

市场研究部证券研究报告

2025 年 6 月 16 日

国内市场综述

低开低走 弱势整理

周五（6 月 13 日）大盘低开低走，弱势整理。截至收盘，上证综指收于 3377 点，下跌 0.75%；深成指收于 10122.11 点，下跌 1.1%；科创 50 下跌 0.51%；创业板指下跌 1.13%，万得全 A 成交额共 15040 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 4 个行业收涨，其中石油石化、国防军工、电力及公用事业涨幅居前，而综合金融、传媒及纺织服装则跌幅较大。概念方面，油气开采、天然气及航运精选等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，大型科技股普跌

周五（6 月 13 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 1.79%，标普 500 指数跌 1.13%，纳指跌 1.3%。万得美国科技七巨头指数跌 1.02%，英伟达跌超 2%，脸书跌逾 1%。中概股普遍下跌，文远知行跌近 8%。

新闻精要

1. 用中长期规划指导经济社会发展是我们党治国理政的一种重要方式
2. 国常会：部署中国(上海)自由贸易试验区试点措施复制推广工作
3. 央行发布 5 月金融数据
4. 第四届中国—非洲经贸博览会落下帷幕
5. 伊朗和以色列互相发起新一轮军事打击
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	3377.00	-25.66	-0.75
深证成指	10122.11	-112.22	-1.10
沪深 300	3864.18	-28.02	-0.72
中小 100	6338.53	-65.71	-1.03
创业板指	2043.82	-23.33	-1.13
科创 50	972.94	-5.03	-0.51
香港恒生	23892.56	-142.82	-0.59
恒生中国	8655.33	-74.63	-0.85
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3681.38	-21.85	-0.59
中证 500	5740.24	-59.69	-1.03
中证 800	4172.49	-33.64	-0.80
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3856.40		

国内市场

低开低走 弱势整理

► 市场综述

周五（6月13日）大盘低开低走，弱势整理。截至收盘，上证综指收于3377点，下跌0.75%；深成指收于10122.11点，下跌1.1%；科创50下跌0.51%；创业板指下跌1.13%，万得全A成交额共15040亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有4个行业收涨，其中石油石化、国防军工、电力及公用事业涨幅居前，而综合金融、传媒及纺织服装则跌幅较大。概念方面，油气开采、天然气及航运精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

央行披露，初步统计，2025年前五个月社会融资规模增量累计为18.63万亿元，比上年同期多3.83万亿元。前五个月人民币贷款增加10.68万亿元，人民币存款增加14.73万亿元。5月末，广义货币（M2）余额325.78万亿元，同比增长7.9%。狭义货币（M1）余额108.91万亿元，同比增长2.3%。流通中货币（M0）余额13.13万亿元，同比增长12.1%。前五个月净投放现金3064亿元。

当日A股市共849只个股上涨，4477只下跌，72只持平。其中，141只个股涨超5%，329只个股跌超5%；64只个股涨停，21只个股跌停。地缘事件影响短期市场情绪，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

用中长期规划指导经济社会发展是我们党治国理政的一种重要方式

新华社北京6月15日电 6月16日出版的第12期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《用中长期规划指导经济社会发展是我们党治国理政的一种重要方式》。这是习近平总书记2015年10月至2025年4月期间有关重要论述的节录。

文章强调，科学制定和接续实施五年规划，是我们党治国理政一条重要经验，也是中国特色社会主义一个重要政治优势。新中国成立不久，我们党就提出建设社会主义现代化国家的目标。从第一个五年计划到第十四个五年规划，一以贯之的主题是把我国建设成为社会主义现代化国家。在这个过程中，我们对建设社会主义现代化国家在认识上不断深化、在战略上不断成熟、在实践上不断丰富，加速了我国现代化发展进程。

文章指出，党的二十大报告深刻阐述了中国式现代化的中国特色、本质要求和重大原则，是对推进中国式现代化的最高顶层设计。中国式现代化是分阶段、分领域推进的，实现各个阶段发展目标、落实各个领域发展战略同样需要进行顶层设计。要深刻洞察世界发展大势，准确把握人民群众的共同愿望，深入探索经济社会发展规律，使制定的规划和政策体系体现时代性、把握规律性、富于创造性，做到远近结合、上下贯通、内容协调。

文章指出，人民对美好生活的向往就是我们的奋斗目标，人民的信心和支持就是我们国家奋进的力量。好的方针政策和发展规划都应该顺应人民意愿、符合人民所思所盼，从群众中来、到群众中去。五年规划编制涉及经济社会发展方方面面，同人民群众生产生活息息相关，需要把加强顶层设计和坚持问计于民统一起来，把社会期盼、群众智慧、专家意见、基层经验充分吸收到规划编制中来。

文章强调，谋划“十五五”时期经济社会发展，必须准确把握“十五五”时期的阶段性要求，着眼强国建设、民族复兴伟业，紧紧围绕基本实现社会主义现代化目标，一个领域一个领域合理确定目标任务、提出思路举措。对各方面的目标任务，要深入分析论证，确保科学精准、能够如期实现。要统筹谋划，抓住关键性、决定性因素，把握好节奏和进度，注重巩固拓展优势、突破瓶颈堵点、补强短板弱项、提高质量效益，与整体目标保持取向一致性。各地区编

制本地区规划要结合实际，实事求是，提高规划执行力和落实力。

国常会：部署中国(上海)自由贸易试验区试点措施复制推广工作

据央视新闻，李强主持召开国务院常务会议，部署中国(上海)自由贸易试验区试点措施复制推广工作。会议指出，要用好中国(上海)自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则的试点经验，在更大范围释放制度创新红利，以高水平开放推动深层次改革、高质量发展。要因地制宜做好复制推广工作，充分考虑各地实际情况，重点推进企业和群众急需的试点举措，做好与其他改革开放试点措施的相互协调、相互衔接。要在守住风险底线的前提下，更大力度开展制度型开放试验，加快构建更高水平开放型经济新体制。

央行发布 5 月金融数据

央行发布数据显示，5 月金融数据与实体经济运行情况合理匹配，社会融资规模、M2 和人民币贷款增速均明显高于名义 GDP 增速。具体来看，5 月末，社会融资规模存量同比增长 8.7%，M2 余额同比增长 7.9%，M1 余额同比增长 2.3%；前 5 个月，社会融资规模增量 18.63 万亿元，比上年同期多 3.83 万亿元；人民币贷款增加 10.68 万亿元。业内专家表示，总体来看，金融总量继续合理增长，支持实体经济力度保持稳固。财政、产业等宏观政策也靠前发力、更加积极有为，与货币政策形成更强合力，推动经济持续回稳向好。

第四届中国—非洲经贸博览会落下帷幕

香港万得通讯社报道，第四届中国—非洲经贸博览会落下帷幕。本届博览会经组委会审核发布的签约项目 176 个、金额 113.9 亿美元，较上一届，项目数量增长 45.8%、项目金额增长 10.6%。发布对接项目 293 个、金额 431.56 亿美元，较上一届，数量增长 208%、金额增长 410%，纳米比亚等 10 个非洲国家共发布 200 个项目合作需求，数量远超往届。

伊朗和以色列互相发起新一轮军事打击

新华社德黑兰/耶路撒冷 6 月 15 日电 伊朗法尔斯通讯社 15 日晚报道说，伊朗开始向以色列发起新一轮导弹打击。新华社记者记者在耶路撒冷听到多次爆炸声。同时，伊朗首都德黑兰上空当地时间 15 日晚再度传出密集爆炸声。

以色列国防军 15 日发表声明说，以色列空军开始对伊朗西部数十个地对地导弹目标发起一系列打击。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国铁集团数据显示，今年 1 月至 5 月，铁路建设优质高效推进，全国铁路完成固定资产投资 2421 亿元，同比增长 5.9%，有效发挥了投资拉动作用，为经济社会发展注入新动能。

中亚地区作为共建“一带一路”首倡之地和高质量共建“一带一路”示范区，与我国经贸往来持续深化，双边贸易规模稳步扩大。今年前 5 个月，我国对中亚五国进出口 2864.2 亿元，同比增长 10.4%，规模创历史同期新高。其中，出口 1881.8 亿元，增长 5.6%；进口 982.4 亿元，增长 21%。

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