

万联晨会

2025 年 02 月 25 日 星期二

概览

核心观点

【市场回顾】

周一 A 股三大指数集体收跌，截至收盘，沪指收跌 0.18%，深成指收跌 0.08%，创业板指收跌 0.67%。沪深两市成交额 20799.07 亿元。申万行业方面，建筑装饰、建筑材料、房地产领涨，通信、医药生物、传媒领跌；概念板块方面，土地流转、生态农业、粮食概念涨幅居前，智谱 AI、脑机接口、电子竞技概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.58%，恒生科技指数收跌 1.19%；海外方面，美国三大指数涨跌不一，道指收涨 0.08%，标普 500 收跌 0.5%，纳指收跌 1.21%。

【重要新闻】

【证监会主席吴清发表题为《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。

【DeepSeek 宣布启动“开源周”】首个开源的代码库为 Flash MLA。这是一个针对 Hopper GPU 优化的高效 MLA 解码内核，专为处理可变长度序列而设计，目前已投入实际生产应用。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,373.03	-0.18%
深证成指	10,983.04	-0.08%
沪深 300	3,969.72	-0.22%
科创 50	1,100.05	0.48%
创业板指	2,266.24	-0.67%
上证 50	2,674.12	-0.30%
上证 180	8,665.38	-0.23%
上证基金	7,133.66	-0.17%
国债指数	223.18	-0.17%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	43,461.21	0.08%
S&P500	5,983.25	-0.50%
纳斯达克	19,286.92	-1.21%
日经 225	38,776.94	0.00%
恒生指数	23,341.61	-0.58%
美元指数	106.67	0.06%

主持人：王如冰

Email: wangrb@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周一 A 股三大指数集体收跌，截至收盘，沪指收跌 0.18%，深成指收跌 0.08%，创业板指收跌 0.67%。沪深两市成交额 20799.07 亿元。申万行业方面，建筑装饰、建筑材料、房地产领涨，通信、医药生物、传媒领跌；概念板块方面，土地流转、生态农业、粮食概念涨幅居前，智谱 AI、脑机接口、电子竞技概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.58%，恒生科技指数收跌 1.19%；海外方面，美国三大指数涨跌不一，道指收涨 0.08%，标普 500 收跌 0.5%，纳指收跌 1.21%。

【重要新闻】

【证监会主席吴清发表题为《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。

【DeepSeek 宣布启动“开源周”】首个开源的代码库为 FlashMLA。这是一个针对 HopperGPU 优化的高效 MLA 解码内核，专为处理可变长度序列而设计，目前已投入实际生产应用。

分析师 王如冰 执业证书编号 S0270524010003

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