

宏观要闻

1. 国务院总理李强出席2025年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强总理表示，我们应当坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化，维护自由贸易和多边主义，促进世界经济稳定发展。中国将继续积极融入全球市场，为世界经济所需贡献中国经济所能。点评：随着美国特朗普政府关税政策的调整，当前国际经贸格局正在发生深刻变化。李强总理讲话进一步明确我国对外开放，融入全局经济发展的决心，对国际社会传达积极信号，有助于增强各界对中国经济的信心，并稳定各方对全球经济健康发展的预期。
2. 国务院副总理何立峰在河北调研时指出，要加快构建全国统一大市场，积极扩大内需提振消费，加快构建房地产发展新模式，因地制宜发展新质生产力，更好推动经济高质量发展。点评：何立峰指出，今年以来，我国经济顶住压力保持向好态势，社会信心持续提振。要持续推动大宗耐用消费品以旧换新政策落地见效，有力有效稳定市场预期。何立峰讲话指明了当前及未来一段时间国内经济工作的重点领域及方向，包括积极扩大内需提振消费，促进房地产市场进一步企稳，防范化解中小金融机构风险，综合整治内卷式竞争，因地制宜发展新质生产力等。相关内容延续政府工作报告及4月政治局会议经济相关整体要求。往后看，在上半年国内经济体现较强韧性的背景下，短期新一轮稳增长政策出台的紧迫性有限，落实既定政策仍是主基调，后期经济领域相关工作料也将围绕这一思路展开。

行业要闻

1. 小米首款AI眼镜即将发布，从最新视频来看，这款AI眼镜最大的卖点之一即为拍摄功能，用户可呼唤小爱同学，开启第一人称视角拍摄录像。点评：AI眼镜凭借轻量、美观时尚、亲民价格、AI大模型交互赋能，以及所需技术已初步成熟，有望较快迭代出达普及水平的产品。其一体集成相机、蓝牙耳机等高渗透率品类功能，适配工作、娱乐高频场景，存在刚需，具备快速普及潜力，关注AI眼镜。
2. 国家新闻出版署公布了2025年6月份游戏审批信息，共计158款新游（147款国产、11款进口）获批，数量创今年单月新高。点评：今年以来，游戏版号保持每月一次的发放频率，发放数量稳步增长。截至目前，今年已经有812款新游戏拿到版号。其中757款为国产游戏，55款为进口游戏。基于行业产品周期向上、业绩有望迎来拐点，AI持续赋能及政策支持，关注游戏板块。
3. 全国医用电器标准化技术委员会医用电子仪器分技术委员会对《采用脑机接口技术的医疗器械 非侵入式设备通用技术条件》医疗器械国家标准立项申请项目公开征求意见。点评：脑机接口相关立项标准逐步拟定，产业有望加速发展，关注脑机接口相关方向的投资机会。
4. 《上海市海洋产业发展规划（2025-2035）（征求意见稿）》公开征求意见，其中提到，建设世界级船舶与海工装备产业集群。营造世界级船舶制造业产业生态、提升高端海工装备竞争力、构建具有全球引领力的世界级船海集团；构建世界级海洋新兴产业创新生态。点评：重点区域推出海洋经济相关政策指导文件，海洋经济有望加快发展，关注海洋经济相关方向的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.651,变动 0.40BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.694，变动 2.52BP

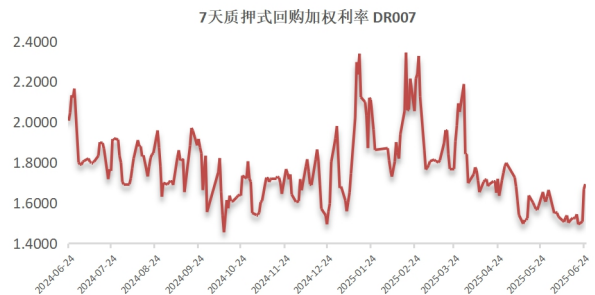
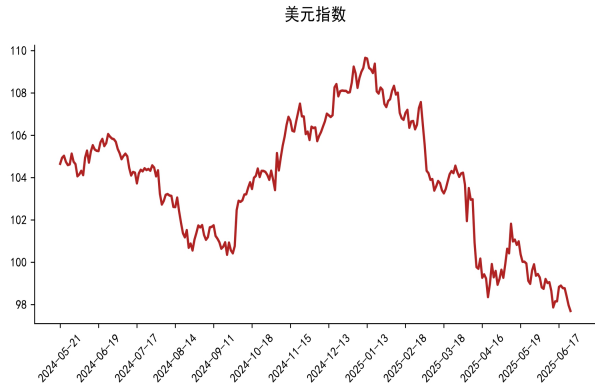


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1720，涨幅 0.11%



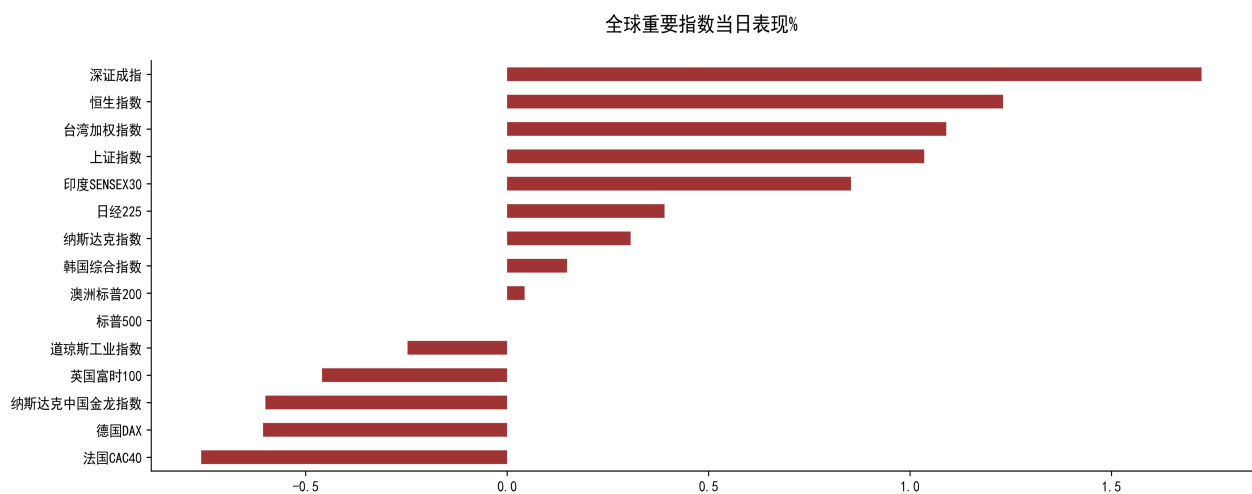
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.70，涨幅-0.28%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-06-25)

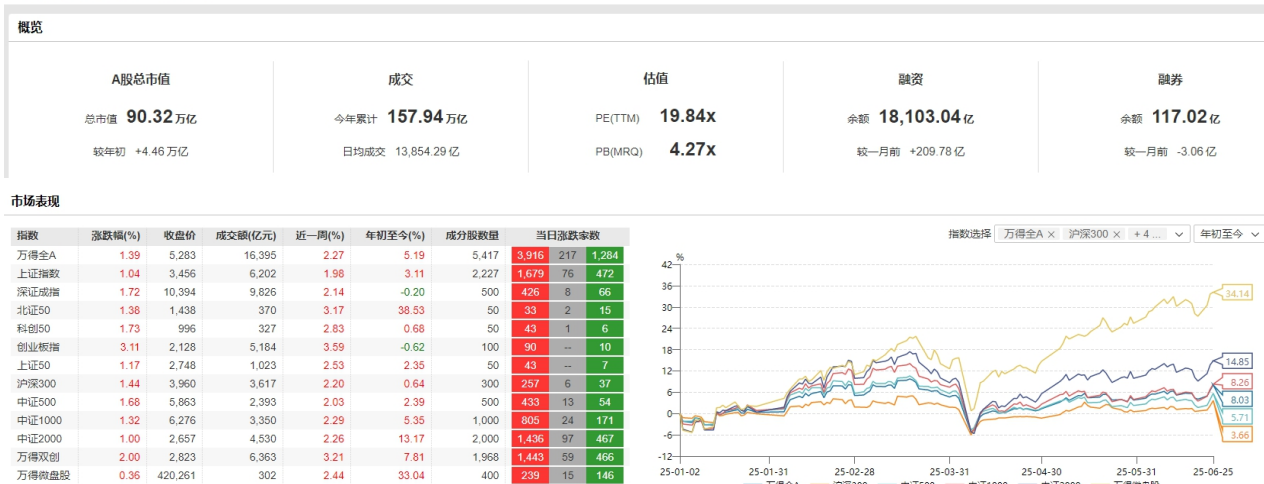


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 16395 亿元

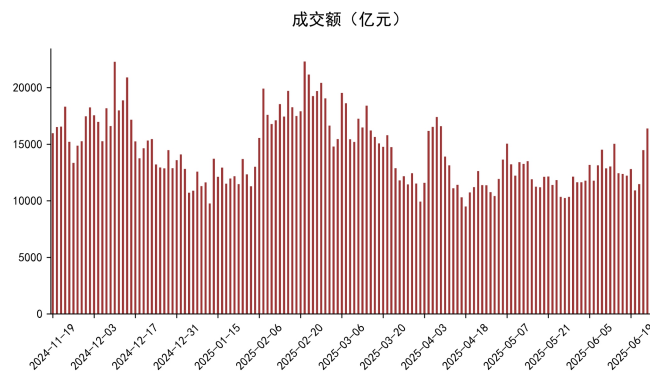
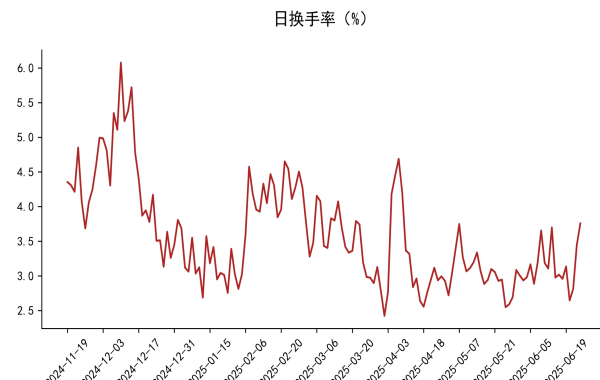
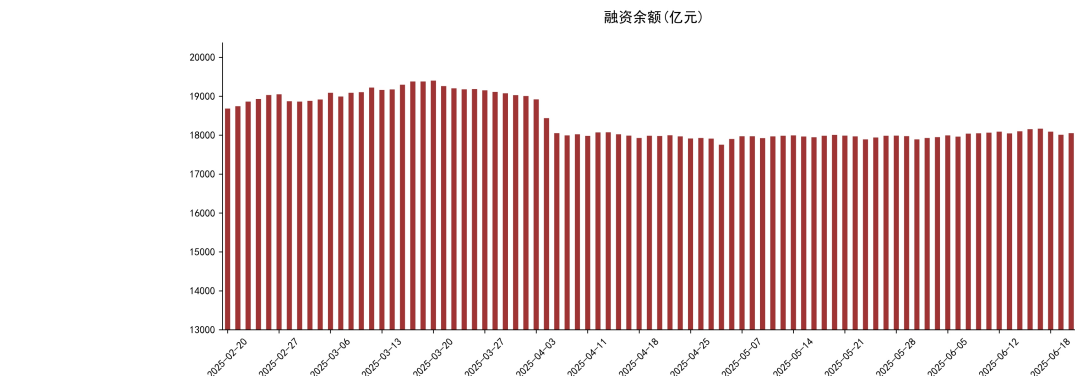


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.76%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

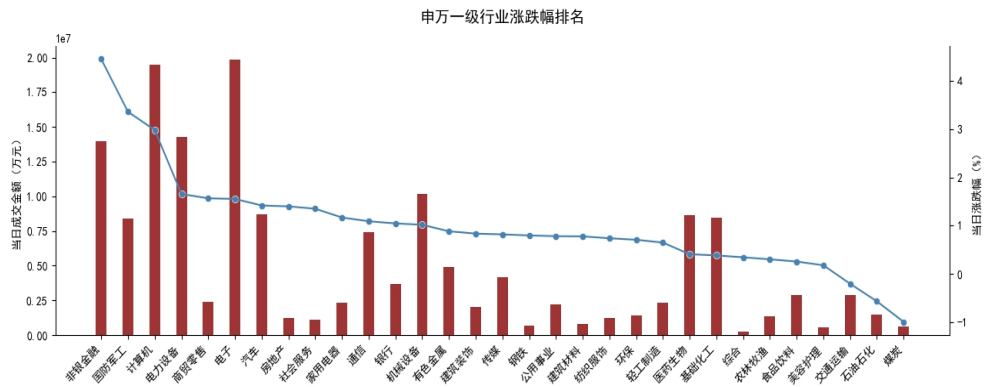
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18103 亿元（数据截至 2025/6/24）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

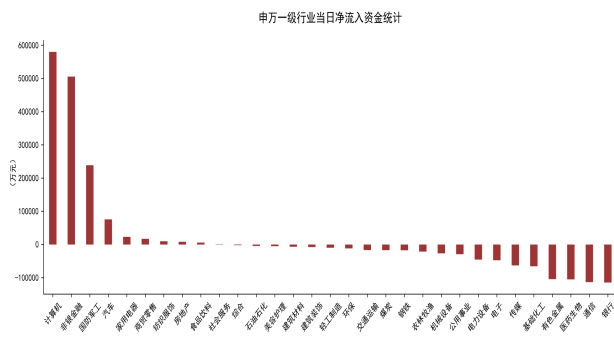
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为非银金融、国防军工和计算机



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为计算机、非银金融和国防军工



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为电子、计算机和非银金融

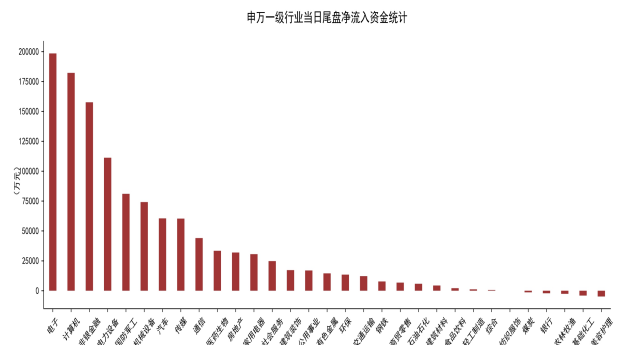


图 13：重点板块成交额占比变化

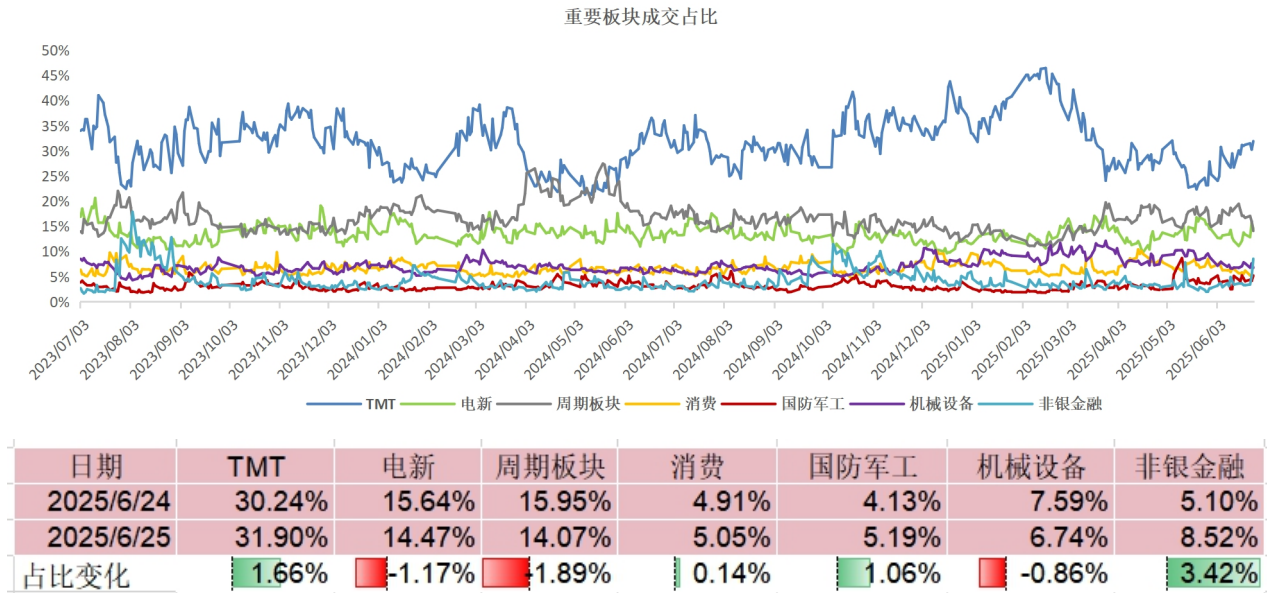
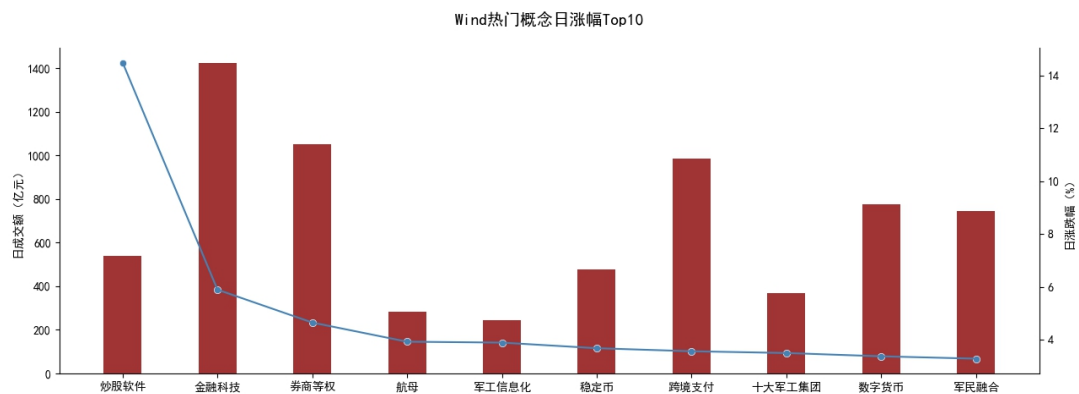


图 14：热门概念表现



风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。