

万联晨会

2025 年 06 月 30 日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】
上周五 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收跌 0.7%，深成指收涨 0.34%，创业板指收涨 0.47%。沪深两市成交额 15409.36 亿元。申万行业方面，有色金属、通信、纺织服饰领涨，银行、公用事业、食品饮料领跌；概念板块方面，铜缆高速连接、金属锌、科创次新股涨幅居前，跨境支付、可燃冰、数字货币跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.17%，恒生科技指数收跌 0.07%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 1%，标普 500 收涨 0.52%，纳指收涨 0.52%。

【重要新闻】
【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】
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。

【6 月 30 日起，香港市场的股份交收费将进行调整】
6 月 30 日起，香港市场的股份交收费由此前的按成交金额的 0.002%收取，调整为按成交金额的 0.0042%收取，并取消最低 2 港元和最高 100 港元的收费限额。本次调整有利于降低小额交易成本。例如，一笔 1000 港元的交易，此前最低收费是 2 港元，新标准的收费为 0.042 港元。同时，取消最低和最高收费限额，机构投资者能够更准确地计算交易成本，优化交易策略，有助于在进行大规模交易时更好地控制成本。

研报精选

金融加力支持高质量发展

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,424.23	-0.70%
深证成指	10,378.55	0.34%
沪深 300	3,921.76	-0.61%
科创 50	988.21	-0.18%
创业板指	2,124.34	0.47%
上证 50	2,707.57	-1.13%
上证 180	8,644.42	-0.70%
上证基金	6,931.36	-0.03%
国债指数	225.51	0.03%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	43,819.27	1.00%
S&P500	6,173.07	0.52%
纳斯达克	20,273.46	0.52%
日经 225	40,150.79	1.43%
恒生指数	24,284.15	-0.17%
美元指数	97.26	-0.04%

主持人： 陈雯
Email: chenwen@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

上周五 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收跌 0.7%，深成指收涨 0.34%，创业板指收涨 0.47%。沪深两市成交额 15409.36 亿元。申万行业方面，有色金属、通信、纺织服饰领涨，银行、公用事业、食品饮料领跌；概念板块方面，铜缆高速连接、金属锌、科创次新股涨幅居前，跨境支付、可燃冰、数字货币跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.17%，恒生科技指数收跌 0.07%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 1%，标普 500 收涨 0.52%，纳指收涨 0.52%。

【重要新闻】

【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】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。

【6 月 30 日起，香港市场的股份交收费将进行调整】6 月 30 日起，香港市场的股份交收费由此前的按成交金额的 0.002%收取，调整为按成交金额的 0.0042%收取，并取消最低 2 港元和最高 100 港元的收费限额。本次调整有利于降低小额交易成本。例如，一笔 1000 港元的交易，此前最低收费是 2 港元，新标准的收费为 0.042 港元。同时，取消最低和最高收费限额，机构投资者能够更准确地计算交易成本，优化交易策略，有助于在进行大规模交易时更好地控制成本。

分析师 陈雯 执业证书编号 S0270519060001

研报精选

金融加力支持高质量发展

——2025 年 6 月策略月报

投资要点：

6 月 A 股主要股指普遍上涨：截至 6 月 25 日收盘，上证综指收报 3,455.97 点，较 5 月末上涨 3.24%。分结构看，本月 A 股主要股指普遍上涨。其中，上证 50、沪深 300 指数涨幅较大。

市场流动性有所改善：截至 6 月 25 日，6 月 A 股限售解禁规模环比有所增加，但新成立的偏股型基金份额环比增加、A 股市场重要股东增持规模加大，全市场成交额环比继续回升。总体看，A 股市场流动性有所改善。

投资者信心回暖，交投热度走高：6 月 9 日中美双方磋商后，中美贸易摩擦进一步缓和，市场情绪较为平稳。月中伊朗与以色列冲突爆发，原油等大宗商品价格快速走高，对全球金融市场信心带来短期冲击。同时，国内出口数据有所走弱、部分地区消费补贴暂停等消息影响下，A 股市场主要指数有所调整。8 日在陆家嘴论坛上，证监会主席吴清宣布推出进一步深化科创板改革政策措施，更加精准服务科技企业。预计科创板、创业板制度规则或将放宽，系列利好举措提振信心，科创类指数快速回升。预计随着系列

政策效果显现，多层次资本市场体系将进一步完善，有望推动资本市场实现长期健康发展。

大势研判及行业配置建议：从外部环境看，中美经贸磋商机制首次会议顺利举行，中美双方达成框架协议，向市场释放积极信号。但百年未有之大变局下，逆全球化思潮升温，中美各自的战略发展考量或有不同，若双方出现摩擦，将影响全球经贸环境。同时，涉及关税、科技调查等政策动向仍会扰动市场情绪，需要持续关注未来一段时期的谈判进程。从国内经济基本面看，5月随着政策组合效应持续释放，稳经济促发展效果显现，但外部不稳定不确定因素较多，国内需求扩大内生动能尚需增强，经济持续回升向好基础仍需稳固。国家统计局表示，下一步将把扩大内需、做强国内大循环摆到更加突出的位置，推动经济持续健康发展。在扩大内需方面，中国人民银行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从六个方面提出19项重点举措，引导金融机构从消费供给和需求两端强化金融服务，助力释放消费增长潜能。预计宏观政策工具将持续发力增效，推动经济增长动能延续回升。资本市场方面，2025陆家嘴论坛上，证监会主席吴清宣布多项新政，重点聚焦全面深化资本市场改革开放，推动科技创新和产业创新融合发展。科创板“1+6”改革深化，精准服务硬科技企业。新设科创板“科创成长层”进一步丰富我国多层次资本市场体系。新政策措施加强科技创新和金融“五篇大文章”的有效协同，充分发挥资本市场的枢纽功能，促进我国科技企业做大做强。此外，证监会、金融监管总局继续推动中长期资金入市，证监会主席吴清表示，将更大力度培育壮大耐心资本、长期资本。预计A股市场中长期流动性向好，系列利好政策落地也有助于提振投资者信心。建议关注：1）全方位扩大内需政策下，国内消费潜力有望进一步释放，大消费产业链龙头公司有望受益；2）我国新质生产力持续发展，国产替代进程有望加快，积极把握科技成长板块的配置机遇。

风险因素：海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

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