

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 25 日

国内市场综述

探底回升 震荡上扬

周三（9 月 24 日）大盘探底回升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于 3853.64 点，上涨 0.83%；深成指收于 13356.14 点，上涨 1.8%；科创 50 上涨 3.49%；创业板指上涨 2.28%，万得全 A 成交额共 23472 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 27 个行业上涨，其中电子、综合、电力设备及新能源涨幅居前，仅有通信、煤炭及银行小幅下跌。概念方面，半导体、综合及能源设备等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，特斯拉逆势涨近 4%

周三（9 月 24 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.37%，标普 500 指数跌 0.28%，纳指跌 0.33%。万得美国科技七巨头指数跌 0.28%，谷歌跌超 1%，苹果跌 0.83%。中概股普遍上涨，大全新能源涨超 14%，世纪互联涨逾 10%。

新闻精要

1. 国家主席习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞
2. 李强出席全球发展倡议高级别会议
3. 六部门联合发布建材行业稳增长方案 转向构建现代产业体系
4. 2025 中国民营企业投融资洽谈会在天津开幕
5. 美国正式公告：实施美欧贸易协议 征收欧盟汽车 15%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

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3853.64	31.81	0.83
深证成指	13356.14	236.33	1.80
沪深 300	4566.07	46.29	1.02
中小 100	8297.01	179.66	2.21
创业板指	3185.57	71.02	2.28
科创 50	1456.47	49.17	3.49
香港恒生	26518.65	359.53	1.37
恒生中国	9442.99	152.65	1.64

风格指数

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4413.32	62.52	1.44
中证 500	7323.71	143.00	1.99
中证 800	5031.85	63.91	1.29

股指期货

	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4556.20	-9.87	1.02
IF 下月	4541.40	-24.67	1.02
IF 季后	4530.00	-36.07	1.03
IF 半年	4500.00	-66.07	0.95

海外市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	46121.28	-171.50	-0.37
纳斯达克	22497.86	-75.61	-0.33
日经 225	45630.31	136.65	0.30
英国 FTSE	9250.43	27.11	0.29
德国 DAX	23666.81	55.48	0.23

外汇市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.8657	0.6306	0.65
美元中间价	7.1077	0.0020	0.03
欧元/美元	1.1738	-0.0076	-0.64
美元/日元	148.9035	1.2410	0.84
英镑/美元	1.3448	-0.0080	-0.59

大宗商品

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3768.50	-47.20	-1.24
布伦特原油	68.26	1.29	1.93
LME 铜	10320.00	345.50	3.46
LME 铝	2654.50	16.50	0.63
CBOT 小麦	519.50	-1.00	-0.19
CBOT 玉米	424.00	-2.25	-0.53

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

量价齐升 强势上涨

► 市场综述

周三（9月24日）大盘探底回升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3853.64点，上涨0.83%；深成指收于13356.14点，上涨1.8%；科创50上涨3.49%；创业板指上涨2.28%，万得全A成交额共23472亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有27个行业上涨，其中电子、综合、电力设备及新能源涨幅居前，仅有通信、煤炭及银行小幅下跌。概念方面，半导体、综合及能源设备等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家主席习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞。习近平宣布中国新一轮国家自主贡献：到2035年，中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降7%~10%，力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争达到36亿千瓦，森林蓄积量达到240亿立方米以上，新能源汽车成为新销售车辆的主流，全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业，气候适应型社会基本建成。

当日A股市场共4458只个股上涨，853只下跌，111只持平。其中，343只个股涨超5%，50只个股跌超5%；88只个股涨停，14只个股跌停。大盘再度调整后震荡攀升，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

国家主席习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞

新华社北京9月24日电 9月24日,国家主席习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞。

习近平指出,今年是《巴黎协定》达成10周年,也是提交新一轮国家自主贡献的重要节点,全球气候治理进入关键阶段。一要坚定信心。绿色低碳转型是时代潮流。尽管个别国家逆流而动,但国际社会应当把握正确方向,坚持信心不动摇、行动不停止、力度不减弱,推动制定和实施国家自主贡献,为全球气候治理合作注入更多正能量。二要担当尽责。坚持公平公正,充分尊重发展中国家的发展权,通过全球绿色转型缩小而不是扩大南北差距。各国应当坚持共同但有区别的责任原则,发达国家应当落实率先减排义务,给发展中国家提供更多资金和技术支持。三要深化合作。加强绿色技术和产业国际协作,努力弥补绿色产能缺口,确保优质绿色产品在全球自由流通,让绿色发展真正惠及世界每个地方。

习近平宣布中国新一轮国家自主贡献:到2035年,中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降7%-10%,力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到30%以上,风电和太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争达到36亿千瓦,森林蓄积量达到240亿立方米以上,新能源汽车成为新销售车辆的主流,全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业,气候适应型社会基本建成。

习近平强调,这是中国对照《巴黎协定》要求、体现最大努力制定的目标。完成这一目标,需要中国自身付出艰苦努力,也需要有利和开放的国际环境。中国有决心、有信心兑现承诺。各方应积极行动起来,推动实现人与自然和谐共生的美好愿景,守护好我们共同的地球家园。

李强出席全球发展倡议高级别会议

据新华社,当地时间9月23日,国务院总理李强在纽约联合国总部出席由中方主办的全球发展倡议高级别会议并致辞。联合国秘书长古特雷斯、哈萨

克斯坦总统托卡耶夫、伊拉克总统拉希德、安哥拉总统洛伦索、安提瓜和巴布达总理布朗、巴基斯坦总理夏巴兹、尼日尔总理泽内以及 30 多国部长级官员、国际组织负责人与会。李强指出，当前，单边主义、保护主义上升，国际发展合作受到严重冲击，世界经济增长动能减弱。要解决当下的诸多矛盾问题，应当持续聚焦发展，全力推动发展，携手做大发展蛋糕。中方愿同各方进一步落实全球发展倡议，加快推进联合国 2030 年可持续发展议程，重振全球发展事业。一是营造稳定开放的国际发展环境，共同维护以联合国为核心的国际体系，坚持多边主义、自由贸易，努力构建开放型世界经济。二是构建均衡普惠的发展伙伴关系，更多照顾发展中国家需要，积极解决发展不平衡不充分问题。三是培育面向未来的创新发展动能，加强国际科技创新合作，反对“筑墙设垒”，让创新发展真正惠及全世界。四是促进更可持续的绿色低碳发展，加强全球新能源等产业协作，携手努力实现人与自然和谐共生的更可持续发展。

六部门联合发布建材行业稳增长方案 转向构建现代产业体系

南方财经 9 月 24 日电，据央视新闻，今天，工业和信息化部等六部门联合发布《建材行业稳增长工作方案(2025—2026 年)》，明确 2026 年我国绿色建材营收将超 3000 亿元，多维度举措为行业高质量发展定方向。这份方案聚焦建材行业发展关键痛点，划定清晰路径：产能管控上，严禁新增水泥、玻璃产能，从源头遏制传统产能过剩带来的恶性竞争；科技创新层面，重点扶持先进陶瓷、超硬材料等产业壮大，推动行业从“重规模”向“高技术、高附加值”转型；生产改造方面，加快企业数字化与绿色化融合升级，培育一批绿色智能工厂，不仅提升生产效率，还强化了环保能力。此外，在市场拓展方面，对内开展绿色建材下乡，充分激活国内消费与公共需求；对外深化国际合作，助力中国建材产品、技术及标准走向国际市场，保障行业平稳运行与结构优化。值得关注的是，方案还布局了“六零”示范工厂培育，以“零外购电、零化石能源、零一次资源、零碳排放、零废弃物排放、零一线员工”为标杆，打造引领未来的建材产业样板。

2025 中国民营企业投融资洽谈会在天津开幕

人民网天津 9 月 24 日电 9 月 24 日，由科技部、天津市人民政府共同主办的 2025 中国民营企业投融资洽谈会(以下简称“民洽会”)在天津开幕，主题为“促进民营经济高质量发展——以新提质 共创未来”。

会上，相继发布了国家支持民营企业系列政策、《天津市支持创业投资高质量发展若干措施》《中国哪吒企业发展报告(2025)》《天津市落实〈加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措〉行动方案(2025—2027 年)》。

中国国际金融股份有限公司、中国民生银行、渤海银行等重点金融机构代表先后发言，分享金融赋能民营企业高质量发展的实践与展望。杭州云深处科技、新大陆科技集团、宁德时代等企业代表就人工智能、创新生态、Robotaxi 商业化等前沿话题进行精彩分享。

据悉，本届民洽会安排“1+4+N”系列活动，除 1 场主场活动外，还设立促进民营经济发展交流会、第九届京津冀民营经济产业对接交流会、基金之夜、科技金融助力新质生产力发展对接会等 4 场品牌活动，以及天津市河西区、滨海新区、武清区专题活动、绿色低碳循环产业专场交流会、先进制造业投融资专场对接会、农业经济产融合作专场对接会，优质项目路演、签约仪式、考察对接等配套活动，推动资本与产业、科技与金融深度交融。

美国正式公告：实施美欧贸易协议 征收欧盟汽车 15%关税

每经 AI 快讯，当地时间 9 月 24 日，美国特朗普政府发布正式公告，实施美国与欧盟达成的贸易协议，确认自 8 月 1 日起，对欧盟进口汽车及汽车产品征收 15%的关税。此外，文件还列出了对某些药物化合物、飞机零部件及其他进口商品的关税豁免。

当地时间 7 月 27 日，美国总统特朗普表示，美国已与欧盟达成新贸易协议，对欧盟输美商品征收 15%的关税。欧盟委员会主席冯德莱恩称，15%税率是欧委会能够达成的最佳结果。（央视新闻）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，上海市财政局发布数据显示，1-8月，上海市一般公共预算收入完成6087.2亿元，比2024年同期增长1.1%。1-8月，上海市一般公共预算支出完成6009.4亿元，比2024年同期增长11.8%。商业服务业、科学技术、产业发展等重点支出优先保障，执行情况较好。

据国家铁路局，2025年1-8月份，全国铁路客运需求持续旺盛，货物运输畅通有序，投资规模保持高位，为服务经济社会高质量发展提供了有力保障。1-8月份，全国铁路完成旅客发送量31.96亿人，同比增长6.7%；完成旅客周转量11674.42亿人公里，同比增长3.1%。1-8月份，全国铁路完成货运发送量34.67亿吨，同比增长2.6%。

2025年8月，全国完成电力市场交易电量6550亿千瓦时，同比增长11.6%。2025年1-8月，全国累计完成电力市场交易电量43442亿千瓦时，同比增长7.0%，占全社会用电量比重63.2%，同比提高1.3个百分点。从交易范围看，省内交易电量33148亿千瓦时，同比增长6.3%；跨省跨区交易电量10294亿千瓦时，同比增长9.4%。

美国8月新屋销售年化总数80万户，远超预期的65万户，环比大涨20.5%，达到自2022年初以来的最快增速。8月待售新房库存降至49万套，为今年以来的最低水平。

澳大利亚8月CPI同比上涨3%，为2024年7月后的最高水平，升至澳洲联储2%-3%通胀目标区间上限。不过，澳洲联储更青睐的核心通胀指标截尾均值从7月的2.7%降至2.6%。

德国9月IFO商业预期指数从8月修正后的91.4降至89.7，自4月以来首次下跌。9月IFO商业景气指数也从8月修正后的88.9下滑至87.7。

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