

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 24 日

国内市场综述

量价齐升 强势上涨

周五（2 月 21 日）大盘震量价齐升，强势上涨。截至收盘，上证综指收于 3379.11 点，上涨 0.85%；深成指收于 10991.37 点，上涨 1.82%；科创 50 上涨 5.97%；创业板指上涨 2.51%，万得全 A 成交额共 22311 亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 18 个上涨，其中通信、计算机及电子涨幅居前，而银行、纺织服装及煤炭则跌幅较大。概念方面，服务器、IDC 及东数西算等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，联合健康集团跌超 7%

周五（2 月 21 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 1.69%，标普 500 指数跌 1.71%，纳指跌 2.2%。万得美国科技七巨头指数跌 2.33%，特斯拉跌超 4%，亚马逊跌逾 2%。中概股普遍上涨，小马智行涨超 32%。

新闻精要

- 1. 2025 年中央一号文件发布 提出扎实推进乡村全面振兴
- 2. 商务部回应美对我海事、物流、造船等领域宣布拟议限制措施
- 3. 上交所启动百家民企大调研
- 4. 2025 全球开发者先锋大会在上海开幕
- 5. 商务部回应美发布“美国第一”投资政策备忘录
- 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	3379.11	28.33	0.85
深证成指	10991.37	196.82	1.82
沪深 300	3978.44	49.55	1.26
中小 100	6858.69	122.53	1.82
创业板指	2281.51	55.93	2.51
科创 50	1094.77	61.69	5.97
香港恒生	23477.92	900.94	3.99
恒生中国	8666.72	344.16	4.14
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3812.38	62.56	1.67
中证 500	6057.06	99.52	1.67
中证 800	4323.44	58.36	1.37
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3973.80	-4.64	1.29
IF 下月	3981.60	3.16	1.40
IF 季后	3965.80	-12.64	1.38
IF 半年	3922.00	-56.44	1.38
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43428.02	-748.63	-1.69
纳斯达克	19524.01	-438.35	-2.20
日经 225	38776.94	98.90	0.26
英国 FTSE	8659.37	-3.60	-0.04
德国 DAX	22287.56	-27.09	-0.12
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	7.1696	-0.0016	-0.02
欧元/美元	1.0458	-0.0043	-0.41
美元/日元	149.2840	-0.3390	-0.23
英镑/美元	1.2632	-0.0037	-0.29
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2949.60	-6.50	-0.22
布伦特原油	73.85	-2.63	-3.44
LME 铜	9515.50	-48.00	-0.50
LME 铝	2675.50	-52.00	-1.91
CBOT 小麦	604.50	4.25	0.71
CBOT 玉米	504.75	6.75	1.36

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

窄价齐升 强势上涨

► 市场综述

周五（2月21日）大盘震量价齐升，强势上涨。截至收盘，上证综指收于3379.11点，上涨0.85%；深成指收于10991.37点，上涨1.82%；科创50上涨5.97%；创业板指上涨2.51%，万得全A成交额共22311亿元，较前一日大幅上升。

行业方面，30个中信一级行业有18个上涨，其中通信、计算机及电子涨幅居前，而银行、纺织服装及煤炭则跌幅较大。概念方面，服务器、IDC及东数西算等指数表现活跃。

► 驱动因素

《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》提出以改革开放和科技创新为动力，巩固和完善农村基本经营制度，深入学习运用“千万工程”经验，确保国家粮食安全，确保不发生规模性返贫致贫，提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平，千方百计推动农业增效、农村增活力、农民增收，为推进中国式现代化提供基础支撑。这是党的十八大以来第13个指导“三农”工作的中央一号文件。

当日A股市场共2872只个股上涨，2352只下跌，165只持平。其中，418只个股涨超5%，16只个股跌超5%；120只个股涨停，4只个股跌停。国际市场波动上升，或影响短期市场情绪。

新闻精要

2025 年中央一号文件发布 提出扎实推进乡村全面振兴

新华社北京 2 月 23 日电 党的十八大以来第 13 个指导“三农”工作的中央一号文件 23 日由新华社受权发布，提出进一步深化农村改革，扎实推进乡村全面振兴。

文件题为《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》，全文共六个部分，包括：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、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。

文件提出，实现中国式现代化，必须加快推进乡村全面振兴。锚定推进乡村全面振兴、建设农业强国目标，以改革开放和科技创新为动力，巩固和完善农村基本经营制度，深入学习运用“千万工程”经验，确保国家粮食安全，确保不发生规模性返贫致贫，提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平，千方百计推动农业增效益、农村增活力、农民增收收入，为推进中国式现代化提供基础支撑。

中央农村工作领导小组办公室负责人表示，要全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述和重要指示精神，健全推进乡村全面振兴长效机制，真抓实干做好 2025 年重点工作，推动农业基础更加稳固、农村地区更加繁荣、农民生活更加红火，朝着建设农业强国目标扎实迈进。

商务部回应美对我海事、物流、造船等领域宣布拟议限制措施

新华社北京 2 月 23 日电 商务部新闻发言人 23 日就美对我海事、物流、造船等领域宣布拟议限制措施答记者问时表示，2024 年 3 月以来，中美双方已就美对华海事、物流和造船业相关调查开展多轮沟通。中方反复申明对 301 调查看法，并提供中方立场非文件，要求美方回归理性客观，停止将美国内产业发展问题甩锅到中方头上。但遗憾的是，美方还是一意孤行，在错误的道路上越走越远。

有记者问：美东时间 2 月 21 日，美国贸易代表办公室宣布，将就其对中国海事、物流、造船等领域采取的限制措施征求公众意见。请问商务部对此有何回应？商务部新闻发言人作出上述回应。

发言人说，此前美对华加征 301 关税已被世贸组织专家组裁定违反世贸规则，受到众多世贸组织成员反对。美方出于国内政治需要，滥用 301 调查手段，是对多边贸易体制的进一步破坏。美方提出的征收港口费等拟议限制措施损人害己，不仅无法振兴美国造船业，反而会提高与美国相关航运路线运输成本，增加美国国内通胀压力，降低美国商品全球竞争力，损害美国港口、码头运营商和工人的利益，美国国内对此也有很大反对声音。有关国家和组织也对美方调查表示反对和不满。

发言人表示，中方敦促美方尊重事实和多边规则，停止错误做法。中方将密切关注美方动向，并采取必要手段捍卫自身合法权益。

上交所启动百家民企大调研

证券时报报道，近日召开的民营企业座谈会再次强调了民营经济的重要性，明确释放出支持民营经济发展的政策信号。在此背景下，上交所启动新一轮民营上市公司调研。据悉，上交所计划在 3 月底前走进百家沪市民营公司，深入一线问计问需，推动政策从纸面落实到“生产线”，切实服务好民营经济发展。

截至当前，沪市共有 1248 家民营企业，占沪市公司总数的 55%，总市值高达 14.22 万亿元。其中，市值超过 500 亿元的沪市民企约 40 家。这些企业不仅在自身领域取得了显著成就，更为沪市的产业结构升级和创新发展提供了有力支撑。

2024 年，上交所实地走访调研的上市公司数量超过 300 家，其中在 12 月底针对“大消费”领域的走访就覆盖了约 80 家公司。

在新一轮调研活动中，上交所将带着“企业当前最大的挑战是什么”“资本市场工具如何助力突破瓶颈”等关键问题深入企业一线，力求通过精准调研推动问题解决，增强民营企业发展信心，促进民营经济的健康高质量发展。

2025 全球开发者先锋大会在上海开幕

中新社上海 2 月 22 日电 2025 全球开发者先锋大会开幕式 22 日在上海徐汇区举办，大会以“模塑全球 无限可能”为主题，吸引开发者相聚申城，共探人工智能前沿发展。

中国工业和信息化部副部长熊继军在开幕式上表示，目前中国开源参与者数量位居全球第二。近期开源大模型技术和产品加快突破，为中国人工智能产业发展带来新机遇和新空间。

上海科学智能研究院院长漆远指出，实现用户破亿，ChatGPT 用了两个月，而 DeepSeek 仅需一周。

“从这个角度来说，开源获得用户的信任，以低成本带来非常大的商业成功。”他说。

香港科技大学校董会主席沈向洋表示，伴随着 DeepSeek 等中国大模型的开源，中国已经从原来的开源社区获益者变成今天的贡献者，相信会有更多中国团队引领开源潮流。

沈向洋在演讲中提到了上海阶跃星辰智能科技有限公司(简称：阶跃星辰)本月宣布向全球开发者开源的两款多模态大模型，其中一款是视频生成大模型。

“我想给大家展示这个熊猫玩滑板(视频)。大概一年前 Sora 横空出世的时候，大家当时对‘文生视频’这件事多么惊讶，而今天我们已经可以把这样一个‘文生视频’大模型开源出来了。”沈向洋说。

阶跃星辰创始人、首席执行官姜大昕在当天的大会上透露，阶跃星辰决定继续开源，将在 3 月开源“图生视频”模型。

除了阶跃星辰，还有更多上海大模型企业选择开源。截至 2024 年底，上海已有约 60 款大模型通过中国相关部门备案，数量位居中国第二。

上海市副市长陈杰在开幕式上表示，上海将进一步完善开源开放生态系统，夯实“语料开放+模型开源”服务体系，不断壮大开源社区力量，推动基础模型、算法和数据资源的共享与开放，构建开放协作、互利共赢的创新环境。

商务部回应美发布“美国第一”投资政策备忘录

新华社北京 2 月 22 日电 商务部新闻发言人 22 日就美发布“美国第一”

投资政策备忘录答记者问时表示，美方做法泛化国家安全概念，具有歧视性，是典型的非市场做法，严重影响两国企业正常经贸合作。

有记者问：美东时间2月21日，白宫网站发布“美国第一”投资政策备忘录，宣布将调整美投资政策，重点进一步限制与中国的双向投资，请问商务部对此有何回应？商务部新闻发言人作出上述回应。

发言人说，在中国赴美投资方面，美针对中国投资加严安全审查，将严重打击中国企业对美投资信心。希望美方为中国企业赴美投资提供公平、透明、稳定、可预期的营商环境。在美对华投资方面，美方将进一步采取更多限制措施，这是非常不合理的。有关措施一旦落地，会进一步扭曲两国投资往来，对美自身也没有好处。很多美国商协会和企业已经提出，美对华投资限制将导致美国企业将中国市场让给其他竞争对手。

发言人表示，中方敦促美方遵守国际投资贸易规则，尊重市场经济规律，停止将经贸问题政治化、武器化。中方将密切关注美方动向，并采取必要手段捍卫自身合法权益。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，春运40天（2025年1月14日至2月22日），全社会跨区域人员流动量90.2亿人次，比2024年同期增长7.1%。其中，铁路旅客发送量5.1亿人次，同比增长6.1%；公路人员流动量83.9亿人次，同比增长7.2%；水路旅客发送量3121万人次，同比增长7.6%；民航旅客发送量9020万人次，同比增长7.4%。民航旅客运输量和航班数量均创春运同期历史新高。长三角铁路累计发送旅客近9900万人次，较去年春运多发送旅客近700万人次，增长近8%，创春运旅客发送量历史新高。

海关总署广东分署数据显示，2024年大湾区内地9市外贸规模创新高，进出口总值达8.75万亿元，增长10.1%，占广东进出口总值的比重提升至96%，拉动广东整体增长9.7个百分点。

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