



万联晨会

2025 年 10 月 24 日 星期五

概览

核心观点

【市场回顾】
周四 A 股三大指数集体收涨，截止收盘，沪指收涨 0.22%，深成指收涨 0.22%，创业板指收涨 0.09%。沪深两市成交额 16436.84 亿元。申万行业方面，煤炭、石油石化、社会服务领涨，通信、房地产、建筑材料领跌；概念板块方面，深圳国企改革、赛马概念、ML0ps 概念涨幅居前，培育钻石、CP0、铜缆高速连接跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨 0.72%，恒生科技指数收涨 0.48%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.31%，标普 500 收涨 0.58%，纳指收涨 0.89%。

【重要新闻】
【二十届四中全会公报发布】全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到 2035 年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

【经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于 10 月 24 日至 27 日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商】双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

研报精选

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,922.41	0.22%
深证成指	13,025.45	0.22%
沪深 300	4,606.34	0.30%
科创 50	1,401.26	-0.30%
创业板指	3,062.16	0.09%
上证 50	3,026.90	0.56%
上证 180	10,080.40	0.30%
上证基金	7,134.18	0.03%
国债指数	224.87	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	46,734.61	0.31%
S&P500	6,738.44	0.58%
纳斯达克	22,941.80	0.89%
日经 225	48,641.61	-1.35%
恒生指数	25,967.98	0.72%
美元指数	98.94	0.04%

主持人： 李晨熾
Email: licw@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周四 A 股三大指数集体收涨，截止收盘，沪指收涨 0.22%，深成指收涨 0.22%，创业板指收涨 0.09%。沪深两市成交额 16436.84 亿元。申万行业方面，煤炭、石油石化、社会服务领涨，通信、房地产、建筑材料领跌；概念板块方面，深圳国企改革、赛马概念、ML0ps 概念涨幅居前，培育钻石、CPO、铜缆高速连接跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨 0.72%，恒生科技指数收涨 0.48%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.31%，标普 500 收涨 0.58%，纳指收涨 0.89%。

【重要新闻】

【二十届四中全会公报发布】全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到 2035 年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

【经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于 10 月 24 日至 27 日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商】双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

研报精选

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场