

市场研究部证券研究报告

2025 年 7 月 1 日

国内市场综述

震荡攀升 小幅上涨

周一（6 月 30 日）大盘震荡攀升，小幅上涨。截至收盘，上证综指收于 3444.43 点，上涨 0.59%；深成指收于 10465.12 点，上涨 0.83%；科创 50 上涨 1.54%；创业板指上涨 1.35%，万得全 A 成交额共 15174 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 26 个行业上涨，其中国防军工、传媒及综合金融涨幅居前，而银行、非银行金融及交通运输则跌幅较大。概念方面，军工信息化、CRO 及航母等指数表现活跃。

海外市场综述

美股全线收涨

周一（6 月 30 日），道指涨 0.63%，标普 500 指数涨 0.52%，纳指涨 0.47%，录得六连涨。其中，标普 500 指数、纳指均创历史收盘新高。万得美国科技七巨头指数涨 0.06%。中概股涨跌不一，纳斯达克中国金龙指数跌 0.49%，万得中概科技龙头指数跌 0.44%。

新闻精要

1. 中共中央政治局召开会议，审议《党中央决策议事协调机构工作条例》
2. PMI 指数有所回升
3. 《国家科学技术奖励条例实施细则》修订发布
4. 深交所发布创业板“轻资产、高研发投入”认定标准
5. 白宫新闻秘书：特朗普本周将与贸易团队讨论关税
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	3444.43	20.20	0.59
深证成指	10465.12	86.57	0.83
沪深 300	3936.08	14.32	0.37
中小 100	6528.34	56.16	0.87
创业板指	2153.01	28.67	1.35
科创 50	1003.41	15.20	1.54
香港恒生	24072.28	-211.87	-0.87
恒生中国	8678.30	-84.17	-0.96

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3729.87	14.42	0.39
中证 500	5915.39	51.66	0.88
中证 800	4262.96	21.18	0.50

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3906.40	-29.68	0.37
IF 下月	3893.20	-42.88	0.28
IF 季后	3885.80	-50.28	0.24
IF 半年	3855.60	-80.48	0.24

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44094.77	275.50	0.63
纳斯达克	20369.73	96.27	0.47
日经 225	40487.39	336.60	0.84
英国 FTSE	8760.96	-37.95	-0.43
德国 DAX	23909.61	-123.61	-0.51

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	96.7723	-0.4889	-0.50
美元中间价	7.1586	-0.0041	-0.06
欧元/美元	1.1788	0.0071	0.61
美元/日元	144.0045	-0.6380	-0.44
英镑/美元	1.3735	0.0018	0.13

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3315.00	27.40	0.83
布伦特原油	66.63	-0.17	-0.25
LME 铜	9878.00	0.00	0.00
LME 铝	2597.50	2.50	0.10
CBOT 小麦	537.50	-3.25	-0.60
CBOT 玉米	409.00	-2.50	-0.61

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

震荡攀升 小幅上涨

► 市场综述

周一（6月30日）大盘震荡攀升，小幅上涨。截至收盘，上证综指收于3444.43点，上涨0.59%；深成指收于10465.12点，上涨0.83%；科创50上涨1.54%；创业板指上涨1.35%，万得全A成交额共15174亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有26个行业上涨，其中国防军工、传媒及综合金融涨幅居前，而银行、非银行金融及交通运输则跌幅较大。概念方面，军工信息化、CRO及航母等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局公布数据显示，6月份制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均有所回升，分别为49.7%、50.5%和50.7%，经济景气水平总体保持扩张。

当日A股共4054只个股上涨，1126只下跌，237只持平。其中，184只个股涨超5%，331只个股跌超5%；94只个股涨停，7只个股跌停。国际市场回暖，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

中共中央政治局召开会议，审议《党中央决策议事协调机构工作条例》

央视新闻报道，中共中央政治局6月30日召开会议，审议《党中央决策议事协调机构工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，设立党中央决策议事协调机构，是健全党中央对重大工作集中统一领导、推动重大任务落实的重要制度安排。制定出台《党中央决策议事协调机构工作条例》，进一步规范党中央决策议事协调机构的设立、职责和运行，对于发挥好对重大工作的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实职能作用，具有重要意义。

会议强调，党中央决策议事协调机构要准确把握职责定位，坚持谋大事、议大事、抓大事，对重大工作实施更为有效的统领和协调，做到统筹不代替、到位不越位。要深入调查研究，提升决策议事质效，提出切合实际、行之有效的政策举措。要力戒形式主义、官僚主义，工作务求实效。

会议还研究了其他事项。

PMI 指数有所回升

国家统计局数据显示，6月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.7%、50.5%和50.7%，比上月上升0.2、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升，我国经济景气水平总体保持扩张。

《国家科学技术奖励条例实施细则》修订发布

人民财讯报道，科技部消息，近日，科技部令第22号公布了修订后的《国家科学技术奖励条例实施细则》（以下简称《细则》），自2025年6月27日起施行。

《细则》突出奖励导向。强调国家科学技术奖坚持国家战略导向，坚持“四个面向”，与国家重大战略需要和中长期科技发展规划紧密结合，推动科技创

新和产业创新深度融合，重点奖励在基础研究和应用基础研究、关键核心技术攻关、助力发展新质生产力等方面做出创造性贡献的科学家和一线科技人员。同时，围绕国家战略导向和科技创新发展目标，完善各奖种奖励范围和评审标准。

深交所发布创业板“轻资产、高研发投入” 认定标准

人民财讯报道，深交所发布《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第8号——轻资产、高研发投入认定标准》（以下简称《指引》），自发布之日起施行。指引根据创业板上市公司成长性、创新性特点明确了创业板“轻资产、高研发投入”的认定标准，有助于创业板更好服务科技创新和新质生产力发展。

具体来看，一是明确“轻资产”认定标准。上市公司最近一年末固定资产、在建工程、土地使用权、使用权资产、长期待摊费用以及其他通过资本性支出形成的实物资产合计占总资产比重不高于20%的，可以认定为具有轻资产特点。

二是明确“高研发投入”认定标准。具有高研发投入特点的企业，要求公司最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于15%；或最近三年累计研发投入不低于3亿元且最近三年平均研发投入占营业收入比例不低于3%。

三是明确负面情形。指引明确，上市公司股票被实施风险警示的，发行证券募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的30%。

白宫新闻秘书：特朗普本周将与贸易团队讨论关税

白宫新闻秘书卡罗琳·莱维特表示，总统特朗普本周将与他的贸易团队会面，在7月9日最后期限到来之前，为那些“没有带着诚意来谈判”的国家设定税率。

莱维特还表示，美国在“敲定”与印度的贸易协议。（环球市场播报）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，央行公布，截至5月末，境外机构在中国债券市场的托管余额4.4万亿元，占比2.3%。5月份，债券市场共发行各类债券71951.6亿元，其中，国债发行14892.9亿元，地方政府债券发行7794.4亿元，公司信用类债券发行9022.7亿元。

德国6月CPI同比上涨2%，为近一年来首次达到欧洲央行目标水平。市场目前预计，欧央行官员将在7月会议上暂停降息步伐。

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