

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 30 日

国内市场综述

冲高回落 走势分化

周五（6 月 27 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3424.23 点，下跌 0.7%；深成指收于 10378.55 点，上涨 0.34%；科创 50 下跌 0.18%；创业板指上涨 0.47%，万得全 A 成交额共 15757 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个行业上涨，其中有色金属、通信及纺织服装涨幅居前，而银行、电力及公用事业、商贸零售则跌幅较大。概念方面，光模块 CP0、工业金属精选及 GPU 等权等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨

周五（6 月 27 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1%，标普 500 指数涨 0.52%，纳指涨 0.52%。其中，标普 500 指数、纳指均创历史新高。万得美国科技七巨头指数涨 1%。中概股涨跌不一，世纪互联涨超 18%。

新闻精要

1. 2025 上市公司论坛在温州举行
2. 海关总署：有条件恢复日本部分地区水产品进口
3. 驻加拿大使馆发言人就加政府命令海康威视加拿大有限公司停止在加运营并关闭其加业务发表谈话
4. 今年来，民营银行频繁下调存款利率已成常态
5. 美国参议院程序性投票通过“大而美”法案
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3448.45	-7.52	-0.22
深证成指	10343.48	-50.25	-0.48
沪深 300	3946.02	-14.05	-0.35
中小 100	6457.70	-46.81	-0.72
创业板指	2114.43	-13.97	-0.66
科创 50	989.97	-5.64	-0.57
香港恒生	24325.40	-149.27	-0.61
恒生中国	8803.83	-55.46	-0.63

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3734.11	-16.75	-0.45
中证 500	5838.25	-24.31	-0.41
中证 800	4256.41	-15.81	-0.37

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3920.80	-25.22	-0.36
IF 下月	3908.20	-37.82	-0.43
IF 季后	3904.20	-41.82	-0.47
IF 半年	3873.60	-72.42	-0.44

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43386.84	404.41	0.94
纳斯达克	20167.91	194.36	0.97
日经 225	39584.58	642.51	1.65
英国 FTSE	8735.60	16.85	0.19
德国 DAX	23649.30	150.97	0.64

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.2985	-0.3992	-0.41
美元中间价	7.1620	-0.0048	-0.07
欧元/美元	1.1701	0.0041	0.35
美元/日元	144.3985	-0.8725	-0.60
英镑/美元	1.3728	0.0064	0.47

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3341.60	-1.50	-0.04
布伦特原油	66.74	0.31	0.47
LME 铜	9896.00	183.50	1.89
LME 铝	2585.00	21.50	0.84
CBOT 小麦	536.75	-7.75	-1.42
CBOT 玉米	404.00	-1.00	-0.25

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

冲高回落 走势分化

► 市场综述

周四（6月26日）大盘震荡回调，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3448.45点，下跌0.22%；深成指收于10343.48点，下跌0.48%；科创50下跌0.57%；创业板指下跌0.66%，万得全A成交额共16232亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有11个行业上涨，其中综合金融、银行及通信涨幅居前，而汽车、非银行金融及医药则跌幅较大。概念方面，稳定币、数字货币及网络安全等权重指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局公布数据显示，5月份全国规模以上工业企业利润同比下降9.1%，1-5月份下降1.1%。具体来看，1-5月份，采矿业实现利润总额3580.4亿元，同比下降29.0%；制造业实现利润总额20201.4亿元，增长5.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3422.5亿元，增长3.7%。主要行业方面，农副食品加工业利润同比增长38.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长11.9%，汽车制造业下降11.9%，煤炭开采和洗选业下降50.6%。

当日A股共3381只个股上涨，1772只下跌，252只持平。其中，184只个股涨超5%，67只个股跌超5%；60只个股涨停，6只个股跌停。市场在近期的连续上涨后震荡分化，关注PMI数据相机而动。

新闻精要

2025 上市公司论坛在温州举行

香港万得通讯社报道，6月28日-29日，2025上市公司论坛在温州举行。论坛上，沪深北港四大交易所相关负责人集中发声，释放多维度改革信号。上交所副总经理王泊表示，将扎实推进“1+6”改革举措和示范案例落实落地；深交所副总经理李辉称，正紧锣密鼓地谋划和落实创业板改革；北交所副总经理周箴表示，将守正创新，赋能中小企业高质量发展；港交所董事总经理徐经纬预计，“A+H”上市趋势二季度越发明显，目前有超过30家A股企业已递交H股上市申请，另有超过20家A股企业已发布关于H股上市计划的公告。

海关总署：有条件恢复日本部分地区水产品进口

海关总署公告称，在持续开展针对日本福岛核污染水排海的长期国际监测和中方独立取样监测且结果未见异常，日本政府承诺保障输华水产品质量安全的前提下，中方决定有条件恢复日本部分地区水产品（含食用水生动物）进口。

驻加拿大使馆发言人就加政府命令海康威视加拿大有限公司停止在加运营并关闭其加业务发表谈话

人民财讯6月28日电，6月27日，加拿大政府以所谓“国家安全”为由，命令海康威视加拿大有限公司停止在加拿大运营并关闭其加拿大业务，严重损害中国企业合法正当权益，干扰破坏中加正常经贸合作，中方对此强烈不满和坚决反对。

中国政府一贯鼓励中国企业按照市场原则和国际规则、在遵守当地法律的基础上开展对外投资合作。我们坚决反对任何泛化国家安全概念、滥用国家力量歧视打压中国企业的错误做法。

中方敦促加拿大方面立即改弦更张，停止把经贸问题政治化、泛安全化，停止对中国企业的无理打压，为中国企业正常经营提供公平、公正、非歧视的

环境，多做有利于促进中加经贸合作健康稳定发展的事。我们将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的正当合法权益。

今年来，民营银行频繁下调存款利率已成常态

香港万得通讯社报道，今年来，民营银行频繁下调存款利率已成常态。蓝海银行 8 次调整存款利率，上海华瑞银行 4 次下调挂牌利率，福建华通银行累计下调 5 次。尽管如此，部分民营银行的存款利率仍保持在 2% 以上，具有相对优势。值得一提的是，民营银行存款利率水平明显分化，头部民营银行存款利率较低。

美国参议院程序性投票通过“大而美”法案

CCTV 国际时讯报道，当地时间 6 月 28 日，美国参议院以 51 票对 49 票通过一项程序性动议，这项动议旨在推进被美国总统特朗普称为“大而美”的大规模税收与支出法案。美国参议院程序性投票通过后，未来几天法案通过的可能性增加。据悉，这项程序性动议得到通过后，大规模税收与支出法案将经历朗读、辩论、修正案投票和最终表决，预计耗时数天，目标是 7 月 4 日前送交美国总统签署。

共和党人掌控的美国国会众议院 5 月 22 日以一票优势艰难通过“大而美”法案。

该法案将实施特朗普的大部分政策议程。但据估算，这项法案未来 10 年将使美国联邦政府的债务增加约 3.8 万亿美元。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，交通运输部表示，今年 1 至 5 月，国内客船发送旅客 1.13 亿人次，同比增长 7.37%；国际航行船舶进出口岸 17.98 万艘次，同比增长 2.45%；国际航行船舶载运货物 19.87 亿吨，同比增长 1.66%。客运货运双增长，折射出经济运行的向好态势。

中国物流与采购联合会数据显示，1-5 月份，全国社会物流总额为 138.7 万亿元，同比增长 5.3%。物流运行呈现总体平稳、结构进一步优化的特点，其中，工业品物流增势平稳，民生消费物流需求加速释放。

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