

万联晨会

2025 年 09 月 24 日 星期三

概览

核心观点

【市场回顾】

周二 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收跌 0.18%，深成指收跌 0.29%，创业板指收涨 0.21%。沪深两市成交额 24940.66 亿元。申万行业方面，银行、煤炭、电力设备领涨，社会服务、商贸零售、计算机领跌；概念板块方面，科创次新股、中芯国际概念、国家大基金持股概念涨幅居前，华为盘古、ML0ps、财税数字化概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.7%，恒生科技指数收跌 1.45%；海外方面，美国三大指数集体收跌，道指收跌 0.19%，标普 500 收跌 0.55%，纳指收跌 0.95%。

【重要新闻】

【五部门发布钢铁行业稳增长方案】近日，工业和信息化部会同自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》（以下简称《工作方案》）。《工作方案》提出，实施产能产量精准调控、推进钢铁企业分级分类管理，严禁新增产能，引导资源要素向优势企业集聚，通过产量调控促进优胜劣汰，实现供需动态平衡。专家表示，新方案确立的“设备更新”与“低碳转型”成为未来竞争的两大核心议题。根据方案，钢铁企业必须加速淘汰落后设备，尤其是老旧高炉、转炉等限制性生产装备。同时，方案明确要求，到 2025 年底，80%以上的钢铁产能完成超低排放改造。

研报精选

“十四五”我国金融业发展取得重要成就

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,821.83	-0.18%
深证成指	13,119.82	-0.29%
沪深 300	4,519.78	-0.06%
科创 50	1,407.30	-0.10%
创业板指	3,114.55	0.21%
上证 50	2,919.51	-0.09%
上证 180	9,850.25	-0.38%
上证基金	7,116.42	-0.05%
国债指数	224.46	-0.12%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	46,381.54	-0.19%
S&P500	6,693.75	-0.55%
纳斯达克	22,788.98	-0.95%
日经 225	45,493.66	0.00%
恒生指数	26,159.12	-0.70%
美元指数	97.26	-0.08%

主持人： 李滢

Email: liying1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周二 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收跌 0.18%，深成指收跌 0.29%，创业板指收涨 0.21%。沪深两市成交额 24940.66 亿元。申万行业方面，银行、煤炭、电力设备领涨，社会服务、商贸零售、计算机领跌；概念板块方面，科创次新股、中芯国际概念、国家大基金持股概念涨幅居前，华为盘古、MLOps、财税数字化概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.7%，恒生科技指数收跌 1.45%；海外方面，美国三大指数集体收跌，道指收跌 0.19%，标普 500 收跌 0.55%，纳指收跌 0.95%。

【重要新闻】

【五部门发布钢铁行业稳增长方案】近日，工业和信息化部会同自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》（以下简称《工作方案》）。《工作方案》提出，实施产能产量精准调控、推进钢铁企业分级分类管理，严禁新增产能，引导资源要素向优势企业集聚，通过产量调控促进优胜劣汰，实现供需动态平衡。专家表示，新方案确立的“设备更新”与“低碳转型”成为未来竞争的两大核心议题。根据方案，钢铁企业必须加速淘汰落后设备，尤其是老旧高炉、转炉等限制性生产装备。同时，方案明确要求，到 2025 年底，80%以上的钢铁产能完成超低排放改造。

分析师 李滢 执业证书编号 S0270522030002

研报精选

“十四五”我国金融业发展取得重要成就

——策略快评报告

投资要点：

央行等四部门召开新闻发布会，总结“十四五”金融业发展情况：9 月 22 日国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，邀请中国人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清以及中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新共同出席，介绍“十四五”时期金融业发展成就，并回答记者提问。本次发布会主要介绍了“十四五”期间金融业发展取得的重要成就，在金融体制改革、金融服务实体经济、金融支持科技发展、防范化解金融风险等多方面进行总结回顾。

“十四五”期间我国金融体制改革进一步深化，加快构建现代金融体系，着力推动我国金融业高质量发展。潘功胜行长表示，“十四五”期间设立中央金融委员会、中央金融工作委员会，加强党中央对金融工作的集中统一领导，将中国特色社会主义制度的政治优势和制度优势转化为金融治理效能。李云泽局长提到，“十四五”期间金融监管总局系统机构改革圆满收官，“四级垂管”架构有效运转，金融消保统筹工作扎实推进，省市县三级防非打非机制全面覆盖。吴清主席提到，“四梁八柱”的法规制度体系建构成型。以新证券法实施为契机，对相关法规制度进行系统“立改废释”，中国特色的资本市场法治体系进一步健全。

“十四五”期间我国金融服务实体经济方面取得重大成就。潘功胜行长表示，坚持支持性的货币政策立场，中国特色现代货币政策框架初步形成，实施和传导更为有效，助力“十四五”经济社会发展主要目标顺利完成。李云泽局长提到，5 年来，银行业保险业通过信贷、债券、股权等多种方式，为实体经济提供新增资金 170 万亿元。“十四五”末普

惠型小微企业贷款余额 36 万亿元，是“十三五”末的 2.3 倍，利率下降 2 个百分点。朱鹤新局长提到，外汇服务实体经济质效大幅提升。“越诚信越便利”的外汇服务环境更加优化。凭指令即可办理业务的企业数较 2020 年末增长 5 倍以上。

着重提到了“十四五”期间对于科技行业发展的大力支持。潘功胜行长提到，健全科技金融政策框架，持续提升金融支持科技创新的能力、强度和水平，满足科技型企业不同生命周期阶段的融资需求。“十四五”时期，科技型中小企业贷款、普惠小微、绿色贷款年均增速超过 20%。李云泽局长提到，重点领域投放精准有力。科研技术贷款、制造业中长期贷款、基础设施贷款年均增长 27.2%、21.7%、10.1%。吴清主席提到，资本市场服务科技创新跑出“加速度”，资本市场含“科”量进一步提升。近年来，新上市企业中九成以上都是科技企业或者科技含量比较高的企业。目前 A 股科技板块市值占比超过 1/4，已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。市值前 50 名公司中科技企业从“十三五”末的 18 家提升至当前的 24 家。

着重提到了防范化解金融风险，“十四五”期间我国金融风险得到有效处置，为“十五五”发展奠定良好基础。潘功胜行长提到，“十四五”期间有序化解重点领域风险。在化解融资平台债务风险方面，推动地方政府统筹资金、资产、资源化解债务风险，剥离融资平台的政府融资功能，转型为市场化的经营主体；引导金融机构通过债务重组，降低融资平台流动性风险和利息负担。相关工作取得重要的阶段性成效。在金融支持房地产风险化解方面，优化调整首付比、房贷利率等多项政策，并降低存量房贷利率。在化解中小金融机构风险方面，综合采取在线修复、兼并重组和市场退出等方式，推动高风险中小银行数量较峰值明显压降。李云泽局长提到，“十四五”时期始终把防范化解金融风险作为监管部门的首位主责，把稳妥处置中小金融机构风险作为重中之重。加大中小银行兼并重组力度，中小金融机构的减量提质成效明显。重拳整治金融乱象。积极助力化解房地产和地方债风险。吴清主席提到，协同发力的稳市机制逐步完善。“十四五”期间，A 股市场韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率 15.9%，较“十三五”下降 2.8 个百分点。

“十四五”期间我国金融业发展取得了一系列重要成就，为“十五五”发展奠定了基础，货币政策方面，潘功胜行长强调了坚持以我为主，兼顾内外均衡。当前我国货币政策是支持性的，实施适度宽松的货币政策，往前看，将根据宏观经济运行的情况和形势变化，综合运用多种货币政策工具，保证流动性充裕，促进社会综合融资成本下降，为“十五五”经济发展提供良好的流动性支持。对于资本市场发展，吴清主席从增强多层次市场体系的适配性，更好发挥中长期资金“压舱石”“稳定器”作用，持续提升上市公司质量和投资价值，提高监管的精准性、有效性等方面做了全面阐述，预计“十五五”资本市场发展将会更加成熟稳健，充分发挥投融资端功能，为投资者带来更多回报。

风险因素：地缘政治冲突加剧；国内经济表现不如预期；政策效果不如预期；市场环境发生重大变化。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

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