

2025年08月06日

晨会纪要20250806

证券分析师:

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

邓尧天

dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.胶原蛋白: 成分崛起, 美丽新生——美容护理行业深度报告
- 2.长安汽车 (000625): 中国长安汽车集团成立, 深蓝新品推出节奏紧凑——公司简评报告
- 3.萤石网络 (688475): 深耕AIoT赛道, 加强海外布局——公司简评报告
- 4. “反内卷” 有望进一步细化, 新材料关注AI、机器人新进展——基础化工行业周报 (2025/7/28-2025/8/3)
- 5.北美云厂商资本开支持续扩张, AI算力需求强劲——电子行业周报2025/7/28-2025/8/3

财经要闻

- 1.中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》
- 2.美国7月ISM非制造业PMI差于预期
- 3.美国6月贸易帐逆差602亿美元, 少于预期
- 4.欧元区6月PPI符合预期, 通胀上升

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 胶原蛋白：成分崛起，美丽新生——美容护理行业深度报告	3
1.2. 长安汽车 (000625)：中国长安汽车集团成立，深蓝新品推出节奏紧凑——公司简评报告	4
1.3. 萤石网络 (688475)：深耕 AIoT 赛道，加强海外布局——公司简评报告 ...	4
1.4. “反内卷”有望进一步细化，新材料关注 AI、机器人新进展——基础化工行业周报 (2025/7/28-2025/8/3)	5
1.5. 北美云厂商资本开支持续扩张，AI 算力需求强劲——电子行业周报 2025/7/28-2025/8/3	7
2. 财经新闻	9
3. A 股市场评述	11
4. 市场数据	13

1.重点推荐

1.1.胶原蛋白：成分崛起，美丽新生——美容护理行业深度报告

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001，rxflongone.com.cn

投资要点：

胶原蛋白作为人体的“生命之架”，广泛存在于人体中，是人体不可缺少的成分。胶原蛋白广泛分布于软组织以及硬结缔组织中，为皮肤、骨骼、肌腱、韧带和其他组织提供强度、柔韧性和结构支持，在人体中起到免疫原性低、可生物降解性、生物相容性、促进细胞生长、止血性等功能，发挥多种重要的生物学功能。

国内重组胶原蛋白技术领先。1) 相较于动物源胶原蛋白，重组胶原蛋白自身具备无病毒隐患、低排异反应、生物相容性好、质量可控、可加工等优势，且国内技术领先，国内重组胶原蛋白技术较海外起步较早，技术处于全球领先水平，目前已形成了完整的产业链，从原料研发到终端应用均处于快速发展阶段。2) 国内配套政策完善。国家高度重视胶原蛋白行业发展，从命名、分类界定、行业标准等多个方面出台政策支持行业合规化前进。

国内重组胶原蛋白规模增速远高于动物源胶原蛋白，呈赶超动物胶原蛋白之势。据弗若斯特沙利文数据，2023 年国内重组胶原蛋白产品规模市场达 286.3 亿元，略低于动物源胶原蛋白 297.9 亿元的规模，后续重组胶原蛋白在 2023-2027 年 CAGR 有望达到 41.4%，远高于动物源胶原蛋白 27.7% 的增速水平，市场空间广。

胶原蛋白下游应用领域广。1) 医美：国内轻医美市场不断发展，重组胶原蛋白在轻医美中占比不断提升，重组胶原蛋白规模有望从 2023 年 43 亿元提升至 2027 年 143 亿元，CAGR 达 35.4%，远超整体医美注射剂增速。目前国内胶原蛋白医美市场合规产品少，先发企业具备优势。2) 护肤：重组胶原蛋白主要应用于功效性护肤以及医药敷料等领域，国内外美妆品牌积极布局，功效性护肤领域市场规模有望从 2023 年的 115 亿元提升至 2027 年的 665 亿元，CAGR 达 54.9%。医用敷料方面，敷尔佳、可复美等推出新品，预计 2027 年规模有望达 346 亿元，2023-2027 年 CAGR 达 25.5%。3) 私密健康：重组胶原蛋白在私密抗衰领域不断发展突破，锦波生物的兰蜜品牌推出了重组人源胶原蛋白阴道敷料，该产品采用第三代重组人源化胶原蛋白技术，生物相容性好，可有效改善阴道萎缩和干涩症状。4) 头发健康：重组 XVII 型胶原蛋白具有减缓头发数量减少、增加局部毛发密度、提升头发直径的功效。

投资建议：国内美容护理市场更新换代较快，消费者对于新产品、新概念接受度高，对于功效性、产品核心成分的关注和专业度日渐提升。胶原蛋白作为国内新成分，效果佳、消费者认可度持续提升，行业进入快速发展期，规模有望逐步扩大。

建议关注：锦波生物：拥有唯一三类械重组胶原蛋白医美产品的重组胶原龙头厂商；巨子生物：拥有可复美、可丽金两大重组胶原美妆龙头品牌并积极布局医美管线；丸美生物：加速布局胶原蛋白研究，胶原蛋白面霜大单品“胶原小金针”放量。

风险提示：技术更新换代风险、市场竞争加剧风险、政策变动风险、研发不及预期风险、消费者消费不及预期风险。

1.2.长安汽车 (000625): 中国长安汽车集团成立, 深蓝新品推出节奏紧凑——公司简评报告

证券分析师: 谢建斌, 执业证书编号: S0630522020001

联系人: 陈芯楠, cxn@longone.com.cn

投资要点

事件: 长安汽车发布 2025 年 7 月产销快报, 公司 2025 年 7 月批发销量为 21.06 万辆, 同环比分别+23.43%/-10.42%; 2025M1-7 累计批发销量为 156.59 万辆, 同比+4.07%。其中, 自主品牌 7 月批发销量为 17.77 万辆, 同环比分别+27.69%/-9.03%, 2025M1-7 累计批发销量为 132.83 万辆, 同比+5.38%; 新能源 7 月批发销量为 8 万辆, 同环比+74.05%/-20.64%。

7 月销量受季节性因素短期扰动, 新央企首款新车型深蓝 L07 将于 2025Q4 上市。公司 2025 年 7 月批发销量、自主品牌销量、新能源批发销量均同比上升、环比下滑, 主要受汽车传统淡季影响, 随着 7 月下旬第三批国补资金下发, 车市热度有望持续恢复带动公司销量向上。分品牌看, 深蓝交付 2.72 万台, 同环比分别+62.48%/-9.11%, 深蓝 S05 620km 长续航版于 2025 年 8 月 1 日上市, 后续深蓝计划在 2 个月内每半月推出一款新品 (8 月中推出升级款深蓝 L07; 8 月底拓展深蓝 S09 产品谱系; 9 月份推出升级版深蓝 S07; 四季度搭载全球首款 3nm 车规级座舱芯片、全系标配激光雷达的智能轿跑深蓝 L06 将上市); 阿维塔销量达 1.01 万台, 同环比分别+178%/-0.90%, 连续 5 个月破万; 启源交付 2.86 万辆, 环比-26.32%, 启源 Q07 激光版将于 9 月上市, 启源 A06 和一款全新纯电小型 SUV B216 将于四季度上市。

中国长安汽车集团挂牌成立, 推动上下游产业链协同发展。中国长安汽车集团有限公司于 2025 年 7 月 29 日在重庆正式挂牌, 成为国资委直管的第 100 家央企, 国内第三家汽车行业央企。集团将依托全产业链布局 and 战略一体化发展模式, 重点推进产业生态垂直整合与新兴领域核心零部件开发, 构建“技术垂直整合+制造水平分工+产能平台共享”的创新体系, 全面提升产业链韧性。产品规划方面, 未来五年将推出 50 余款全球化新能源产品, 其中包括 7 款年销 30 万台级的全球化大单品; 业务拓展方面, 以 SDA 平台为核心, 拓展无人驾驶商业运营、飞行汽车、人形机器人等新兴业务; 发展路径方面, 坚持自主、合作双线并举, 在强化自主创新体系建设的同时, 深化与斯特兰蒂斯、福特、马自达等全球车企及 ICT、消费电子企业的战略合作; 服务体系方面, 在 B 端创新汽车金融产品, 深化产融结合, 赋能产业链发展, 在 C 端基于 AI 技术构建覆盖“买卖用修服”全生命周期的智慧服务生态。

投资建议: 我们预计 2025-2027 年归母净利润分别为 84.48/109.22/135.31 亿元, 对应 EPS 为 0.85/1.10/1.36 元, 按照 2025 年 8 月 5 日收盘价计算, 对应 PE 分别为 15X/12X/9X。考虑到新央企重组落地提升产业链协同效率, 公司 2025 年新能源车型规划密集、全球化战略布局清晰, 我们看好公司电动智能转型前景和全球市场增长空间, 因此, 维持“买入”评级。

风险提示: 资源统筹效果不及预期、全球地缘政治风险、行业政策变动、新车型推出和交付速度不及预期等风险。

1.3.萤石网络 (688475): 深耕 AIoT 赛道, 加强海外布局——公司简评报告

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002，wmj@longone.com.cn

投资要点

事件：公司 2025H1 实现营收 28.27 亿元，同比+9.45%，实现归母净利润 3.02 亿元，同比+7.38%。公司 2025Q2 实现营收 14.47 亿元，同比+7.48%；实现归母净利润 1.64 亿元，同比+4.95%。业绩基本符合预期。

智能硬件产品矩阵进化。现金牛产品家居摄像机 2025H1 实现营收 15.48 亿元，同比+7.22%。市场地位方面，据 IDC 报告，2024Q1 至 2025Q1，萤石智能家居摄像机出货量蝉联全球第一。公司孵化的第二增长曲线渐入佳境，智能入户业务 2025H1 营收为 4.36 亿元，同比+32.99%。萤石智能锁凭借卓越的视觉能力、AI 交互能力打入行业前列，据洛图科技，2025 年“618”促销期，萤石智能门锁线上销售额份额进入 TOP4。新兴业务方面，公司持续打磨清洁机器人等产品，智能服务机器人上半年实现收入 0.60 亿元，同比+9.36%。

云平台服务收入持续增长。公司物联网云平台服务收入，包括设备接入及运维支持服务、云增值及开放平台服务、广告推广服务等；2025H1 该板块收入为 5.55 亿元，同比+12.20%，占主营业务收入比例为 19.27%，毛利率为 72.09%。公司积极推进 HomePlay OS 架构的演进与代理服务研发，以提升 AI 服务对用户的覆盖度；同时，布局萤石云平台全栈开放项目的研发，致力于在原有平台 PaaS 服务开放的基础上，实现从 APP 到设备的全栈开放。

盈利水平提升。2025H1 公司毛利率为 43.59%，同比+0.25pct。销售/管理费用金额同比+19.18%/10.06%，研发/财务费用金额同比基本持平，销售费用率同比提升较明显。公司持续完善海外渠道建设，动态调整境内线上线下零售矩阵，导致业务宣传费和运营服务费同比增加。2025H1 公司归母净利率为 10.70%，同比基本持平，归母净利润金额同比提升。

资产负债管理较为稳健，收现比较为合理。据 2025 年半年报，应付账款、合同负债等经营性负债为公司主要负债来源，流动比率和速动比率均处于安全水平。资产端，应收账款和存货规模分别较 2024 年末下降 4.71%和 2.39%，存货周转率同比相对稳定。从现金流看，2025H1 公司经营活动产生的现金流量净额同比大幅增长，收现比为 119.61%。此外，投资及筹资活动现金流亦有改善，期末现金及现金等价物余额为 37.79 亿元。

AI 布局夯实技术实力，海外拓展可期。2025 年上半年，公司发布萤石蓝海大模型 2.0，升级后，该模型在感知、理解、记忆领域的算法能力增强，具备更专业的垂直能力。垂直场景大模型的研发，可从多维度赋能业务发展，提升现有硬件产品的智能化水平，为行业客户提供定制化 AI 解决方案。此外，从整体收入看，2025H1 海外收入占比为 37.64%，海外收入同比+25.42%至 10.64 亿元。公司在海外市场的区域选择上较为多元化，注重因地制宜，拓展线下渠道的同时，也积极布局跨境电商和本地电商。

投资建议：公司核心家用摄像机产品地位稳固，智能锁、云服务等业务成长路径清晰，在视觉技术及 AI 等领域储备扎实，在 AIoT 赛道具备先发优势。考虑到外部贸易环境及部分新业务仍在开拓期，我们调整 2025-2026 年归母净利润预测（前值为 7.74/9.51 亿元），同时引入 2027 年预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润为 5.80/6.91/8.51 亿元，预计 EPS 为 0.74/0.88/1.08 元，对应 PE 为 48X/40X/32X，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧风险、技术迭代风险、供应链成本波动风险、海外贸易环境变动风险、盈利不及预期风险。

1.4. “反内卷”有望进一步细化，新材料关注 AI、机器人新进展——基础化工行业周报（2025/7/28-2025/8/3）

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，wjyan@longone.com.cn

投资要点：

政治局会议和国家发改委再提“反内卷”。7月30日，中共中央政治局召开会议，指出：纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。8月1日上午，国家发展改革委举行新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作。国家发改委政研室主任蒋毅表示，对企业普遍关心的“内卷式”竞争问题，国家发改委正在统筹采取修订法律、出台政策、完善标准、强化行业自律等多种举措，加快推动整治“内卷式”竞争的问题。国家发改委将加快推进价格法修订，相关修正草案正在向社会征求意见。下一步，国家发改委将坚持依法依规，综合整治低价无序竞争行为，明确治理措施，引导企业科学定价，理性定价，有力有效规范市场价格秩序。我们认为，“反内卷”有望成为化工供给侧后续演绎重点，关注供给压缩弹性较大板块和具有相对优势的品种或龙头企业。

SEMI、IDC 报告显示半导体、机器人需求旺盛，国务院常务会议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。美国加州时间 2025 年 7 月 29 日，根据 SEMI 旗下 Silicon Manufacturers Group (SMG)发布的硅片行业季度分析报告，2025 年第二季度全球硅晶圆出货量达到 33.27 亿平方英寸 (million square inches, MSI)，与 2024 年同期的 30.35 亿平方英寸相比增长 9.6%。环比来看，出货量较今年第一季度的 28.96 亿平方英寸增长 14.9%，显示出 memory 以外的部分领域开始出现复苏迹象。用于 AI 数据中心芯片的硅晶圆需求(包括高带宽存储器 HBM)依然非常强劲。8月1日消息，IDC 预测，到 2029 年全球机器人市场规模将超过 4000 亿美元。其中，中国市场占据近半份额，并以近 15%的复合增长率位居全球前列，成为推动全球机器人产业增长的核心引擎。7月31日，国常会审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。会议指出，要深入实施“人工智能+”行动，大力推进人工智能规模化、商业化应用，推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及、深度融合，形成以创新带应用、以应用促创新的良性循环。我们认为，在政策端发力下，化工新材料投资方向重点关注半导体 AI、机器人等领域。

行业基础数据跟踪：上周(2025/7/28~2025/8/1)，沪深 300 指数下跌 1.75%，申万石油石化指数下跌 2.94%，跑输大盘 1.19pct，申万基础化工指数下跌 1.46%，跑赢大盘 0.29pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第 26 位、第 11 位。子板块涨跌幅，涨幅前五的为：合成树脂：3.77%；其他橡胶制品：3.40%；炭黑：2.62%；其他化学原料：0.72%；膜材料：0.22%。跌幅前五的为：民爆制品：-6.73%；氯碱：-3.98%；油品石化贸易：-3.50%；粘胶：-3.39%；油田服务：-3.16%。

价格数据跟踪：上周(2025/7/28~2025/8/1)价格涨幅靠前的品种分别为：轻质纯碱(华东)：8.25%；软泡聚醚(华东)：6.04%；重质纯碱(华东)：5.97%；TDI(华东)：4.99%；烧碱(99%粒碱/山东滨化)：4.50%。价格跌幅靠前的品种分别为：聚四氟乙烯(PTFE/福建三农)：-26.19%；丙烯酸甲酯(华东)：-7.16%；维生素 E(国产 50%)：-7.14%；DMF(浙江)：-4.20%；NYMEX 天然气：-3.63%。

投资建议：供给侧有望结构性优化，挑选弹性及优势品种板块。国内方面，国家政策端对供给侧要求(“反内卷”)频繁提及；海外方面，上涨的原料成本+亚洲产能冲击，欧美化工企业近期多经历关停、产能退出等事件。短期来看，地缘摩擦反复，海外化工供应不确定性有所增加；长期来看，我国化工产业链竞争优势明显，凭借显著的成本优势和不断突破的技术实力，中国化工企业正迅速填补国际供应链的空白，有望重塑全球化工产业的格局。在此背景下，我们认为从供给角度，1)若供给侧改革强化，关注供给压缩弹性较大板块：有机硅、膜材料、氯碱、染料，关注板块代表企业合盛硅业、兴发集团(有机硅&草甘膦)、东材科技、君正集团、浙江龙盛、闰土股份等；2)供需格局或仍偏弱，关注具有相对优势的

品种或龙头企业：煤化工龙头宝丰能源、氟化工制冷剂品种相关及龙头巨化股份、农药板块的广信股份、润丰股份、江山股份等。

消费新趋势+科技内循环，把握需求驱动下的 α 。1) 新消费趋势下提升健康添加剂、代糖等需求；法规政策积极推动健康饮食，带动食品添加剂行业扩容。食品添加剂行业龙头重新重视价格与市场的平衡，景气有望复苏。关注注重技术和品类研发，具备差异化竞争能力的龙头企业：百龙创园、金禾实业。2) 我国化工新材料整体自给率约 56%，为增强国内大循环内生动力和可靠性，产业正迎来国产替代加速的发展机遇期。如光刻胶等半导体材料、高端工程塑料、热界面材料、高端助剂等，关注各细分领域龙头企业，具有技术、资金、一体化能力和客户资源积累，有望在国产化浪潮中优先受益。如金发科技、圣泉集团、彤程新材、久日新材、强力新材、中巨芯、兴福电子、联瑞新材、呈和科技、飞荣达、中石科技、思泉新材、苏州天脉等。

风险提示：地缘政治不稳定，导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；国际政策变动导致国内商品、服务出口受抑制；下游需求低迷，影响到相应企业的利润。

1.5.北美云厂商资本开支持续扩张, AI 算力需求强劲——电子行业周报 2025/7/28-2025/8/3

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点：

电子板块观点：北美四大云厂商均公布了 2025Q2 财报，云业务营收持续高增，同时资本开支不断上行，反映出云厂商在算力需求呈指数级暴增的背景下超前布局以避免产能瓶颈、以及抢占未来科技竞争的制高点的决心。当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AI 服务器产业链、AIOT、设备材料、汽车电子国产化。

继谷歌财报显示 Q2 云收入高增且上调全年资本开支后，本周微软、Meta、亚马逊也均公布了 Q2 财报，不仅相关云业务业绩亮眼，其 AI 基础建设相关的资本开支上行也显示市场算力需求仍处于持续扩张阶段。(1) 微软 2025 财年第四季度（截至 2025 年 6 月 30 日）实现营收 764 亿美元，同比增长 18%，净利润达 272 亿美元，同比增长 24%。分业务看，增长的主要动力是微软 365 产品和 Azure 云服务，其中智能云业务增长 26%，Azure 增速达 39%。2025 财年全年微软营收 2817.24 亿美元，同比增长 15%，净利润为 1018.32 亿美元，同比增长 16%。微软 CEO 萨提亚·纳德拉指出：“云和 AI 是各行业和领域业务转型的驱动力。我们正在技术创新堆栈中进行创新，以帮助客户适应并在这个新时代中成长。今年，Azure 的收入超过了 750 亿美元，同比增长了 34%。”资本开支方面，微软 Q2 总资本支出 242 亿美元，同比增长 27%，预计下个季度资本开支将超过 300 亿美元，远超市场预期。微软财务长 Amy Hood 表示，2026 财年全年资本支出将持续成长，若各季度支出保持均值，全年总额将突破 1,200 亿美元，年增率达 36%，高于市场预期的 1,005 亿美元。微软资本支出展望强劲，反映云端及 AI 基础建设需求仍在持续扩大。(2) Meta 二季度实现营收 475.2 亿美元，同比增长 22%，超出市场预期，实现净利润 183.37 亿美元，同比增长 36%。分业务看，Q2 广告业务营收 465.6 亿美元，同比增长 21.5%，元宇宙业务营收 3.7 亿美元，同比增长 4.82%。本季度业绩超预期主要来自于 AI 驱动核心广告业务持续增长。资本开支方面，二季度资本开支 170 亿美元，同比涨幅达 100%，超出市场预期，上调全年资本开支下限 20 亿美元，整体范围在 660-720 亿美元。2026 年 meta 将继续加大 AI 基础设施投入，同时加码 AI 眼镜投入。(3) 亚马逊 Q2 营收达到 1677.02 亿美元，同比增长 13.33%，环比

增长 7.73%，实现净利润 181.64 亿美元，同比增长 34.70%，环比增长 6.05% 显著高于去年同期的 134.85 亿美元。亚马逊的核心盈利板块云计算业务持续保持强劲增长势头，本季度营收首次突破 300 亿美元大关，为 308.73 亿美元，同比增长 17.5%，自 2023 年第二季度以来已实现连续九个季度的增长，但增速低于微软 Azure 和谷歌云。资本开支方面，亚马逊 Q2 资本开支 313.68 亿美金，并计划 2025 年投入超 1000 亿美元资本支出，其中大部分用于 AI 与云业务扩张。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数下跌 1.75%，申万电子指数上涨 0.28%，行业整体跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 4 位，PE(TTM)56.09 倍。截止 8 月 1 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.43%)、电子元器件(+7.77%)、光学光电子(-1.25%)、消费电子(+0.71%)、电子化学品(-0.54%)、其他电子(+0.50%)。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：（1）受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科、澜起科技，光器件关注源杰科技、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技；MCU 市场的国芯科技、兆易创新等；CIS 的韦尔股份、思特威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、纳芯微等。

风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）地缘政治风险。

2.财经新闻

1.中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》

8月5日，中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》聚焦新型工业化重大战略任务，以需求牵引深化金融供给侧结构性改革，强化产业政策和金融政策协同，坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。到2027年，支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，服务适配性有效增强。制造业企业有效信贷需求得到充分满足，制造业企业发行债券的户数和规模持续增长，股权融资水平显著提升。

《意见》指出支持提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性。第一，优化金融政策工具，支持关键技术和产品攻关，引导银行为制造业重点产业链技术和产品攻关提供中长期融资。第二，引入长期资金和发展耐心资本，加快科技成果转化。支持金融机构与科技中介服务机构合作，探索开展多样化的融资服务模式，盘活科技研发资源和成果。第三，强化重点企业金融服务，支持产业链自主可控。引导金融机构运用贷款、债券、股权、保险等多样化工具，为重点产业链链主企业和重要配套企业提供综合金融服务，完善并购贷款政策。

《意见》指出要支持加快建设现代化产业体系。第一，优化传统制造业金融服务，推动产业转型升级。第二，提升科技金融质效，支持新兴产业培育壮大和未来产业前瞻布局。第三，发挥绿色金融牵引作用，助力产业绿色低碳循环发展，坚持“先立后破”。第四，强化数字金融赋能，促进数字经济与实体经济深度融合。第五，深化产业链金融服务，推动资金链与产业链对接。

《意见》提到支持产业合理布局和拓展发展空间。第一，提升产业转移金融服务灵活性，助力优化产业区域布局。第二，提升特色产业金融服务专业性，支持产业集群化发展。第三，提升跨境金融服务便利性，拓展高水平双向开放发展空间。

《意见》提到加强金融支持新型工业化能力建设。第一，健全金融机构服务制造业的内部机制。第二，加强各类金融工具的联动配合。第三，培养科技产业金融复合型人才队伍。

《意见》最后提到加强金融政策和产业政策协同联动。第一，加强组织领导和协同推进机制。第二，强化政策激励和约束机制。第三，完善地方政策配套机制。第四，建立健全风险协同防控机制。

（信息来源：央行）

2.美国7月ISM非制造业PMI差于预期

美国7月ISM非制造业PMI为50.1，预期51.5，前值50.8；就业指数46.4，前值47.2；新订单指数为50.3，前值51.3；物价指数为69.9，预期66.5，前值67.5。

（信息来源：Wind）

3.美国6月贸易帐逆差602亿美元，少于预期

8月5日，美国6月进出口数据出炉，6月贸易帐逆差602亿美元，预期逆差613亿美元，前值从逆差715亿美元修正为逆差717亿美元；出口2773亿美元，前值2790亿美元；进口3375亿美元，前值3505亿美元。

（信息来源：Wind）

4.欧元区 6 月 PPI 符合预期，通胀上升

8 月 5 日，欧元区 6 月 PPI 同比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.3%；环比升 0.8%，预期升 0.8%，前值降 0.6%。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数延续拉升，日线技术条件尚未完全修复

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续拉升收红，收盘上涨 34 点，涨幅 0.96%，收于 3617 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数向上突破了 5 日、10 日均线压力，再收红阳线。量能略放，但仍不充分，仍需后市补充。大单资金净流出约 25 亿元，金额虽不大，但尚无明显的大单资金净流入。日线 KDJ 略有向好，但与日线 MACD 仍呈死叉，5 日均线死叉 10 日均线尚未修复，目前日线技术条件尚未完全修复。但继 30 分钟线之后，60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标持续向好，目前尚无明显的拉升结束迹象。目前指数临近近期高点 3636 点压力位，再上方是前期高点 3674 点压力，指数上方压力较重，做多力量仍面临考验，仍需提防多空争夺从而震荡反复。

上证指数周线收凸顶阳 K 线，收复了上一周倒锤子线的阴 K 线实体。周 KDJ 出现的死叉迹象被快速修复，目前周 KDJ、MACD 仍呈金叉共振状态，周中短期均线趋势向上尚未改变，周技术条件尚未明显走弱。但指数面临突破上周最高点 3636 点压力，以及 2024 年 10 月 8 日的高点 3674 点一线的压力。这两个点位压力较重，仍需关注多空力量对比。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.59%、0.39%，均小幅收涨。两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，5 日均线死叉 10 日均线，日线技术条件走弱尚未修复。但两指数继 30 分钟线之后，60 分钟指标有所修复，目前拉升尚无明确结束迹象。但日线技术条件不能快速修复的话，仍或有震荡整理的可能，短线仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，只有 8 个板块逆市调整。收红板块占比 82%，收红个股占比 73%。涨超 9% 的个股 73 只，跌超 9% 的个股 7 只。上交易日板块、个股延续活跃。

上交易日同花顺行业板块中，通信设备板块收涨居首，收盘上涨 2.74%。其次，消费电子、小家电、塑料制品、保险、银行、汽车零部件等板块活跃居前。而中药、非金属材料、影视院线、化学制药等板块小幅逆市回落。通信设备、消费电子、银行、证券、保险、房地产等板块大单资金净流入居前，而化学制药、军工装备、软件开发、IT 服务、元件等板块，大单资金净流出居前。

元件板块，昨日收盘上涨 0.37%，收小星 K 线。指数 5 日均线已拐头向下，日线 MACD 背离死叉延续，日线指标走弱尚未修复。指数自 2025 年 4 月 9 日以来震荡盘升，波段涨幅已超 60%，积累了一定的短线获利盘。在相对高位指数横盘震荡，震荡中日线技术条件有走弱迹象，观察中仍需谨慎。

昨日金融板块领涨两市，但银行板块目前临近 30 日、20 日均线双重压力；证券板块依托 20 日均线反弹，但 5 日均线死叉 10 日均线尚未修复；保险板块依托半年线支撑反弹，短期均线尚未明显走好；房地产板块 5 日均线死叉 20 日均线，日线短期均线走弱尚未修复。近日上涨强势的军工装备、军工、军民融合等板块，大单资金大幅净流出，军工电子板块也出现日线明显超买。目前市场虽呈上涨，但相对高位，若板块个股日线指标走弱，需适当谨慎。等待技术条件修复后的机会。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
地面兵装 II	2.19	非金属材料 II	-1.79
电视广播 II	2.15	影视院线	-0.69
游戏 II	2.12	元件	-0.45
小家电	1.99	玻璃玻纤	-0.45
综合 II	1.98	中药 II	-0.40

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/08/05	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19776	113.31
	逆回购到期量	亿元	4492	/
	逆回购操作量	亿元	1607	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3143	-0.03
	DR007	%,BP	1.4445	-0.73
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7061	-0.22
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2200	0.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7200	3.00
	上证指数	点,%	3617.60	0.96
股市	创业板指数	点,%	2343.38	0.39
	恒生指数	点,%	24902.53	0.68
	道琼斯工业指数	点,%	44111.74	-0.14
	标普 500 指数	点,%	6299.19	-0.49
	纳斯达克指数	点,%	20916.55	-0.65
	法国 CAC 指数	点,%	7621.04	-0.14
	德国 DAX 指数	点,%	23846.07	0.37
	英国富时 100 指数	点,%	9142.73	0.16
外汇	美元指数	/,%	98.7614	0.00
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1887	53.00
	欧元/美元	/,%	1.1575	0.02
	美元/日元	/,%	147.59	0.34
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3233.00	1.38
	铁矿石	元/吨,%	798.50	1.20
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3435.00	0.19
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	65.16	-1.70
	LME 铜	美元/吨,%	9634.50	-0.76

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089