

市场研究部证券研究报告

2025 年 5 月 21 日

国内市场综述

量价齐升 震荡上扬

周二(5月20日)大量价齐升,震荡上扬。截至收盘,上证综指收于3380.48点,上涨0.38%;深成指收于10249.17点,上涨0.77%;科创50上涨0.24%;创业板指上涨0.77%,万得全A成交额共12112亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业有27个行业收涨,其中传媒、商贸零售及综合涨幅居前,仅有国防军工、煤炭及房地产小幅收跌。概念方面,宠物经济、三胎及谷子经济等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌,黄金股逆势大涨

周二(5月20日),美国三大股指小幅收跌,道指跌0.27%,标普500指数跌0.39%,纳指跌0.38%。美国运通、亚马逊跌超1%,领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.7%,谷歌跌超1%,苹果跌近1%。黄金股逆势大涨,科尔黛伦矿业涨超5%,埃尔拉多黄金涨逾4%。中概股多数下跌,中通快递跌超8%。

新闻精要

1. 习近平在河南考察时强调:坚定信心推动高质量发展 高效能治理 奋力谱写中原大地推进中国式现代化新篇章
2. 5月LPR报价出炉:1年期和5年期以上利率均下调10个基点
3. 今年以来首月实现正增长 中央收入4月份增长1.6%
4. 三部门印发《2025年深入推进IPv6规模部署和应用工作要点》
5. 欧盟和英国宣布对俄实施新一轮制裁
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	3380.48	12.90	0.38
深证成指	10249.17	78.08	0.77
沪深300	3898.17	21.03	0.54
中小100	6407.58	75.85	1.20
创业板指	2048.46	15.70	0.77
科创50	997.68	2.42	0.24
香港恒生	23681.48	348.76	1.49
恒生中国	8589.08	128.53	1.52
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3749.09	23.59	0.63
中证500	5747.37	26.57	0.46
中证800	4201.06	21.83	0.52
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3899.80	1.63	0.89
IF下月	3894.80	-3.37	1.81
IF季后	3878.60	-19.57	2.20
IF半年	3830.40	-67.77	2.08
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42677.34	-114.83	-0.27
纳斯达克	19142.71	-72.75	-0.36
日经225	37529.49	30.86	0.08
英国FTSE	8781.12	81.81	0.94
德国DAX	24036.11	101.13	0.42
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	100.3726	-0.6102	-0.60
美元中间价	7.1931	0.0015	0.02
欧元/美元	1.1243	0.0080	0.72
美元/日元	144.8455	-0.7970	-0.55
英镑/美元	1.3362	0.0082	0.62
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	3232.20	45.00	1.41
布伦特原油	65.48	0.07	0.11
LME铜	9523.50	76.00	0.80
LME铝	2450.00	-31.50	-1.27
CBOT小麦	529.50	4.50	0.86
CBOT玉米	447.00	3.50	0.79

数据来源: Wind, 国新证券整理

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

量价齐升 震荡上扬

► 市场综述

周二(5月20日)大量价齐升,震荡上扬。截至收盘,上证综指收于3380.48点,上涨0.38%;深成指收于10249.17点,上涨0.77%;科创50上涨0.24%;创业板指上涨0.77%,万得全A成交额共12112亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业有27个行业收涨,其中传媒、商贸零售及综合涨幅居前,仅有国防军工、煤炭及房地产小幅收跌。概念方面,宠物经济、三胎及谷子经济等指数表现活跃。

► 驱动因素

5月LPR下调10bp:1年期LPR报3%,上次为3.1%;5年期以上品种报3.5%,上次为3.6%。

当日A股市场共3837只个股上涨,1380只下跌,177只持平。其中,302只个股涨超5%,56只个股跌超5%;102只个股涨停,10只个股跌停。LPR年内首次调降,有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平在河南考察时强调：坚定信心推动高质量发展高效能治理 奋力谱写中原大地推进中国式现代化新篇章

新华社郑州5月20日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在河南考察时强调，新时代新征程，河南要认真落实党中央关于中部地区加快崛起、黄河流域生态保护和高质量发展等战略部署，坚持稳中求进工作总基调，全面深化改革开放，着力建设现代化产业体系和农业强省，着力改善民生、加强社会治理，着力加强生态环境保护，着力推动文化繁荣兴盛，以高质量发展和高效能治理奋力谱写中原大地推进中国式现代化新篇章。

5月19日至20日，习近平在河南省委书记刘宁和省长王凯陪同下，先后到洛阳、郑州考察调研。

19日下午，习近平首先来到洛阳轴承集团股份有限公司考察。该公司前身为“一五”期间建成的洛阳轴承厂。在智能工厂，习近平了解企业发展历程，听取不同类型轴承产品用途和性能介绍，走近生产线察看生产流程。他对围拢过来的企业职工说，制造业是国民经济的重要支柱，推进中国式现代化必须保持制造业合理比重。现代制造业离不开科技赋能，要大力加强技术攻关，走自主创新的发展路子。他勉励职工发扬主人翁精神，在企业发展中奋发有为、多作贡献。

随后，习近平来到始建于东汉年间的白马寺考察，详细了解佛教中国化和寺院文物保护情况。他指出，白马寺见证了佛教传入、发展并不断中国化的进程。历史证明，坚持我国宗教中国化方向是完全正确的，要积极引导宗教同中华优秀传统文化相融合、与社会主义社会相适应。

已有1500多年历史的龙门石窟，是重要的世界文化遗产。习近平来到这里，察看石窟整体布局风貌和代表性窟龕、造像，同现场的文物保护工作者亲切交流。他强调，要把这些中华文化瑰宝保护好、传承好、传播好。游客们见到总书记，都十分欣喜，纷纷向总书记问好。习近平不时同大家交流，特别鼓励小朋友们多到实地寻溯中华文化，从小树立文化自信。他指出，文旅融合前景广阔，要推动文旅产业高质量发展，真正打造成为支柱产业、民生产业、幸福产业。

20日上午，习近平听取河南省委和省政府工作汇报，对河南各方面取得的成绩给予肯定，对下一步工作提出要求。

习近平指出，高质量发展是中国式现代化的必然要求。面对复杂的外部环境，要坚定信心，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。河南作为经济大省，要进一步夯实实体经济这个根基，以科技创新为引领，因地制宜发展新质生产力，提升现代化产业体系对高质量发展的支撑能力。要加强耕地保护和建设，扛牢粮食安全责任，延伸现代农业产业链条，以城乡融合发展带动乡村全面振兴，促进城乡共同富裕。要持之以恒加强重点流域生态保护治理，深化污染防治攻坚，筑牢生态安全屏障。

习近平强调，河南人口总量、人口密度、人口流动量都比较大，社会问题复杂多样，必须扎扎实实加强社会治理。要全面落实党的领导，健全社会治理体制机制，加强新经济组织、新社会组织、新就业群体党建工作。要更好凝聚服务群众，健全群众利益协调机制，提高公共服务水平，用心用情解决群众急难愁盼问题。要突出抓基层、强基础、固根本，推动资源、服务、管理下沉，确保社会治理各项工作纵向到底、横向到边。要高度重视法治和诚信建设，发挥好法治对社会治理的规范和保障作用，加强诚实守信的价值引导，提高政府诚信、企业诚信、社会诚信水平。要盯牢风险隐患排查和治理，强化社会治安整体防控，有效防范化解重点领域风险，切实维护社会和谐稳定。各级领导干部要主动作为，善于从推进社会治理中总结新形势下党的群众工作规律，针对不同社会群体的特点把工作做细做实。要切实整治形式主义为基层减负，支持基层干部大胆干事、树立威信，支持群众依靠自身力量解决社会治理中的问题。

习近平指出，中央八项规定是党中央徙木立信之举，是新时代管党治党的标志性措施。开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，是今年党建工作的重点任务。要在一体推进学查改上下功夫，把党员干部个人查摆整改与组织查摆整改紧密结合起来，切实把作风硬要求变成硬措施、让铁规矩长出铁牙齿，确保学有质量、查有力度、改有成效。学习教育中央督导组要认真履职尽责，把工作重点放到推动解决问题上，精准指导、务求实效。

习近平强调，今年以来，我国一些地区出现旱情，有的还在持续，相关部门要密切配合，加强用水调度，确保城乡居民供水和农业灌溉需求。有旱就可能涝，要严防旱涝急转。汛期已经到来，各地对防汛抗洪务必精心准备，确保预案充分、应对从容。容易突发山洪、泥石流等自然灾害的地区，要全面落

实应急处置责任。

何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察，深入贯彻中央八项规定精神学习教育中央第二督导组负责同志参加汇报会。

5 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期以上利率均下调 10 个基点

人民财讯 5 月 20 日电，2025 年 5 月贷款市场报价利率（LPR）出炉，1 年期 LPR 报 3.0%，上月为 3.1%；5 年期以上 LPR 报 3.5%，上月为 3.6%。

今年以来首月实现正增长 中央收入 4 月份增长 1.6%

央视新闻报道，财政部今天公布 1—4 月财政收支运行情况。1—4 月，全国一般公共预算支出 93581 亿元，同比增长 4.6%。全国一般公共预算收入 80616 亿元，其中 4 月税收收入增长 1.9%，月度增幅由负转正。

数据显示，1—4 月，全国一般公共预算收入 80616 亿元，同比下降 0.4%，降幅比一季度收窄 0.7 个百分点。

分中央和地方看，中央收入 4 月份增长 1.6%，今年以来首月实现正增长；地方收入增长 2.2%，增幅与一季度持平。

从税收收入来看，装备制造业保持较高增幅、支撑作用持续凸显，其中，铁路船舶航空航天设备制造业、计算机通信设备制造业税收收入分别增长 33.2%、6.8%。消费品以旧换新政策加力扩围，文旅消费需求持续释放，文化体育娱乐业税收收入增长 8.6%；新质生产力加快培育，数字经济发展势头向好，信息传输软件和信息技术服务业税收收入增长 12.2%，科学研究和技术服务业税收收入增长 12.7%。

同时，财政支出持续增长，1—4 月，全国一般公共预算支出 93581 亿元，同比增长 4.6%。其中，社会保障和就业支出 16852 亿元，同比增长 8.5%；教育支出 14481 亿元，增长 7.4%；卫生健康支出 7462 亿元，增长 3.9%；科学技术支出 2953 亿元，增长 3.9%；文化旅游体育与传媒支出 1110 亿元，增长 3.2%；商业服务业等支出 652 亿元，增长 29.5%，重点领域支出得到较好保障。

三部门印发《2025 年深入推进 IPv6 规模部署和应用工作要点》

金十数据 5 月 20 日讯，近日，中央网信办、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《2025 年深入推进 IPv6 规模部署和应用工作要点》。《工作要点》明确了 2025 年工作目标：到 2025 年末，全面建成全球领先的 IPv6 技术、产业、设施、应用和安全体系。IPv6 活跃用户数达到 8.5 亿，物联网 IPv6 连接数达到 11 亿，固定网络 IPv6 流量占比达到 27%，移动网络 IPv6 流量占比达到 70%。

欧盟和英国宣布对俄实施新一轮制裁

据新华社布鲁塞尔/伦敦 5 月 20 日电 欧盟和英国 20 日分别宣布对俄罗斯实施新一轮制裁，重点针对俄罗斯能源、军事和金融等领域。

欧盟理事会 20 日发布新闻公告说，已正式通过第 17 轮针对俄罗斯的制裁措施，其中包括对 189 艘俄罗斯“影子舰队”船只进行制裁，禁止其停靠欧盟港口并停止相关海事服务。这是迄今为止针对“影子舰队”规模最大的一揽子制裁措施。目前，俄受欧盟制裁船只已达 342 艘。

西方国家指责俄罗斯利用油轮等商用船只逃避西方制裁，将这些商用船只称为“影子舰队”。

欧盟此次还将俄罗斯重要油气企业苏尔古特石油天然气公司和俄一家石油运输公司纳入制裁名单，以进一步遏制俄油气收入。此外，欧盟还对多个实体和个人进行制裁，包括冻结其资产和禁止入境等。

英国外交部 20 日宣布对俄罗斯实施新一轮制裁措施，涵盖俄罗斯军事、能源、金融等关键部门，以及参与对乌克兰发动信息战的个人和机构。

根据英国外交部声明，英国此次与欧盟协调行动，对俄罗斯实施新一轮制裁。英国外交大臣拉米在声明中表示，英国呼吁俄罗斯立即同意全面、无条件停火，以便开启谈判。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家发改委介绍，今年1-4月，发改委共审批核准固定资产投资项目27个，总投资5737亿元。在“两新”政策带动下，截至5月5日，汽车、家电、数码产品销售额约8300亿元。我国将修订扩大《鼓励外商投资产业目录》，制定鼓励外资企业境内再投资政策。

国家统计局发布数据显示，不包含在校生，4月份，全国城镇16-24岁劳动力失业率为15.8%，25-29岁劳动力失业率为7.1%，30-59岁劳动力失业率为4.0%。

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