征约 100%的关税。如果在美国建厂，将无需缴纳关税。

研报精选

美国对等关税政策动态跟踪

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,633.99	0.45%
深证成指	11,177.78	0.64%
沪深 300	4,113.49	0.24%
科创 50	1,059.76	0.58%
创业板指	2,358.95	0.66%
上证 50	2,797.42	0.24%
上证 180	9,093.78	0.24%
上证基金	6,997.19	0.06%
国债指数	225.79	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	44,193.12	0.18%
S&P500	6,345.06	0.73%
纳斯达克	21,169.42	1.21%
日经 225	40,794.86	0.60%
恒生指数	24,910.63	0.03%
美元指数	98.22	-0.55%

主持人： 冯永棋
Email: fengyq1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周三 A 股三大指数集体收涨，截止收盘，沪指收涨 0.45%，深成指收涨 0.64%，创业板指收涨 0.66%。沪深两市成交额 17337.74 亿元。申万行业方面，国防军工、机械设备、煤炭领涨，医药生物、商贸零售、建筑材料领跌；概念板块方面，PEEK 材料、中船系、兵装重组概念涨幅居前，辅助生殖、细胞免疫治疗、肝炎概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨 0.03%，恒生科技指数收涨 0.2%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.18%，标普 500 收涨 0.73%，纳指收涨 1.21%。

【重要新闻】

【交通运输部、财政部、自然资源部印发《新一轮农村公路提升行动方案》】到 2027 年，全国完成新建农村公路 30 万公里，便捷高效、普惠公平的农村公路网络基本建成；建制村通公交率达到 55%以上。

【美国总统特朗普签署行政命令，对来自印度的商品加征 25%的额外关税】从而使印度面临的总关税税率达到 50%，以回应印度继续“直接或间接进口俄罗斯石油”。新加的 25%关税将在 21 天后生效，此前首轮 25%关税将于本周四生效。特朗普还称，将对芯片和半导体加征约 100%的关税。如果在美国建厂，将无需缴纳关税。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

研报精选

美国对等关税政策动态跟踪

——策略跟踪报告

投资要点：

中美开展第三轮贸易磋商，对等关税政策继续延期：7 月 28 日至 29 日，美中高层在瑞典首都斯德哥尔摩进行了对等关税延期谈判，重点讨论是否延长目前的关税停战协议，并为两国元首峰会铺路。中美通过第 3 轮谈判，同意将原暂停的 24%对等关税及反制措施再延长 90 天至 2025 年 11 月 11 日，实际执行税率维持 10%。

特朗普总统签署新关税行政令，对多个贸易伙伴征收 10-41%不等的关税：7 月 31 日，特朗普总统签署新行政令，宣布自 7 天后对 69 个贸易伙伴的进口商品征收 10%或以上的不等关税。此外，未列入附件清单的国家，其商品将统一面临 10%的美国关税。如有国家或地区通过第三地转运方式规避关税，其商品将被征收 40%的转运税。

已有部分国家及地区与美国达成关税协议：截至 8 月 4 日，根据与美方已达成的关税协议，越南关税税率为 20%；菲律宾、泰国、柬埔寨为 19%；日本、韩国、欧盟等国家及地区为 15%；英国为 10%。整体看，税率低于 4 月关税冲突期预估水平，后续继续观察其余经济体最终达成的关税协议税率及豁免范围。

投资建议：7 月末美国总统特朗普签发总统行政令，对多个经济体调整对等关税税率。税率由 4 月 9 日豁免后的 10%调整为 10%-41%不等。整体看，此次调整后，关税税率增幅较低，预计对市场冲击较小。7 月以来美国与欧盟、日本、韩国、越南等多个贸易伙伴陆续达成贸易协议。对这些地区关税税率由豁免期调整为 15%-20%，税率有所提高，且美国后续对转口贸易的监管或将加强，或中长期影响我国出口产业链。美国与我国在瑞典展开第三次贸易磋商后，继续延期 90 天对等关税豁免。中美经贸关系总体延续缓和状态，后续仍需观察贸易谈判的进程以及最终关税税率，同时，关注对重点领域的协议细节。

行业配置方面，建议：（1）关注海外布局具有优势、自主研发能力较强、产品附加值较高的硬科技领域龙头公司；（2）积极把握半导体、操作系统、高端材料等核心环节的国产替代配置机遇。

风险因素：各国关税政策变动；监管环境变化；我国出口超预期下滑；技术进步不及预期。

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