

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 14 日

国内市场综述

冲高回落 小幅收涨

周五（7 月 11 日）大盘冲高回落，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于 3510.18 点，上涨 0.01%；深成指收于 10696.1 点，上涨 0.61%；科创 50 上涨 1.48%；创业板指上涨 0.8%，万得全 A 成交额共 17366 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 19 个行业上涨，其中非银行金融、计算机及有色金属涨幅居前，而银行、建材及煤炭则跌幅较大。概念方面，稀土、炒股软件及 CRO 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，黄金股逆势走强

周五（7 月 11 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.63%，标普 500 指数跌 0.33%，纳指跌 0.22%。万得美国科技七巨头指数涨 0.32%，谷歌、亚马逊涨超 1%。黄金股全线上涨，科尔黛伦矿业涨超 5%，泛美白银涨逾 3%。中概股涨跌不一，世纪互联涨超 14%。

新闻精要

1. 国有保险公司将全面建立长周期考核机制
2. 上交所发布实施进一步深化科创板改革配套业务规则
3. 我国规模最大天然铀产能项目产出“第一桶铀”
4. 阿里试图再造一个全民参与的促销节日“超级星期六”
5. 特朗普宣布将对墨西哥、欧盟商品征收 30%关税
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

上证综指	3510.18	0.50	0.01
深证成指	10696.10	64.97	0.61
沪深 300	4014.81	4.78	0.12
中小 100	6638.43	4.10	0.06
创业板指	2207.10	17.52	0.80
科创 50	994.45	14.46	1.48
香港恒生	24139.57	111.20	0.46
恒生中国	8687.56	19.30	0.22

风格指数

中证 100	3802.84	9.17	0.24
中证 500	6027.08	44.03	0.74
中证 800	4346.97	12.10	0.28

股指期货

IF 当月	4014.60	-0.21	0.44
IF 下月	4000.00	-14.81	0.52
IF 季后	3993.40	-21.41	0.54
IF 半年	3965.60	-49.21	0.61

海外市场

道-琼斯	44371.51	-279.13	-0.63
纳斯达克	20585.53	-45.13	-0.22
日经 225	39569.68	-76.68	-0.19
英国 FTSE	8941.12	-34.54	-0.38
德国 DAX	24255.31	-201.50	-0.82

外汇市场

美元指数	97.8731	0.2827	0.29
美元中间价	7.1475	-0.0035	-0.05
欧元/美元	1.1690	-0.0011	-0.09
美元/日元	147.4150	1.1755	0.80
英镑/美元	1.3492	-0.0089	-0.66

大宗商品

黄金 USD/oz	3370.30	44.60	1.34
布伦特原油	70.63	1.99	2.90
LME 铜	9663.00	-37.50	-0.39
LME 铝	2602.00	-5.50	-0.21
CBOT 小麦	545.50	-9.00	-1.62
CBOT 玉米	412.25	-4.25	-1.02

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

冲高回落 小幅收涨

► 市场综述

周五（7月11日）大盘冲高回落，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3510.18点，上涨0.01%；深成指收于10696.1点，上涨0.61%；科创50上涨1.48%；创业板指上涨0.8%，万得全A成交额共17366亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有19个行业上涨，其中非银行金融、计算机及有色金属涨幅居前，而银行、建材及煤炭则跌幅较大。概念方面，稀土、炒股软件及CRO等指数表现活跃。

► 驱动因素

A股上市公司半年报业绩预告加速披露。Wind数据显示，截至7月13日21时，A股共有510家上市公司发布2025年半年度业绩预告，其中301家预喜，预喜比例约为59.02%。

当日A场共2960只个股上涨，2206只下跌，243只持平。其中，189只个股涨超5%，61只个股跌超5%；69只个股涨停，14只个股跌停。市场持续上涨后冲高回落，关注宏观金融数据相机而动。

新闻精要

国有保险公司将全面建立长周期考核机制

香港万得通讯社报道，财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，推动保险资金全面建立三年以上长周期考核机制，新考核指标自 2025 年度绩效评价起开始实施。长周期考核机制落地，有助于提高保险资金投资积极性、稳定性，并逐步提高投资 A 股的比例，增厚长期收益，改善资本市场投资者结构，增强市场内在稳定性。

上交所发布实施进一步深化科创板改革配套业务规则

新华社报道，记者 7 月 13 日从上海证券交易所获悉，为落实中国证监会《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，进一步深化科创板改革，上交所于 13 日发布多项配套业务规则。上交所相关负责人就业务规则制定修订情况答记者问。

上交所本次共发布了新制定的《科创板上市公司自律监管指引第 5 号——科创成长层》《发行上市审核规则适用指引第 7 号——预先审阅》《发行上市审核规则适用指引第 8 号——资深专业机构投资者》等 3 项业务指引，以及修订的《会员管理业务指南第 2 号——风险揭示书必备条款》和《证券交易业务指南第 6 号——证券特殊标识》等 2 项业务指南。

证监会前期发布的意见中明确了在科创板设置科创成长层的基本要求，科创成长层指引从业务规则的角度对有关要求加以细化。上交所相关负责人介绍，科创成长层指引发布实施后，上交所将聚焦科创成长层的定位，突出更好支持优质未盈利科技型企业这个改革重点，把好准入关。

同时，科创成长层指引就科创成长层企业在年度报告、临时公告中充分披露未盈利风险、技术研发风险等作了具体规定，并要求持续督导机构切实履行职责。上交所将严格执行规则规定，督促科创成长层企业、持续督导机构诚实守信，围绕投资者价值判断和投资决策所需，切实履行信息披露义务。

预先审阅是上交所参照股票发行上市审核要求，在企业申报前对其发行上

市申请文件进行把关的服务。

据介绍，本次面向优质科技型企业试点 IPO 预先审阅机制，是充分参考境外市场经验，进一步提升上交所预沟通服务质效乃至股票发行上市审核工作整体质效的重要创新。

根据预先审阅指引等规定，发行人申请预先审阅时，需要充分说明申请的必要性；上交所将严格按照规则规定，对发行人的申请进行把关。同时，发行人应参照相关规定，高质量准备和提交预先审阅申请文件，确保真实、准确、完整。

围绕试点引入资深专业机构投资者制度，上交所相关负责人表示，上交所制定资深专业机构投资者指引，是为进一步健全市场化精准识别优质科技型企业的制度机制。指引发布后，适用科创板第五套上市标准的新申报企业即可适用。

根据资深专业机构投资者指引，发行人适用科创板第五套上市标准申请发行上市的，鼓励其按照规则规定自主认定、自愿披露资深专业机构投资者的信息。中介机构需要对发行人认定和披露的情况进行审慎核查。

我国规模最大天然铀产能项目产出“第一桶铀”

人民日报北京 7 月 12 日电 记者从中核集团获悉：12 日，位于内蒙古自治区鄂尔多斯市的“国铀一号”示范工程生产出第一桶铀产品。这标志着我国铀资源开发迈入绿色安全、智能高效的新阶段，将为国家能源安全与核工业发展提供坚实的资源保障，同时也将大幅度提升我国天然铀产业的国际竞争力。

天然铀是重要的战略资源和能源矿产，铀资源勘查采冶位于核燃料循环体系的前端，是核工业发展的重要物质基础。“国铀一号”示范工程是我国产能最大、建设标准最高、技术水平最先进的天然铀产能基地。项目于 2024 年 7 月 12 日开工建设，只用 1 年时间即生产出产品，创造了国内天然铀产能项目建设的新速度。

据介绍，该项目成功解决了厚含矿含水层强还原矿体、低品位高渗透矿床、溶浸流场再造等砂岩铀矿地浸开采的技术难题；研发“数字建井”、远程智能管控等新技术，将铀浸出效率提升 1 倍以上，并实现了“千里之外，一键采铀”，显著提高资源回收率。

以往，我国铀矿开发主要集中在南方火山岩型、花岗岩型铀矿，近 20 年来，北方砂岩型铀矿找矿取得重大突破。2023 年，我国发布十大铀矿找矿成果，预测超过 280 万吨铀资源，主要集中在北方砂岩型铀矿，其中，鄂尔多斯盆地已成为我国最大的铀资源基地。

阿里试图再造一个全民参与的促销节日“超级星期六”

香港万得通讯社报道，阿里试图再造一个全民参与的促销节日“超级星期六”：在未来 100 天内，消费者在每个周六都可以获得总额为 188 元外卖消费红包（红包总额度会根据每期活动有变化），消费者用红包支付后可以买到超低价奶茶咖啡和快消速食。

特朗普宣布将对墨西哥、欧盟商品征收 30%关税

香港万得通讯社报道，美国总统特朗普发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自 2025 年 8 月 1 日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收 30% 的关税。特朗普在信中表示，如果墨西哥在打击贩毒集团、阻止芬太尼流入方面取得实质性成效，或欧盟愿意向美国开放贸易市场、取消关税、非关税政策及其他贸易壁垒，美国或将考虑对关税政策作出相应调整。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国铁集团透露，今年上半年，铁路建设投资保持高位运行，全国铁路完成固定资产投资 3559 亿元，同比增长 5.5%。

国际数据公司 IDC 报告显示，2025 年全球将产生 213.56 ZB 数据，到 2029 年将增长至 527.47 ZB；其中，中国市场 2025 年将产生 51.78 ZB 数据，2029 年增长至 136.12 ZB，复合年均增长率达 26.9%。然而，生产数据的速度远远超过有效存储数据和利用数据的速度，我国数据产量位居全球第二，但超 40ZB 的年产量（2024 年）中只有 5.1% 被有效留存，大量的数据要素价值没有被充分释放。

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