

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 23 日

国内市场综述

震荡攀升 上涨延续

周二（7 月 22 日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3581.86 点，上涨 0.62%；深成指收于 11099.83 点，上涨 0.84%；科创 50 上涨 0.83%；创业板指上涨 0.61%，万得全 A 成交额共 19286 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 21 个行业上涨，其中煤炭、建材及建筑涨幅较大，而银行、计算机及商贸零售则跌幅居前。概念方面，雅江水电站、煤炭开采精选及水泥制造精选等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，英伟达跌超 2%

周二（7 月 22 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.4%，标普 500 指数涨 0.06%，纳指跌 0.39%。万得美国科技七巨头指数跌 0.69%，英伟达跌超 2%，脸书跌逾 1%。中概股普遍上涨，蔚来涨逾 10%。

新闻精要

- 1. 深圳：预计年内将有包括“在港上市的大湾区企业回深交所上市”等一系列改革成果落地
- 2. 央行发布二季度贷款投向报告：国民经济重点领域信贷保持较快增长
- 3. 科创板“硬科技”迎来“井喷期”
- 4. 国家数据局：指导合肥、成都等 7 个城市建设数据标注基地
- 5. 特朗普：与菲律宾和印尼达成了贸易协定
- 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	3581.86	22.07	0.62
深证成指	11099.83	92.34	0.84
沪深 300	4118.96	33.35	0.82
中小 100	6881.54	39.82	0.58
创业板指	2310.86	13.97	0.61
科创 50	1016.27	8.37	0.83
香港恒生	25130.03	135.89	0.54
恒生中国	9075.60	35.40	0.39
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3915.63	42.50	1.10
中证 500	6213.41	52.10	0.85
中证 800	4465.37	36.49	0.82
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4118.80	-0.16	1.08
IF 下月	4109.80	-9.16	1.11
IF 季后	4076.20	-42.76	1.06
IF 半年	4047.60	-71.36	0.98
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44502.44	179.37	0.40
纳斯达克	20892.69	-81.48	-0.39
日经 225	39774.92	-44.19	-0.11
英国 FTSE	9023.81	10.82	0.12
德国 DAX	24041.90	-265.90	-1.09
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.3550	-0.4792	-0.49
美元中间价	7.1460	-0.0062	-0.09
欧元/美元	1.1754	0.0058	0.50
美元/日元	146.6520	-0.6925	-0.47
英镑/美元	1.3533	0.0041	0.30
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3444.00	37.60	1.10
布伦特原油	68.67	-0.54	-0.78
LME 铜	9898.00	38.00	0.39
LME 铝	2652.00	5.50	0.21
CBOT 小麦	549.50	7.25	1.34
CBOT 玉米	417.50	-4.75	-1.12

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

震荡攀升 上涨延续

► 市场综述

周二（7月22日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3581.86点，上涨0.62%；深成指收于11099.83点，上涨0.84%；科创50上涨0.83%；创业板指上涨0.61%，万得全A成交额共19286亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有21个行业上涨，其中煤炭、建材及建筑涨幅较大，而银行、计算机及商贸零售则跌幅居前。概念方面，雅江水电站、煤炭开采精选及水泥制造精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

据央行统计，二季度末，人民币房地产贷款余额53.33万亿元，同比增长0.4%，增速比上年末高0.6个百分点，上半年增加4166亿元。个人住房贷款余额37.74万亿元，同比下降0.1%，增速比上年末高1.2个百分点，上半年增加510亿元。

当日A场共2540只个股上涨，2724只下跌，138只持平。其中，290只个股涨超5%，64只个股跌超5%；114只个股涨停，11只个股跌停。市场震荡后上涨延续，有利于提振做多热情。

新闻精要

深圳：预计年内将有包括“在港上市的大湾区企业回深交所上市”等一系列改革成果落地

人民财讯 7 月 22 日电，《人民财讯》记者独家获悉，自《关于深入推进深圳综合改革试点 深化改革创新扩大开放的意见》印发以来，深圳相关部门加强与中央部委的沟通，同时全面梳理相关上市的粤港澳大湾区企业情况，充分了解企业的相关诉求。目前，主管部门已与中国证监会相关司局就资本市场支持深圳综合改革建立了常态化沟通机制，预计年内将有包括香港交易所上市的粤港澳大湾区企业按照政策规定回深圳证券交易所上市等一系列改革成果落地。后续，还将积极调研、广泛收集企业诉求，继续抓好优质上市后备资源培育，深化资本市场协同合作。

央行发布二季度贷款投向报告：国民经济重点领域信贷保持较快增长

财联社报道，今日，人民银行发布 2025 年二季度金融机构贷款投向统计报告。从总量看，信贷总量保持平稳增长。6 月末，金融机构人民币各项贷款余额 268.56 万亿元，同比增长 7.1%。上半年，人民币各项贷款新增 12.92 万亿元，显示金融体系对实体经济信贷支持保持较高水平。其中，企事业单位贷款是信贷增长主体，上半年本外币企事业单位贷款增加 11.5 万亿元，主要是中长期贷款增加 7.08 万亿元，表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来源。

从投向看，呈现如下特点：

一是贷款行业结构持续优化。新增贷款主要投向制造业、基础设施业等领域。6 月末，制造业中长期贷款余额同比增长 8.7%，上半年增加 9207 亿元；基础设施业中长期贷款余额同比增长 7.4%，上半年增加 2.18 万亿元。

二是国民经济重点领域信贷保持较快增长。6 月末，绿色贷款余额 42.39 万亿元，比年初增长 14.4%，上半年增加 5.35 万亿元，其中，基础设施绿色升级贷款增加较多，上半年增加 2.11 万亿元。科技型中小企业贷款、高新技术企业贷款“量增、面扩”，贷款余额同比增速分别为 22.9%和 8.2%，均明显高于各项贷款增速；获贷率分别为 50.0%和 57.6%，分别比去年同期高 3.2 和 1.0 个百分点。

三是金融资源更多流向国民经济薄弱环节。6月末，普惠小微贷款余额35.57万亿元，同比增长12.3%；助学贷款余额2677亿元，同比增长28.4%；涉农贷款余额53.19万亿元，同比增长7.4%，增速均高于各项贷款增速。

科创板“硬科技”迎来“井喷期”

新华社北京7月22日电 7月22日，科创板迎来开市6周年。这个中国资本市场最年轻的板块已经拥有589家上市公司、超7万亿元总市值，培育的“硬科技”迎来“井喷期”。

上交所最新数据显示，科创板上市公司中，超60家公司推出全球首创性产品；3成公司的产品、在研项目具有首创性；超6成公司的850多项产品、技术达到国际先进水平。

从细分行业或单项产品排名上看，35家科创板公司排名全球第一，124家排名全国第一，196家排名全球或全国前五。

科创板公司已累计形成发明专利超12万项，平均每家公司拥有发明专利数量达到216项。138家次（81家）科创板公司牵头或参与的项目获得国家科学技术奖等重大奖项。

亮眼的成绩单得益于持续稳定的高研发投入。自开板以来，科创板公司平均研发强度均保持在10%以上的高位。2024年，科创板公司研发投入金额达到1681亿元，是当年板块归母净利润的三倍多，同比增长6.4%，研发投入占营业收入比例中位数为12.6%，持续领先A股各板块。

“硬科技”不断取得突破也离不开资本市场制度包容性持续提升。从改革之初试点注册制、包容未盈利企业上市，到“科创板八条”再到“设置科创成长层”“重启第五套上市标准”……围绕发行承销、再融资、并购重组等方面的改革持续升级。

目前，科创板上市公司IPO和再融资募集资金合计超1.1万亿元。科创板已成为“硬科技”企业的上市融资“首选地”。新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等新兴产业公司占比超8成。科创板在集成电路、生物医药、新能源等重点产业链形成示范和集聚效应。

国家数据局：指导合肥、成都等 7 个城市建设数据标注基地

中新网北京 7 月 22 日电 “国家数据局指导合肥、成都等 7 个城市建设数据标注基地，先行先试探索数据标注产业发展经验。”

7 月 22 日，在国家数据局举行的 2025 中国国际大数据产业博览会新闻发布会上，国家数据局副局长余英表示，截至今年上半年，上述 7 个数据标注基地建设数据集有 524 个，规模超过 29PB，服务大模型也有 163 个。

余英介绍，围绕高质量数据集建设和数据标注产业培育等重点方向，国家数据局已经组织开展生态培育专项行动。一是组织开展高质量数据集典型案例征集和示范推广，挖掘医疗、工业、交通等重点领域标杆实践；二是定期举办技术交流活动，围绕数据标注、合成、高质量数据集建设方法论等开展深度研讨；三是搭建常态化供需对接平台，促进数据供给方、技术提供方、场景应用方精准匹配。

余英称，国家数据局还将充分发挥有效市场和有为政府的作用，以制度创新释放数据要素活力，以设施建设保障数据流通共享，着力打造“数据标注+高质量数据集+模型+应用场景+市场化价值化”的闭环生态，推进数据要素市场化配置改革和“人工智能+”行动同向发力、同频共振。

特朗普：与菲律宾和印尼达成了贸易协定

香港万得通讯社报道，美国总统特朗普在社交平台宣布，美国分别与菲律宾和印尼达成了贸易协定。特朗普称，将菲律宾商品关税从 20% 下调至 19%。菲律宾将对美国开放市场，并实行零关税。印尼将对美国取消 99% 的关税壁垒。而印尼出口到美国的所有产品则需缴纳 19% 的关税。此外，印尼将向美国供应其珍贵的关键矿产，并签署价值数百亿美元的重大协议，采购波音飞机、美国农产品和美国能源。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，人社部称截至 6 月底，全国基本养老、失业、工伤

保险参保人数分别为 10.71 亿人、2.45 亿人、3 亿人，同比均稳中有增。上半年，三项社会保险基金总收入 4.53 万亿元、总支出 3.89 万亿元，6 月底累计结余 9.83 万亿元，基金运行总体平稳。全国持社保卡人数达 13.9 亿人，覆盖 98.9% 人口。上半年全国城镇新增就业 695 万人。

商务部：1-6 月，我国批发和零售业增加值 6.8 万亿元，同比增长 5.9%，占 GDP 比重为 10.3%。我国批发和零售业发展稳中向好，为全方位扩大国内需求、做强国内大循环提供有力支撑。

国家外汇局表示，今年上半年，我国服务贸易收入同比增长 13%，其中，跨境旅行收入增 42%；服务贸易支出增长 2%，服务贸易逆差下降 14%。

据中国船舶工业协会，上半年，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 51.7%、68.3% 和 64.9%，以修正总吨计分别占 47.2%，64.0% 和 57.6%，继续保持全球领先。

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