

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 17 日

国内市场综述

震荡整理 小幅收跌

周三（7 月 16 日）大盘震荡整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3503.78 点，下跌 0.03%；深成指收于 10720.81 点，下跌 0.22%；科创 50 上涨 0.14%；创业板指下跌 0.22%，万得全 A 成交额共 14617 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个行业上涨，其中汽车、消费者服务及医药涨幅居前，而钢铁、银行及建筑则跌幅较大。概念方面，动物保健精选、抗生素及仿制药等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，特斯拉涨超 3%

周三（7 月 16 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.53%，标普 500 指数涨 0.32%，纳指涨 0.25%。万得美国科技七巨头指数涨 0.1%，特斯拉涨超 3%，谷歌涨 0.53%。中概股多数下跌，禾赛科技跌超 9%。

新闻摘要

1. 中国将做全球产业链供应链互利共赢的推动者
2. 商务部：做好境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策落实工作
3. 住房“以旧换新”政策已经在多个城市实施
4. 英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋出席第三届链博会开幕式并致辞
5. 中国与澳大利亚签署关于实施和审议中澳自贸协定的谅解备忘录
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	3503.78	-1.22	-0.03
深证成指	10720.81	-23.75	-0.22
沪深 300	4007.20	-11.86	-0.30
中小 100	6654.27	-24.06	-0.36
创业板指	2230.19	-4.86	-0.22
科创 50	997.63	1.38	0.14
香港恒生	24517.76	-72.36	-0.29
恒生中国	8861.39	-15.71	-0.18

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3787.47	-12.61	-0.33
中证 500	6017.19	-1.56	-0.03
中证 800	4339.03	-9.79	-0.23

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3998.00	-9.20	-0.29
IF 下月	3984.60	-22.60	-0.22
IF 季后	3971.00	-36.20	-0.24
IF 半年	3937.80	-69.40	-0.27

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44254.78	231.49	0.53
纳斯达克	20730.49	52.69	0.25
日经 225	39663.40	-14.62	-0.04
英国 FTSE	8926.55	-11.77	-0.13
德国 DAX	24009.38	-50.91	-0.21

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.2859	-0.3447	-0.35
美元中间价	7.1526	0.0028	0.04
欧元/美元	1.1641	0.0038	0.33
美元/日元	147.8830	-0.9690	-0.65
英镑/美元	1.3420	0.0035	0.26

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3354.20	17.50	0.52
布伦特原油	68.71	0.00	0.00
LME 铜	9637.00	-8.50	-0.09
LME 铝	2575.50	-5.00	-0.19
CBOT 小麦	542.25	4.25	0.79
CBOT 玉米	424.50	4.75	1.13

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 小幅收跌

► 市场综述

周三（7月16日）大盘震荡整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3503.78点，下跌0.03%；深成指收于10720.81点，下跌0.22%；科创50上涨0.14%；创业板指下跌0.22%，万得全A成交额共14617亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有16个行业上涨，其中汽车、消费者服务及医药涨幅居前，而钢铁、银行及建筑则跌幅较大。概念方面，动物保健精选、抗生素及仿制药等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作；听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报；听取关于2024年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报；审议通过《国务院关于修改〈中华人民共和国外国人入境出境管理条例〉的决定（草案）》。

当日A场共3278只个股上涨，1929只下跌，200只持平。其中，182只个股涨超5%，61只个股跌超5%；69只个股涨停，11只个股跌停。市场前期上涨后技术性调整，短期波动不改中长期方向。

新闻精要

中国将做全球产业链供应链互利共赢的推动者

新华社北京 7 月 16 日电 第三届中国国际供应链促进博览会 16 日在京开幕。中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席开幕式并致辞。

何立峰指出，习近平主席高度重视全球产业链供应链开放合作，强调只有开放合作才能带来共赢发展。中国是全球产业链供应链的重要环节，一直以实际行动保障全球产业链供应链稳定运行，为深化全球产业链供应链合作、促进世界经济复苏贡献力量。

何立峰强调，中国将坚持分工协作、开放包容，做全球产业链供应链互利共赢的推动者，促进全球产业链供应链数字化、智能化、绿色化转型升级。

商务部：做好境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策落实工作

商务部办公厅发布关于做好境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策落实工作的通知。其中提到，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，鼓励境外投资者加大在华投资力度，促进形成更多有效投资，财政部、税务总局、商务部报请国务院批准印发了《关于境外投资者以分配利润直接投资税收抵免政策的公告》（以下简称《公告》）。各地商务主管部门应充分认识当前形势下，通过税收优惠撬动作用激励境外投资者以利润扩大在华投资，对于稳定投资预期、降低投资成本具有重要意义，深入领会政策精神，准确把握政策要求，确保政策落实到位。各省级商务主管部门应会同同级财政、税务、外汇等有关部门（以下简称有关部门）建立境外投资者以分配利润直接投资税收抵免（以下简称税收抵免）跨部门协同管理服务机制，制定具体工作流程，同时加强与市场监管等部门协同，切实履行资格审核及监管责任，并按照《公告》第六条要求做好信息共享。（商务部网站）

住房“以旧换新”政策已经在多个城市实施

香港万得通讯社报道，住房“以旧换新”政策已经在多个城市实施。各地还通过为参与居民发放购房补贴、为收购主体提供贴息补助等方式，提升置换成效。受访专家普遍认为，住房“以旧换新”有利于打通新房、二手房交易链条，对楼市活跃度起到一定带动效果。当前，部分城市政策效果正在显现，未来各地有望进一步加大推进力度。

英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋出席第三届链博会开幕式并致辞

香港万得通讯社报道，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋出席第三届链博会开幕式并致辞，开启他的首次链博会之行。他表示，中国的开源 AI 是推动全球进步的催化剂，让各国和各行业都有机会参与这一 AI 革命。今天 AI 也是基础设施，就像是电一样，AI 也在重塑供应链，彻底改变我们的生产与物流方式。在他看来，AI 的下一波浪潮将是机器人系统。

他在演讲中，提及了腾讯、网易、米哈游、游戏科学、字节跳动、DeepSeek、阿里巴巴、美团、MiniMax、百度、小米等中国公司。他表示，中国超快的创新能力由研究员和企业家创造，像 DeepSeek、腾讯、阿里巴巴、MiniMax、百度等模型的共享推动了全球人工智能的发展和进步。

中国与澳大利亚签署关于实施和审议中澳自贸协定的谅解备忘录

据商务部官网，7月15日，在国务院总理李强和澳大利亚总理阿尔巴尼斯的共同见证下，商务部部长王文涛与澳大利亚外交贸易部秘书长安思捷签署了关于实施和审议中国—澳大利亚自由贸易协定的谅解备忘录。

中澳自贸协定自2015年生效实施以来，有力推动了两国经贸关系发展取得丰硕成果。2025年正值中澳自贸协定生效实施10周年，双方将以此为契机，保持密切合作，继续高质量实施协定，共同开展协定审议，以明确可进一步完善或拓展的领域，提高贸易和投资自由化便利化水平，为两国经贸合作提供更高水平的制度保障。

报道指出，尽管特朗普称该协议已“敲定”，但截至美东时间 15 日下午，印尼政府尚未发布任何类似的声明。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家能源局披露，7 月 16 日全国最大电力负荷再创历史新高，首次突破 15 亿千瓦，达到 15.06 亿千瓦，较去年最大负荷增加 0.55 亿千瓦。

乘联分会数据显示，7 月 1-13 日，全国乘用车市场零售 57.1 万辆，同比增长 7%，环比下降 5%，今年以来累计零售 1147.3 万辆，同比增长 11%；全国乘用车新能源市场零售 33.2 万辆，同比增长 26%，环比下降 4%，新能源市场零售渗透率 58.1%，今年以来累计零售 580.1 万辆，同比增长 33%。

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