

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 27 日

国内市场综述

震荡攀升 行业普涨

周三（2 月 26 日）大盘震荡攀升，行业普涨。截至收盘，上证综指收于 3380.21 点，上涨 1.02%；深成指收于 10955.65 点，上涨 0.93%；科创 50 上涨 2.17%；创业板指上涨 1.23%，万得全 A 成交额共 19697 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有全线收涨，其中钢铁、非银行金融及房地产涨幅居前。概念方面，BC 电池、减速器及 GPU 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，英伟达涨超 3%

周三（2 月 26 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.43%，标普 500 指数涨 0.01%，纳指涨 0.26%。安进、波音跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.11%，英伟达涨超 3%，特斯拉跌逾 3%。中概股普遍上涨，高途集团涨超 31%，盛美半导体涨逾 20%。

新闻精要

- 1. 金融资产投资公司股权投资试点签约金额超 3500 亿元
- 2. 市场监管总局召开企业公平竞争座谈会
- 3. 八部门启动第二批公共领域车辆全面电动化先行区试点
- 4. 海关总署等三部门：进一步促进航空口岸通关便利化
- 5. 特朗普举行首次内阁会议：谈关税、矿产协议和“小政府”
- 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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3380.21	34.17	1.02
深证成指	10955.65	101.15	0.93
沪深 300	3959.94	34.29	0.87
中小 100	6809.83	35.58	0.53
创业板指	2268.22	27.63	1.23
科创 50	1126.82	23.92	2.17
香港恒生	23787.93	753.91	3.27
恒生中国	8792.89	293.70	3.46
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3788.95	28.39	0.75
中证 500	6051.74	71.77	1.20
中证 800	4307.62	40.94	0.96
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3957.20	-2.74	0.73
IF 下月	3955.00	-4.94	0.67
IF 季后	3938.60	-21.34	0.71
IF 半年	3895.00	-64.94	0.68
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43433.12	-188.04	-0.43
纳斯达克	19075.26	48.87	0.26
日经 225	38142.37	-95.42	-0.25
英国 FTSE	8731.46	62.79	0.72
德国 DAX	22794.11	383.84	1.71
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	106.4987	0.2166	0.20
美元中间价	7.1732	0.0006	0.01
欧元/美元	1.0485	-0.0030	-0.29
美元/日元	149.0900	0.0600	0.04
英镑/美元	1.2678	0.0012	0.09
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2931.70	12.90	0.44
布伦特原油	72.31	-0.19	-0.26
LME 铜	9395.00	-99.50	-1.05
LME 铝	2639.00	-16.50	-0.62
CBOT 小麦	579.25	-8.50	-1.45
CBOT 玉米	494.00	-0.25	-0.05

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

震荡攀升 行业普涨

► 市场综述

周三（2月26日）大盘震荡攀升，行业普涨。截至收盘，上证综指收于3380.21点，上涨1.02%；深成指收于10955.65点，上涨0.93%；科创50上涨2.17%；创业板指上涨1.23%，万得全A成交额共19697亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业有全线收涨，其中钢铁、非银行金融及房地产涨幅居前。概念方面，BC电池、减速器及GPU等指数表现活跃。

► 驱动因素

美国总统特朗普在内阁会议上表示，美国将从4月2日起对进口自墨西哥的商品和进口自加拿大的非能源类商品征收25%的关税。特朗普还表示，预计将很快宣布对欧盟输美商品加征关税；可能会征收25%的关税，这将适用于汽车和所有其他物品。

当日A股市场共4250只个股上涨，1054只下跌，81只持平。其中，361只个股涨超5%，14只个股跌超5%；109只个股涨停，3只个股跌停。受利好的提振市场强势上涨，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

金融资产投资公司股权投资试点签约金额超 3500 亿元

新华社北京 2 月 26 日电 记者 26 日从国家金融监督管理总局获悉，金融资产投资公司股权投资试点工作已实现 18 个试点城市签约全覆盖，签约金额超过 3500 亿元。

金融监管总局与国家发展改革委 26 日召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会。会议指出，2024 年 9 月，扩大金融资产投资公司股权投资试点作为稳经济增长一揽子增量措施出台后，金融监管总局、国家发展改革委高度重视，积极与试点城市政府协同联动，加强对大型银行和金融资产投资公司的督促指导，积极推动试点工作落地见效。

会议强调，要深刻认识扩大金融资产投资公司股权投资试点对于支持科技创新、服务民营企业的重要意义。通过积极推进试点工作，吸引带动更多社会资本支持科创企业发展。金融资产投资公司要进一步练好内功，持续积累投资经验，加强人才队伍建设，积极发挥自身特色，丰富产品和服务，形成专业优势，推进更多项目落地，促进试点工作走深走实。

会议提出，金融监管总局将加强与国家发展改革委的协同配合，推动优化股权投资环境，调动更多资金和资源支持试点。持续总结试点经验，优化完善试点政策，推动试点工作有序扩围，为服务国家发展战略、推动产业转型升级、支持科技创新和民营经济作出积极贡献。

市场监管总局召开企业公平竞争座谈会

据市场监管总局网站，2 月 25 日，市场监管总局召开部分企业公平竞争座谈会，总局党组成员、副局长孟扬主持会议，与天合光能、晶澳科技、隆基绿能、阿里集团、京东集团、北汽集团、奔驰集团等 7 家企业有关负责人围绕整治“内卷式”竞争进行深入交流，听取意见建议。

参会企业结合实际，介绍面临的市场环境、竞争状况和存在的困难，并从反垄断反不正当竞争、公平竞争审查、企业合规指导等方面提出具体建议。

孟扬向参会企业介绍了总局整治“内卷式”竞争、维护公平竞争市场秩序

有关工作情况，有关司局负责人对企业提出的问题和意见一一作了回应。孟扬表示，定期召开企业公平竞争座谈会，是市场监管总局及时回应企业关切、营造更加公平更有活力市场环境的重要举措。总局将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，认真落实中央经济工作会议部署要求，加强与企业的常态化沟通交流，强化反垄断反不正当竞争监管执法，强化公平竞争审查刚性约束，加快构建全国统一大市场，积极推动解决企业在公平竞争中遇到的问题，助力企业高质量发展。希望企业坚定信心、把握机遇，不断增强核心竞争力，加强合规能力建设，维护公平竞争市场秩序，积极有序拓展国内外市场。

反垄断总监王铁汉，有关司局和单位主要负责同志参会。

八部门启动第二批公共领域车辆全面电动化先行区试点

证券时报报道，工业和信息化部、交通运输部等八部门近日启动第二批公共领域车辆先行区试点。此次试点支持天津等10个试点城市深入开展车网互动、光储充换、智能网联等新技术新模式创新应用，与县域充换电设施补短板、“车路云一体化”试点、汽车以旧换新等形成工作合力，全面拓展新能源汽车市场化应用。根据工作计划，预计10个城市新增推广新能源汽车超过25万辆，建设充电桩超过24万个。

海关总署等三部门：进一步促进航空口岸通关便利化

北京商报讯 2月26日，据国家移民管理局官方微信公众号消息，海关总署、国家移民局、中国民航局发布关于进一步促进航空口岸通关便利化若干措施的通知。通知提出，优化完善京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区等具备条件的主要航空口岸7×24通关保障制度。持续完善航空国际物流网络，加强航权、时刻等资源支持，培育具有国际竞争力的经营主体，提升国际航空枢纽和区域航空枢纽的通达度和集聚辐射能级，增强航空口岸国际客货运输服务保障能力，做大做强“空中丝绸之路”。优化资源配置，强化重点货运枢纽航空口岸查验力量，增配检验检疫设备，提高生鲜食品和温控药品等冷链货物、

高价值货物等时效性强的特殊货物通关效率。

特朗普举行首次内阁会议：谈关税、矿产协议和“小政府”

据金融界 AI 电报，当地时间 2 月 26 日，美国总统特朗普召开其第二任期的首次内阁会议。政府效率部负责人埃隆·马斯克，虽然并非内阁成员，也参加了会议。特朗普表示，必须谨慎选择国务院的裁员对象，美国将削减政府，缩小政府规模。关于即将签署的美乌矿产协议，特朗普介绍说，美国“将在稀土上与乌克兰合作”。美国希望通过达成矿产协议收回分配给乌克兰的 3500 亿美元。特朗普说：“美国不会在结束俄乌冲突的协议中为乌克兰提供安全保障，但欧洲会这样做。”他还表示，乌克兰“可以忘掉”加入北约。他计划在 28 日接待乌克兰总统泽连斯基访美，并希望美国与俄罗斯进行更多会谈。特朗普表示，大部分关税将继续实施。美国将从 4 月 2 日（原定于 3 月 4 日）起对进口自墨西哥的商品和进口自加拿大的非能源类商品征收 25% 的关税。预计将很快对欧洲征收 25% 的关税，涵盖汽车和其他商品。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中上协发布 1 月统计月报显示，截至 2025 年 1 月 31 日，境内股票市场共有上市公司 5404 家，沪、深、北证证券交易所分别为 2283、2858、263 家。1 月当月，境内市场新增首发上市公司 12 家，首发募资总额 71.31 亿元；转板上市 0 家；退市 0 家。现有境外主要市场中国概念上市公司 1774 家，境内公司赴海外上市数量连续 2 个月增长。

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