

国内市场综述

震荡整理 缩量回调

周五（7 月 25 日）大盘弱势整理，缩量回调。截至收盘，上证综指收于 3593.66 点，下跌 0.33%；深成指收于 11168.14 点，下跌 0.22%；科创 50 上涨 2.07%；创业板指下跌 0.23%，万得全 A 成交额共 18155 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 9 个行业上涨，其中计算机、电子及轻工制造涨幅居前，而建材、建筑及食品饮料则跌幅较大。概念方面，GPU、Kimi 及多模态模型等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，特斯拉涨超 3%

周五（7 月 25 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.47%，标普 500 指数涨 0.4%，纳指涨 0.24%。万得美国科技七巨头指数涨 0.26%，特斯拉涨超 3%，微软涨 0.55%。中概股多数下跌，小赢科技跌逾 10%。

新闻精要

- 1. 李强出席 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞
- 2. 国家统计局：6 月份规模以上工业企业利润降幅收窄
- 3. 农业农村部等十部门发布促进农产品消费实施方案
- 4. 中国资本市场学会成立大会暨第一届第一次会员代表大会在上海召开
- 5. 美国与欧盟达成贸易协议
- 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	3593.66	-12.07	-0.33
深证成指	11168.14	-24.92	-0.22
沪深 300	4127.16	-21.87	-0.53
中小 100	6953.67	19.29	0.28
创业板指	2340.06	-5.31	-0.23
科创 50	1054.20	21.36	2.07
香港恒生	25388.35	-278.83	-1.09
恒生中国	9150.49	-107.13	-1.16
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3928.50	-22.72	-0.57
中证 500	6299.59	5.99	0.10
中证 800	4488.12	-16.39	-0.36
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4122.80	-4.36	-0.58
IF 下月	4116.00	-11.16	-0.61
IF 季后	4088.80	-38.36	-0.56
IF 半年	4055.80	-71.36	-0.68
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44901.92	208.01	0.47
纳斯达克	21108.32	50.36	0.24
日经 225	41456.23	-370.11	-0.88
英国 FTSE	9120.31	-18.06	-0.20
德国 DAX	24217.50	-78.43	-0.32
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.6701	0.1817	0.19
美元中间价	7.1419	0.0034	0.05
欧元/美元	1.1741	-0.0009	-0.08
美元/日元	147.6750	0.6675	0.45
英镑/美元	1.3438	-0.0069	-0.51
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3338.50	-35.00	-1.04
布伦特原油	67.60	-0.76	-1.11
LME 铜	9796.00	-81.00	-0.82
LME 铝	2631.00	-16.00	-0.60
CBOT 小麦	539.25	-2.25	-0.42
CBOT 玉米	419.00	-1.75	-0.42

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

震荡整理 缩量回调

► 市场综述

周五（7月25日）大盘弱势整理，缩量回调。截至收盘，上证综指收于3593.66点，下跌0.33%；深成指收于11168.14点，下跌0.22%；科创50上涨2.07%；创业板指下跌0.23%，万得全A成交额共18155亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有9个行业上涨，其中计算机、电子及轻工制造涨幅居前，而建材、建筑及食品饮料则跌幅较大。概念方面，GPU、Kimi及多模态模型等指数表现活跃。

► 驱动因素

证监会部署下一阶段改革发展七大重点任务。其中提出，全力巩固市场回稳向好态势；推出深化创业板改革的一揽子举措；从资产端、资金端进一步固本培元，加快推进财务造假综合惩防意见落地；持续提升监管执法效能；精准防控资本市场重点领域风险，统筹化解处置房企债券违约风险和支持构建房地产发展新模式。

当日A股市场共2533只个股上涨，2726只下跌，148只持平。其中，215只个股涨超5%，104只个股跌超5%；49只个股涨停，16只个股跌停。市场在连续上涨后技术性回调，短期波动不改中长期方向。

新闻精要

李强出席 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞

新华社上海 7 月 26 日电 国务院总理李强 7 月 26 日在上海出席 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞。

李强表示，习近平主席今年 4 月在上海考察时强调，人工智能技术加速迭代，正迎来爆发式发展；要加强政策支持和人才培养，努力开发更多安全可靠的优质产品。当前，全球智能化浪潮风起云涌，人工智能领域创新呈群体性突破之势，语言大模型、多模态大模型和具身智能等领域日新月异，推动人工智能向更高效、强智能的方向快速发展。人工智能与实体经济深度融合的特征更加明显，已经开始赋能千行百业、走进千家万户，成为经济增长的新引擎，渗透到社会生活各方面。同时人工智能带来的风险挑战引发广泛关注，如何在发展和安全之间寻求平衡，亟需进一步凝聚共识。无论科技如何变革，都应当为人类所利用、为人类所掌控，朝着向善普惠的方向发展。人工智能也应当成为造福人类的国际公共产品。

李强围绕如何把握人工智能公共产品属性、推进人工智能发展和治理，提出三点建议。一是更加注重普及普惠，充分用好人工智能发展的已有成果。要坚持开放共享、智能平权，让更多国家和群体从中受益。中国“人工智能+”行动深入推进，愿共享发展经验和产品，帮助世界各国特别是全球南方国家加强能力建设，让人工智能发展成果更好惠及全球。二是更加注重创新合作，力求更多突破性的人工智能科技硕果。要深化基础科学和技术研发合作，加强企业和人才交流，为人工智能发展不断注入新动力。中国愿同各国联合开展技术攻关，加大开源开放力度，共同推动人工智能发展迈上更高水平。三是更加注重共同治理，确保人工智能在造福人类上最终修成正果。要坚持统筹发展和安全，加强各国对接协调，推动早日形成具有广泛共识的人工智能全球治理框架和规则。中国高度重视人工智能全球治理，积极参与推动多双边合作，愿向国际社会提供更多中国方案，贡献更多中国智慧。中国政府倡议成立世界人工智能合作组织。

联合国秘书长古特雷斯等发表致辞。国内外嘉宾及人工智能产学研领域代表 1000 多人出席大会开幕式。

开幕式后，李强同与会外方嘉宾、国际组织代表共同巡馆，并与有关科研

机构和企业负责人互动交流。

大会发表《人工智能全球治理行动计划》。

陈吉宁、吴政隆参加上述活动。

国家统计局：6月份规模以上工业企业利润降幅收窄

央视网消息：国家统计局工业司统计师于卫宁解读 2025 年 6 月份工业企业利润数据时表示，6 月份，规模以上工业企业利润同比降幅较 5 月份有所收窄，以装备工业为代表的新动能行业利润增长较快，企业效益状况呈现以下特点：

营业收入保持增长，企业利润降幅收窄。6 月份，规模以上工业企业营业收入同比增长 1.0%，增速与 5 月份持平，工业企业营收持续增长，为企业盈利恢复创造有利条件。6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7155.8 亿元，同比下降 4.3%，降幅较 5 月份收窄 4.8 个百分点，其中制造业改善明显，利润由 5 月份下降 4.1% 转为增长 1.4%。从累计看，1—6 月份规模以上工业企业营业收入增长 2.5%，利润下降 1.8%。

装备制造业营收、利润快速增长，支撑作用突出。6 月份，装备制造业营业收入同比增长 7.0%，较 5 月份加快 0.3 个百分点；利润由 5 月份下降 2.9% 转为增长 9.6%，拉动全部规模以上工业利润增长 3.8 个百分点，对规模以上工业利润支撑作用突出。从行业看，装备制造业的 8 个行业中 4 个行业利润实现增长，其中，汽车行业在车企促销带动销量快速增长叠加重点企业投资收益增长等因素作用下，利润增长 96.8%；电气机械、仪器仪表、金属制品等行业利润分别增长 18.7%、12.3%、6.2%。

制造业高端化、智能化、绿色化深入推进。6 月份，制造业高端化、智能化、绿色化相关行业利润快速增长，为工业高质量发展提供稳定支撑。其中，高端装备制造行业中的电子专用材料制造、飞机制造、海洋工程装备制造等行业利润同比分别增长 68.1%、19.0%、17.8%；智能化、自动化产品生产加快带动相关行业利润增加，智能消费设备制造、绘图计算及测量仪器制造等行业利润分别增长 40.9%、12.5%；绿色生产、绿色生活方式加快形成，推动相关行业利润增长向好，锂离子电池制造、生物质能发电、环境监测专用仪器仪表制造等行业利润分别增长 72.8%、24.5%、22.2%。

“两新”政策带动效果持续显现。今年以来，“两新”政策支持品类及补贴范围不断扩大，带动相关行业利润改善明显。在大规模设备更新相关政策带动下，6月份，医疗仪器设备及器械制造、印刷制药日化及日用品生产专用设备制造、通用零部件制造等行业利润快速增长，同比分别增长12.1%、10.5%、9.5%。电子、家电、厨卫等消费品以旧换新政策持续显效，6月份，智能无人飞行器制造、计算机整机制造、家用空气调节器制造、家用通风电器具制造等行业利润分别增长160.0%、97.2%、21.0%、9.7%；行业链条相关的光电子器件制造、计算机零部件制造等行业利润分别增长29.6%、16.9%。

下一阶段，面对复杂多变的外部环境，要坚定不移贯彻好党中央决策部署，纵深推进全国统一大市场建设，做大做强国内大循环，坚定不移推动工业经济高质量发展，不断巩固工业企业效益恢复基础。

农业农村部等十部门发布促进农产品消费实施方案

新华社北京7月27日电 农业农村部等十部门27日发布促进农产品消费实施方案，努力释放多样化、品质化、差异化消费潜力，有力有效扩大农产品消费。

优化供给端方面，实施方案提出优化绿色优质产品供给，满足多层次消费需求，并从提升“三品一标”水平、推进品质评价和质量分级、开发新型加工产品、创新地方特色食品等进行了部署。

创新流通端方面，实施方案明确促进产供销精准衔接，拓宽线下消费渠道，对创新节庆展会消费平台、丰富农产品消费场景、提升城乡消费设施水平等进行了具体安排。此外，实施方案还提出发挥电商平台优势，提升网络消费质效，以及开展产销区域合作，加强协作帮扶促消费。

激活市场端方面，实施方案明确，组织专题科普宣传，倡导营养健康消费；强化品牌引领，增强消费信心；推进农文旅融合，拓展消费新空间；加快内外贸一体化，促进消费内外联动。

实施方案还强调，加强部门协同，形成工作合力，并对完善配套工作措施、强化财政金融支持、推进全链条协同监管等方面进行了部署。

中国资本市场学会成立大会暨第一届第一次会员代表大会在上海召开

香港万得通讯社报道，中国资本市场学会成立大会暨第一届第一次会员代表大会在上海召开。证监会主席吴清出席会议并讲话。会议强调，当前资本市场已经沉淀了一支比较强的研究力量，在更高起点上，学会既要立意高远又要脚踏实地，面向国家重大战略、面向资本市场前沿领域、面向监管重大问题，广泛深入开展研究，打造成为资本市场研究的重要阵地；要通过建设数字化研究交流平台，创办学术研究刊物，举办高水平学术年会，构建资本市场权威专家库，打造一批资本市场重点研究基地等。

美国与欧盟达成贸易协议

央视新闻报道，当地时间7月27日，美国总统特朗普表示，美国已与欧盟达成贸易协议，对欧盟输美商品征收15%的关税。特朗普表示，欧盟将比此前增加对美国投资6000亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值7500亿美元的美国能源产品。特朗普表示，有关钢铁和铝的关税将保持现状，能源是这份协议的关键部分，协议将有利于汽车行业，对农业也将产生重大影响，美国将在芯片领域投入大量精力，英国首相对这份协议感到高兴。

美国商务部长卢特尼克表示，美国将在两周之内确定有关芯片的关税政策。

特朗普表示，美国正在考虑与其他三到四个国家达成协议，大多数协议都将涉及确定的关税，美国会对其他国家保持低关税，各国会在未来一周收到澄清或确认函，确认关税函将于8月1日前发出。

欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧盟与美国双方同意实行统一的15%关税税率，包括汽车在内的各类商品将适用该关税标准。冯德莱恩称，这些与美国的贸易协议将为市场带来稳定性。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家发展改革委：今年上半年，社会物流总费用与GDP的比率降至14%，较一季度和上年同期分别下降0.1个和0.2个百分点，

降低全社会物流成本工作取得阶段性成效。

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