

万联晨会

2025 年 06 月 19 日 星期四

概览

核心观点

【市场回顾】周三 A 股三大指数集体上涨。截至收盘，上证综指涨 0.04%，深成指涨 0.24%，创业板指涨 0.23%。全市场成交额 12,217 亿元，较上日减少 154 亿元。全市场超 1,800 只个股上涨。板块题材上，军工装备、元件、CP0、消费电子板块涨幅居前；稀土永磁板块跌幅居前。

【重要新闻】

【国家金融监督管理总局 上海市人民政府印发《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》】金融监管总局会同上海市人民政府联合印发《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》，主要有五方面内容：一是推动金融机构集聚，做优做强金融服务功能。二是做实“五篇大文章”，提高金融服务实体经济质效。三是扩大制度型开放，提升上海金融业国际化水平。四是提高监管水平，统筹金融发展和安全。五是完善政策配套，提高金融专业服务水平。

【中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》】中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，共推出 6 项改革举措，主要包括：一是对于适用科创板第五套上市标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度。二是面向优质科技型企业试点 IPO 预先审阅机制，进一步提升证券交易所预沟通服务质效。三是扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用。四是支持在审未盈利科技型企业面向老股东开展增资扩股等活动。五是健全支持科创板上市公司发展的制度机制。六是健全科创板投资和融资相协调的市场功能。

研报精选

政策加力支持金融开放与高质量发展

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,388.81	0.04%
深证成指	10,175.59	0.24%
沪深 300	3,874.97	0.12%
科创 50	968.18	0.53%
创业板指	2,054.73	0.23%
上证 50	2,679.92	-0.15%
上证 180	8,573.46	-0.01%
上证基金	6,914.79	0.00%
国债指数	225.25	0.03%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	42,171.66	-0.10%
S&P500	5,980.87	-0.03%
纳斯达克	19,546.27	0.13%
日经 225	38,885.15	0.90%
恒生指数	23,710.69	-1.12%
美元指数	98.86	0.04%

主持人： 李雨若
Email: liyr@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】周三 A 股三大指数集体上涨。截至收盘，上证综指涨 0.04%，深成指涨 0.24%，创业板指涨 0.23%。全市场成交额 12,217 亿元，较上日减少 154 亿元。全市场超 1,800 只个股上涨。板块题材上，军工装备、元件、CPO、消费电子板块涨幅居前；稀土永磁板块跌幅居前。

【重要新闻】

【国家金融监督管理总局 上海市人民政府印发《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》】金融监管总局会同上海市人民政府联合印发《关于支持上海国际金融中心建设行动方案》，主要有五方面内容：一是推动金融机构集聚，做优做强金融服务功能。二是做实“五篇大文章”，提高金融服务实体经济质效。三是扩大制度型开放，提升上海金融业国际化水平。四是提高监管水平，统筹金融发展和安全。五是完善政策配套，提高金融专业服务水平。

【中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》】中国证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，共推出 6 项改革举措，主要包括：一是对于适用科创板第五套上市标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度。二是面向优质科技型企业试点 IPO 预先审阅机制，进一步提升证券交易所预沟通服务质效。三是扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用。四是支持在审未盈利科技型企业面向老股东开展增资扩股等活动。五是健全支持科创板上市公司发展的制度机制。六是健全科创板投资和融资相协调的市场功能。

分析师 官慧菁 执业证书编号 S0270524010001

研报精选

政策加力支持金融开放与高质量发展 ——策略快评报告

投资要点：

6 月 18 日，2025 陆家嘴论坛开幕，此次论坛聚焦全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展。人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清分别发表主题演讲并推出了一揽子金融新政。

1 人民银行行长潘功胜在论坛上宣布八项重磅金融开放举措。包括设立银行间市场交易报告库、设立数字人民币国际运营中心、设立个人征信机构、在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点、发展自贸离岸债、优化升级自由贸易账户功能、在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新、会同证监会研究推进人民币外汇期货交易。新举措聚焦服务国家战略与金融开放，推动“一带一路”高质量发展，推动上海国际金融中心能级跃升。

人民银行行长潘功胜在陆家嘴论坛宣布的八项重磅政策举措，聚焦国际化、完善性和创新性。在国际化政策方面，支持推进数字人民币的国际化运营和金融市场业务发展，提升数字人民币在跨境金融中的使用率，能简化跨境交易流程、减少交易成本、为跨境支付和国际贸易提供更安全便捷的支付方式，同时增强人民币的国际影响力，提升人民币在全球金融市场中的重要作用。在完善性方面，设立银行间市场交易报告库、个人征信机构等，

不断健全完善我国金融市场的基础设施、征信体系等。在创新性方面，在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点，支持上海发展离岸贸易等，这些举措充分体现我国金融保持开放合作、不断创新和服务经济高质量发展的精神。

金融监管总局局长李云泽演讲中聚焦金融开放合作和科技金融发展。在加强金融开放合作方面，李云泽表示开放合作是全球金融互利共赢的必然选择，金融监管总局着力健全规则规制管理标准体系，完善准入前国民待遇加负面清单管理模式，银行保险领域的限制性措施已经基本取消。在探索科技金融发展方面，李云泽表示当前中国在科技前沿领域不断突破，航空航天、量子科技、人工智能等创新成果层出不穷，成为全球最活跃的创新高地之一。金融监管总局正在大力推进金融资产投资公司股权投资、科技企业并购贷款等相关试点，不断探索科技金融发展的新路径。

科技金融是金融“五大篇章”之首，在因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系，推动科技创新和产业创新融合发展中发挥着重要作用。金融监管总局对金融开放和科创投资的创新支持，有望吸引优质跨境资本进入科创企业，让科技金融体系与实现高水平科技自立自强目标需求更相适应，促进“科技-产业-金融”良性循环。

1 证监会主席吴清发表充分发挥多层次资本市场枢纽功能推动科技创新和产业创新融合发展的主旨演讲，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。其中，吴清主席强调提升制度的包容性和适应性，以深化科创板、创业板改革为抓手，着力打造更具吸引力、竞争力的市场体系 and 产品服务矩阵。更好发挥科创板改革“试验田”作用。证监会加力推出进一步深化改革的“1+6”政策措施，包括设置科创板科创成长层；重启未盈利企业适用科创板第五套上市标准；对第五套标准上市企业试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技型企业试点 IPO 预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围等。同时，吴清宣布创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市；进一步强化股债联动，大力发展科创债等多项政策举措。

科创板“1+6”改革深化，精准服务硬科技企业。吴清主席在陆家嘴论坛宣布证监会将推出进一步深化科创板改革“1+6”政策措施，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，有助于资本市场更加精准赋能新质生产力发展。科技创新是引领经济高质量发展的排头兵，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，促进科技、资本、产业良性循环，加大对处在不同生命周期阶段科技创新企业的支持力度，形成多元化、多层次、多渠道的支持科技企业发展的资本市场生态，促进我国科技企业的做大做强。

在“开放+改革”的双轮驱动下，国内金融改革预计将为我国经济高质量发展提供动能，也为我国金融体系更好融入全球奠定基础。随着政策细则落地，预计将吸引更多国际机构参与我国资本市场，进一步提升我国在全球金融市场中的影响力。

风险因素：地缘政治冲突加剧；政策效果未如预期；市场环境发生重大变化；投资者情绪波动。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

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