

市场研究部证券研究报告

2025 年 9 月 23 日

国内市场综述

窄幅震荡 小幅收涨

周一（9 月 22 日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于 3828.58 点，上涨 0.22%；深成指收于 13157.97 点，上涨 0.67%；科创 50 上涨 3.38%；创业板指上涨 0.55%，万得全 A 成交额共 21425 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 11 个上涨，其中电子、计算机及有色金属涨幅居前，而消费者服务、食品饮料及建筑则跌幅较大。概念方面，电脑硬件、贵金属及半导体等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指三大股指续创收盘新高，苹果涨超 4%

周一（9 月 22 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.14%，标普 500 指数涨 0.44%，纳指涨 0.7%。苹果涨超 4%，英伟达涨近 4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.08%，特斯拉涨近 2%，脸书跌超 1%。中概股多数下跌，老虎证券跌超 9%，蔚来跌逾 6%。

新闻精要

1. 习近平向全国广大农民和工作在“三农”战线上的同志们致以节日祝贺和诚挚问候
2. 国新办举行新闻发布会 介绍“十四五”时期金融业发展成就
3. 国家能源局等部门发布关于推进能源装备高质量发展的指导意见
4. 9 月 LPR 报价维持不变
5. 中美领导人会在 APEC 会晤吗？外交部：中美正在沟通之中
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3828.58	8.49	0.22
深证成指	13157.97	87.11	0.67
沪深 300	4522.61	20.69	0.46
中小 100	8131.90	94.74	1.18
创业板指	3107.89	16.88	0.55
科创 50	1408.64	46.00	3.38
香港恒生	26344.14	-200.96	-0.76
恒生中国	9370.73	-101.62	-1.07

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4352.26	27.33	0.63
中证 500	7225.13	54.78	0.76
中证 800	4978.54	26.85	0.54

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4506.40	-16.21	-0.08
IF 下月	4493.40	-29.21	0.14
IF 季后	4484.00	-38.61	0.44
IF 半年	4459.00	-63.61	0.42

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	46381.54	66.27	0.14
纳斯达克	22788.98	157.50	0.70
日经 225	45493.66	447.85	0.99
英国 FTSE	9226.68	10.01	0.11
德国 DAX	23527.05	-112.36	-0.48

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.3110	-0.3409	-0.35
美元中间价	7.1106	-0.0022	-0.03
欧元/美元	1.1802	0.0056	0.48
美元/日元	147.7310	-0.2395	-0.16
英镑/美元	1.3513	0.0044	0.33

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3781.20	75.40	2.03
布伦特原油	66.01	-0.03	-0.05
LME 铜	10002.00	13.00	0.13
LME 铝	2655.00	-16.50	-0.62
CBOT 小麦	510.00	-12.50	-2.39
CBOT 玉米	421.75	-2.25	-0.53

数据来源：Wind，国新证券整理

登记编码: S1490520090001/ S1490523030001

邮箱: penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

窄幅震荡 小幅收涨

► 市场综述

周一（9月22日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3828.58点，上涨0.22%；深成指收于13157.97点，上涨0.67%；科创50上涨3.38%；创业板指上涨0.55%，万得全A成交额共21425亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有11个上涨，其中电子、计算机及有色金属涨幅居前，而消费者服务、食品饮料及建筑则跌幅较大。概念方面，电脑硬件、贵金属及半导体等指数表现活跃。

► 驱动因素

央行行长潘功胜介绍，“十四五”期间，我国金融事业取得新的重大成就。截至今年6月末，我国银行业总资产近470万亿元，位居世界第一；股票、债券市场规模位居世界第二；外汇储备规模连续20年位居世界第一。同时，我国在绿色金融、普惠金融、数字金融等方面走在世界前列，基本建成多渠道、广覆盖、安全高效的人民币跨境支付清算网络，移动支付处于国际领先水平。

当日A股市场共2175只个股上涨，3153只下跌，90只持平。其中，296只个股涨超5%，110只个股跌超5%；73只个股涨停，15只个股跌停。大盘经调整后再度上涨，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平向全国广大农民和工作在“三农”战线上的同志们致以节日祝贺和诚挚问候

据新华社北京9月22日电 在第八个“中国农民丰收节”到来之际，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平代表党中央，向全国广大农民和工作在“三农”战线上的同志们致以节日祝贺和诚挚问候。

习近平指出，今年，我们克服干旱、洪涝等自然灾害影响，实现夏粮稳产、早稻增产，粮食有望再获丰收。

习近平强调，中国式现代化离不开农业农村现代化。各级党委和政府要深入贯彻党中央决策部署，坚持农业农村优先发展，完善强农惠农富农政策，强化农业科技装备支撑，着力提升农业综合生产能力，多措并举促进农民就业和增收，扎扎实实推进乡村全面振兴。希望广大农民群众充分发挥主动性创造性，社会各界积极支持参与，努力建设宜居宜业和美乡村，共同奔向中国式现代化的美好未来。

国新办举行新闻发布会 介绍“十四五”时期金融业发展成就

香港万得通讯社报道，9月22日，国务院新闻办公室在北京举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，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，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展情况，并答记者问。

央行行长潘功胜介绍，“十四五”期间，我国金融事业取得新的重大成就。截至今年6月末，我国银行业总资产近470万亿元，位居世界第一；股票、债券市场规模位居世界第二；外汇储备规模连续20年位居世界第一。同时，我国在绿色金融、普惠金融、数字金融等方面走在世界前列，基本建成多渠道、广覆盖、安全高效的人民币跨境支付清算网络，移动支付处于国际领先水平。

潘功胜介绍，化解融资平台债务风险方面，严肃财经纪律，到今年6月末，融资平台数量较2023年3月下降60%，金融债务规模下降超50%。7月末，境外机构和个人持有境内股票、债券和存贷款10万亿元，其中，股票3万亿元，债券4万亿元，存贷款3万亿元。境外机构熊猫债发行规模超过1万亿元。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，每年可为超过 5000 万户家庭减少利息支出约 3000 亿元。

金融监管总局局长李云泽在国新办新闻发布会上表示，“十四五”以来，金融运行总体稳健，不良贷款、资本充足、偿付能力等主要监管指标稳中向好，均处于健康区间。五年来，处置不良资产较“十三五”时期增加超过 40%，行业抵御风险的资本和拨备总规模超过 50 万亿元，应对各类挑战的基础更牢、韧性更强、底气更足。目前银行业保险业总资产超过 500 万亿元，五年来平均增长近 9%，全球最大信贷市场和第二大保险市场地位更加稳固。当前，不论是高风险机构数量还是高风险资产规模，都较峰值大幅压降，在金融体系中占比较小，风险完全可控，相当一部分省份已经实现高风险中小机构动态清零。

“十四五”期间，金融监管总局重拳整治金融乱象，集中治理大股东操纵和内部人控制，严肃查处利用关联交易非法输送利益，清退违法违规股东 3600 多个。一批不法金融集团得到依法处置，坚决遏制脱实向虚，加强资金穿透监管，着力整治层层嵌套、空转套利，严格规范交叉金融产品，引导金融活水流向实体经济。

证监会主席吴清表示，“十四五”期间，证监会对财务造假、操纵市场、内幕交易等案作出行政处罚 2214 份，罚没 414 亿元，较“十三五”分别增长 58%和 30%，执法震慑进一步增强，透明度进一步提高，市场生态进一步净化。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。今年 8 月，A 股市场总市值首次突破 100 万亿元。

吴清表示，上市公司主动回报投资者的意识明显增强，这 5 年上市公司通过分红、回购派发“红包”合计 10.6 万亿元，比“十三五”增长超 8 成，相当于同期股票 IPO 和再融资金额的 2.07 倍。“十四五”期间，新增核准 13 家外资控股证券基金期货机构来华展业兴业，外资持有 A 股市值 3.4 万亿元，269 家企业境外上市，中国资本市场的“朋友圈”越来越大。稳妥推动重点领域风险持续收敛，坚持严控增量、稳减存量、严防暴雷，交易所市场债券违约率一直保持在 1%左右的较低水平。

在介绍“十四五”时期金融业发展成就时，国家外汇局局长朱鹤新在国新办新闻发布会上表示，“十四五”以来，我国外汇储备始终稳定在 3 万亿美元以上，近两年在 3.2 万亿美元以上，外汇储备充分发挥了国家经济金融重要稳定器和压舱石的作用。外汇市场交易理性有序，稳健性增强，人民币汇率上下浮动弹性增强，发挥了宏观经济和国际收支自动稳定器的功能。企业外汇套

期保值的比例已经由 2020 年的 17% 已经上升到 30% 左右，人民币在跨境贸易中的使用占比由 16% 上升到近 30%，外汇市场韧性进一步增强。

国家能源局等部门发布关于推进能源装备高质量发展的指导意见

香港万得通讯社报道，国家能源局等部门印发《关于推进能源装备高质量发展的指导意见》提出，到 2030 年，我国能源关键装备产业链供应链实现自主可控，高端化、智能化、绿色化发展取得显著成效，技术和产业体系全球领先，国际影响力持续提升，有效保障高效智能能源勘探开发、低碳高效能量转换、低成本高可靠能源存储、高效稳定能源输送等战略任务，有力支撑新型能源体系建设。

9 月 LPR 报价维持不变

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 9 月 22 日贷款市场报价利率 (LPR) 为：1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。

中美领导人会在 APEC 会晤吗？外交部：中美正在沟通之中

9 月 22 日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。记者提问，美国总统特朗普表示，他将在即将举行的亚太经合组织峰会 (APEC) 期间与中方领导人会晤，并推动达成 TikTok 协议。请问发言人，除了两位领导人通话的声明之外，是否能提供更多信息？例如他们是否会在 APEC 期间见面，以及关于 TikTok 协议的更多细节。郭嘉昆表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。“关于你提到的具体问题，中美双方正在沟通之中，我目前没有可以提供的信息。”（澎湃新闻）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，商务部消费促进司负责人表示，8月份，消费市场总体保持平稳运行态势。随着离境退税政策持续显效，“购在中国”活动有序开展，“入境流量”加快转变为“消费增量”。截至8月底，全国离境退税商店数量突破1万家，前8个月退税商品销售额同比增长97.5%，享受退税人数同比增长2.5倍。

1-8月，我国电子商务持续健康平稳发展，扩大商品和服务消费，加快人工智能创新应用，促进国际经贸互利共赢。据国家统计局数据，1-8月全国网上零售额增长9.6%，其中实物商品网上零售额增长6.4%。据商务大数据监测，家电和数码产品线上销售额增长较快，其中智能穿戴、电脑和手机等数字产品增长25.2%、23.7%和20.2%。

据中国汽车流通协会分析，2025年8月客车销量（批发）为4.47万辆，同比增长11.63%，环比增长7.43%。1-8月累计销量（批发）为35.15万辆，同比增长6.48%。其中大型客车当月销量0.58万辆，累计销量4.31万辆；中型客车当月销量0.42万辆，累计销量2.77万辆；轻型客车当月销量3.47万辆，累计销量28.07万辆。

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