

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 25 日

国内市场综述

震荡整理 小幅收跌

周一（2 月 24 日）大盘震荡整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3373.03 点，下跌 0.18%；深成指收于 10983.04 点，下跌 0.08%；科创 50 上涨 0.48%；创业板指下跌 0.67%，万得全 A 成交额共 21154 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 18 个上涨，其中建筑、建材及房地产涨幅居前，而综合金融、通信及医药则跌幅较大。概念方面，航空运输精选、大基建央企及存储器等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，英伟达跌超 3%

周一（2 月 24 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.08%，标普 500 指数跌 0.5%，纳指跌 1.21%。耐克涨近 5%，旅行者集团涨超 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.27%，英伟达跌超 3%，脸书跌逾 2%。中概股普遍下跌，小马智行跌超 20%，阿里巴巴跌逾 10%。

新闻精要

1. 十四届全国人大常委会第十四次会议在京举行
2. 十六部门：加强生态环境领域科技创新 推动美丽中国建设
3. 吴清：多层次资本市场是推进新型工业化的强大动力
4. 国新办解读中央一号文件：两持续四着力
5. 普京召开稀土金属会议，旨在大幅提高产量
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	3373.03	-6.09	-0.18
深证成指	10983.04	-8.33	-0.08
沪深 300	3969.72	-8.73	-0.22
中小 100	6837.03	-21.65	-0.32
创业板指	2266.24	-15.27	-0.67
科创 50	1100.05	5.28	0.48
香港恒生	23341.61	-136.31	-0.58
恒生中国	8618.88	-47.84	-0.55

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3802.47	-9.92	-0.26
中证 500	6044.97	-12.09	-0.20
中证 800	4314.18	-9.26	-0.21

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3967.20	-2.52	-0.17
IF 下月	3965.80	-3.92	-0.40
IF 季后	3949.60	-20.12	-0.41
IF 半年	3906.40	-63.32	-0.40

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43461.21	33.19	0.08
纳斯达克	19286.92	-237.09	-1.21
日经 225	38776.94	0.00	0.00
英国 FTSE	8658.98	-0.39	0.00
德国 DAX	22425.93	138.37	0.62

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	106.6501	0.2963	0.28
美元中间价	7.1717	0.0021	0.03
欧元/美元	1.0468	0.0010	0.10
美元/日元	149.7150	0.4310	0.29
英镑/美元	1.2625	-0.0007	-0.06

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2968.90	15.70	0.53
布伦特原油	74.45	0.40	0.54
LME 铜	9502.00	-57.00	-0.60
LME 铝	2652.50	-35.50	-1.32
CBOT 小麦	593.50	-10.50	-1.74
CBOT 玉米	497.00	-8.00	-1.58

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

震荡整理 小幅收跌

► 市场综述

周一（2月24日）大盘震荡整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3373.03点，下跌0.18%；深成指收于10983.04点，下跌0.08%；科创50上涨0.48%；创业板指下跌0.67%，万得全A成交额共21154亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有18个上涨，其中建筑、建材及房地产涨幅居前，而综合金融、通信及医药则跌幅较大。概念方面，航空运输精选、大基建央企及存储器等指数表现活跃。

► 驱动因素

证监会主席吴清在《新型工业化》期刊上发表题为《充分发挥资本市场功能 更好服务新型工业化》的署名文章。吴清表示，进一步强化资本市场在推动新型工业化中的担当作为。健全多层次资本市场体系，发挥股债期市场协同效应；优先支持开展关键核心技术攻关的科技型企业股债融资、并购重组；深入研究完善发行上市、私募创投等制度安排，增强资本市场制度竞争力，提升对新产业新业态新技术的包容性和适配性；支持上市公司通过并购重组转型升级；促进长期资金入市、壮大耐心资本；持续改善资本市场生态。

当日A股市场共2778只个股上涨，2468只下跌，140只持平。其中，282只个股涨超5%，149只个股跌超5%；92只个股涨停，19只个股跌停。国际市场波动持续，或影响短期市场情绪。

新闻精要

十四届全国人大常委会第十四次会议在京举行

人民日报北京2月24日电 十四届全国人大常委会第十四次会议24日上午在北京人民大会堂举行第一次全体会议。赵乐际委员长主持。

常委会组成人员162人出席会议，出席人数符合法定人数。

会议听取了全国人大宪法和法律委员会主任委员信春鹰作的关于民营经济促进法草案修改情况的汇报。草案二审稿进一步体现党中央关于构建高水平社会主义市场经济体制、优化民营经济发展环境等要求；增加规定国务院和县级以上地方人民政府定期向本级人大常委会报告促进民营经济发展情况；进一步充实完善法治保障相关内容；增加相关规定发挥行业协会商会在促进民营经济发展中的作用等。

为维护国家的领空主权和民用航空权利，保障民用航空活动安全、有序进行，保护民用航空活动当事人各方的合法权益，促进民用航空事业高质量发展，国务院提出了关于提请审议民用航空法修订草案的议案。受国务院委托，交通运输部部长刘伟作了说明。

这次常委会会议的一项重要任务是为召开十四届全国人大三次会议作准备。会议审议了全国人大常委会工作报告稿，审议了委员长会议关于提请审议十四届全国人大三次会议议程草案、主席团和秘书长名单草案、列席人员名单草案等议案。

会议听取了全国人大常委会代表资格审查委员会主任委员杨晓超作的关于个别代表的代表资格的报告。

会议还审议了有关任免案。

全国人大常委会副委员长李鸿忠、王东明、肖捷、郑建邦、丁仲礼、郝明金、蔡达峰、何维、武维华、铁凝、彭清华、张庆伟、洛桑江村、雪克来提·扎克尔，秘书长刘奇出席会议。

国务委员谌贻琴，最高人民法院院长张军，最高人民检察院检察长应勇，国家监察委员会负责同志，全国人大各专门委员会成员，各省区市人大常委会负责同志，部分副省级城市人大常委会主要负责同志，有关部门负责同志等列席会议。

十六部门：加强生态环境领域科技创新 推动美丽中国建设

财联社 2 月 24 日电，生态环境部等十六部门发布《关于加强生态环境领域科技创新 推动美丽中国建设的实施意见》。意见提出，到 2035 年，生态环境领域创新体系整体效能大幅提升，国家战略科技力量全面增强，生态环境保护理论方法取得重大突破，环境监测和模拟等一批关键技术和设备装备水平大幅提升，原始创新能力和成果转移转化能力显著增强，高水平科技人才队伍不断优化，全面实现绿色低碳科技自立自强，为生态环境根本好转、美丽中国目标基本实现提供有力科技支撑。

吴清：多层次资本市场是推进新型工业化的强大动力

证券时报报道，中国证监会党委书记、主席吴清在《新型工业化》发布《充分发挥资本市场功能 更好服务新型工业化》一文，文中表示，多层次资本市场是推进新型工业化的强大动力。资本市场在优化资源配置、促进资本形成、完善公司治理、健全现代企业制度等方面发挥重大作用，服务新质生产力发展大有可为。一方面，资本市场发挥枢纽功能，汇集各类资金高效转化为资本，引领人才、科技等其他要素资源协同集聚和融合，助力企业研发攻关、转型升级和并购重组，推动企业实现跨越式飞跃性发展。另一方面，资本市场强化约束和激励，推动企业加强公司治理、健全内控和规范经营，培育现代企业制度。上市企业自身名片效应和股权期权激励，吸引和稳定优秀人才，激励企业家发挥管理才能和创新精神，增强企业核心竞争力。

国新办解读中央一号文件：两持续四着力

财联社 2 月 24 日电，国新办发布会解读中央一号文件：一号文件在稳定“三农”工作部署总体格局基础上，将深化改革贯穿全篇，总体框架可以概括为“两持续、四着力”。“两持续”，就是持续增强粮食等重要农产品供给保障能力、持续巩固拓展脱贫攻坚成果。这是推进乡村全面振兴的底线任务，必须始终守住守牢，确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫致贫。“四着力”，

就是着力壮大县域富民产业、着力推进乡村建设、着力健全乡村治理体系、着力健全要素保障和优化配置体制机制。这是推进乡村全面振兴的重点任务，必须结合实际细化实化，找准切入点和突破口，坚持久久为功，进一步提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平，激发乡村振兴动力活力。

普京召开稀土金属会议，旨在大幅提高产量

金十数据 2 月 25 日讯，克里姆林宫表示，俄罗斯总统普京周一与官员举行会议，讨论稀土金属生产问题。普京称稀土是对俄罗斯未来竞争力和经济发展至关重要的战略储备。普京强调了今年启动的“新材料与化学”国家项目，该项目旨在提升国内新材料产业。普京表示，该项目旨在建立从开采到高科技产品生产的稀土和稀土金属工业的完整周期，以显著提高产量。普京还指出，俄罗斯的稀土储量多于乌克兰，俄方愿同相关伙伴开展合作，其中包括同美国的合作。他特别强调，美国与乌克兰可能达成的矿产资源协议与俄方无关。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2 月 24 日以固定利率、数量招标方式开展了 2925 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.5%。Wind 数据显示，当日 1905 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 1020 亿元。

欧元区 1 月 CPI 终值同比升 2.5%，预期升 2.5%，初值升 2.5%，2024 年 12 月终值升 2.4%；环比降 0.3%，预期降 0.3%，初值降 0.3%，2024 年 12 月终值升 0.4%。

德国 2 月 IFO 商业景气指数 85.2，预期 85.8，前值 85.1。

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