

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 26 日

国内市场综述

震荡攀升 上涨延续

周三（6 月 25 日）大盘量震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3455.97 点，上涨 1.04%；深成指收于 10393.72 点，上涨 1.72%；科创 50 上涨 1.73%；创业板指上涨 3.11%，万得全 A 成交额共 16395 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 28 个行业上涨，其中综合金融、非银行金融及国防军工涨幅居前，仅有煤炭及石油石化小幅下跌。概念方面，炒股软件、金融科技及券商等权重指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，英伟达涨超 4%

周三（6 月 25 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.25%，标普 500 指数持平，纳指涨 0.31%。万得美国科技七巨头指数涨 1.02%，英伟达涨超 4%，股价再创新高。中概股多数下跌，霸王茶姬跌超 8%，禾赛科技跌逾 6%。

新闻精要

1. 李强出席 2025 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞
2. 何立峰在河北调研时指出 积极扩大内需提振消费 更好推动经济高质量发展
3. 财政部部长蓝佛安向十四届全国人大常委会第十六次会议作 2024 年中央决算的报告
4. 国泰君安国际正式获批提供加密货币等虚拟资产交易服务
5. 商务部：外商投资企业境内投资信息报告将通过试点方式稳步推进
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。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3455.97	35.41	1.04
深证成指	10393.72	176.10	1.72
沪深 300	3960.07	56.03	1.44
中小 100	6504.50	78.03	1.21
创业板指	2128.39	64.26	3.11
科创 50	995.61	16.90	1.73
香港恒生	24474.67	297.60	1.23
恒生中国	8859.29	98.84	1.13
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3750.86	41.01	1.11
中证 500	5862.55	96.72	1.68
中证 800	4272.22	63.04	1.50
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3935.00	-25.07	1.62
IF 下月	3925.00	-35.07	1.71
IF 季后	3922.80	-37.27	1.83
IF 半年	3890.60	-69.47	1.80
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42982.43	-106.59	-0.25
纳斯达克	19973.55	61.02	0.31
日经 225	38942.07	151.51	0.39
英国 FTSE	8718.75	-40.24	-0.46
德国 DAX	23498.33	-143.25	-0.61
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.6977	-0.2704	-0.28
美元中间价	7.1668	0.0012	0.02
欧元/美元	1.1660	0.0051	0.44
美元/日元	145.2710	0.3770	0.26
英镑/美元	1.3664	0.0047	0.35
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3346.40	12.50	0.37
布伦特原油	66.45	0.28	0.42
LME 铜	9727.00	58.00	0.60
LME 铝	2566.50	-12.50	-0.48
CBOT 小麦	544.25	-7.75	-1.40
CBOT 玉米	405.25	-7.00	-1.70

数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭弘/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

震荡攀升 上涨延续

► 市场综述

周三（6月25日）大盘量震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3455.97点，上涨1.04%；深成指收于10393.72点，上涨1.72%；科创50上涨1.73%；创业板指上涨3.11%，万得全A成交额共16395亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30个中信一级行业有28个行业上涨，其中综合金融、非银行金融及国防军工涨幅居前，仅有煤炭及石油石化小幅下跌。概念方面，炒股软件、金融科技及券商等权重指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院总理李强出席2025年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强表示，当前国际经贸格局正在发生深刻变化。我们应当坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化，维护自由贸易和多边主义，促进世界经济稳定发展。中国将继续积极融入全球市场，为世界经济所需贡献中国经济所能。

当日A股共3919只个股上涨，1284只下跌，204只持平。其中，259只个股涨超5%，50只个股跌超5%；80只个股涨停，7只个股跌停。近期连续上涨后或有技术性调整压力，短期波动不改中长期趋势。

新闻精要

李强出席 2025 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞

新华社天津 6 月 25 日电 6 月 25 日上午,国务院总理李强在天津出席 2025 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。厄瓜多尔总统诺沃亚、新加坡总理黄循财、吉尔吉斯斯坦总理卡瑟马利耶夫、塞内加尔总理松科、越南总理范明政,以及来自 90 多个国家和地区的 1700 余名各界代表出席。

李强表示,当前国际经贸格局正在发生深刻变化。经贸体系更趋多元,全球南方力量快速崛起;传统贸易增速放缓,新兴贸易逆势增长;全球性机制受到冲击,区域协作日渐增多;跨境投资波动下行,产供应链碎片化风险上升。我们应当顺应正道和大势,拿出智慧和担当,采取积极的态度和建设性的行动,坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化,维护自由贸易和多边主义,促进世界经济稳定发展。一是在平等协商中解决矛盾分歧。中国愿与世界各国一起持续努力,筑牢国际经贸合作的信任基础。二是在互惠合作中维护共同利益。中国将继续积极参与亚太经合组织、上海合作组织、金砖、二十国集团等多边合作,推动高质量共建“一带一路”。三是在拓展增量中实现相互成就。中国愿进一步强化与各国产业协作,做大合作蛋糕,分享发展成果。

李强表示,中国将继续积极融入全球市场,为世界经济所需贡献中国经济所能。多年来,中国经济之所以是世界经济增长的重要引擎,不仅在于自身的稳定性和高成长性,还在于中国经济的开放性和与世界经济的联动性。中国经济持续稳健增长,将为世界经济加快复苏提供有力支撑。中国市场持续扩容提质,将为国际经贸扭转颓势创造增量空间。中国创新持续突破跃升,将为全球发展摆脱动能不足注入新的活力。

李强强调,这次论坛以“新时代企业家精神”为主题,具有重要现实意义。新时代需要企业家们发挥更大作用、展现更大作为。希望大家多行大道之事,多干开拓之事,多做共赢之事。中国政府将持续打造市场化、法治化、国际化一流营商环境,也将始终敞开怀抱,热诚欢迎各国企业投资中国、深耕中国,与中国一起发展,共创更加美好的未来。

陈敏尔、吴政隆出席开幕式。

何立峰在河北调研时指出 积极扩大内需提振消费 更好推动经济高质量发展

据新华社石家庄6月25日电 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰23日至24日在河北调研时指出,要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神,认真落实党中央、国务院决策部署,加快构建全国统一大市场,积极扩大内需提振消费,加快构建房地产发展新模式,因地制宜发展新质生产力,更好推动经济高质量发展。

何立峰先后来到邯郸、邢台,实地调研家电以旧换新情况和房地产开发销售、新能源新材料产业发展等工作,深入了解上半年经济形势、相关企业经营情况以及面临的主要问题。何立峰指出,今年以来,我国经济顶住压力保持向好态势,社会信心持续提振。要持续推动大宗耐用消费品以旧换新政策落地见效,有力有效稳定市场预期。各相关城市可从实际情况出发,以更加便民为目标,将消费品以旧换新与城市更新行动有机结合,更好激发消费潜力。要持续巩固房地产市场稳定态势,加快构建房地产发展新模式,更好满足人民群众对“好房子”的新期待。要加大力度促进外贸生产企业稳量提质,推动内外贸一体化结合发展。要严格落实强监管防风险要求,有力有序有效防范化解地方中小金融机构风险。要聚焦主业,持续推动高端装备制造、智能光伏、清洁能源、新材料等企业创新发展,并综合整治内卷式竞争。要加快经济技术开发区转型升级,着力提高对入区企业的专业化服务能力,因地制宜发展新质生产力。

何立峰要求,有关部门和地方要深入调查研究,积极探索创新,及时研究解决企业面临的实际问题,有效应对外部冲击影响,全力完成上半年和全年经济工作目标任务,更好推动经济高质量发展。

财政部部长蓝佛安向十四届全国人大常委会第十六次会议作 2024 年中央决算的报告

香港万得通讯社报道,受国务院委托,财政部部长蓝佛安向十四届全国人大常委会第十六次会议作 2024 年中央决算的报告。根据报告,2024 年,财政改革发展各项工作取得新进展,中央决算情况总体较好。下一步,将用好用足更加积极的财政政策,根据形势变化及时推出增量储备政策,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。

国泰君安国际正式获批提供加密货币等虚拟资产交易服务

人民财讯 6 月 25 日电，6 月 24 日，国泰海通集团下属公司国泰君安国际控股有限公司正式获香港证监会批准，将现有证券交易牌照升级为可提供虚拟资产交易服务，以及在提供虚拟资产交易服务的基础上提供意见。此次牌照升级后，客户将可在国泰君安国际平台直接交易加密货币（如比特币、以太币等）、稳定币（如泰达币等）等虚拟资产。

至此，国泰君安国际成为首家可提供全方位虚拟资产相关交易服务的香港中资券商，服务覆盖提供虚拟资产交易服务、在虚拟资产交易服务过程中提供意见，以及发行、分销包括场外衍生品在内的虚拟资产相关产品。

商务部：外商投资企业境内投资信息报告将通过试点方式稳步推进

香港万得通讯社报道，商务部公告称，外商投资企业以本企业名义，在中国境内投资设立企业、对被投资企业增资或购买被投资企业投资者股权（不含多层次投资）时，应当依法履行信息报告义务，外商投资企业境内投资信息报告将通过试点方式稳步推进，首批试点地区为江苏、上海、天津、辽宁、河北、湖南、陕西、重庆。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，世界钢铁协会发布数据显示，5 月份，全球 70 个纳入统计国家/地区的粗钢产量为 1.588 亿吨，同比下降 3.8%。中国粗钢产量为 8655 万吨，同比下降 6.9%；印度粗钢产量为 1350 万吨，同比提高 9.7%。

印度央行宣布计划于 6 月 27 日通过可变利率逆回购协议，回笼 1 万亿卢比。分析师指出，印度央行从金融体系抽离流动性的决策，意在阻止隔夜拆借成本进一步下行，防范通胀风险。

澳大利亚 5 月 CPI 同比上涨 2.1%，低于经济学家预期的 2.3%，已连续 10 个月处于央行设定的 2%-3% 目标区间，令市场对澳洲联储下月启动降息的预期显著增强。

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