

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 20 日

国内市场综述

震荡上涨 题材活跃

周三（2 月 19 日）大盘震荡上行，题材活跃。截至收盘，上证综指收于 3351.54 点，上涨 0.81%；深成指收于 10772.65 点，上涨 1.46%；科创 50 上涨 2.31%；创业板指上涨 2.03%，万得全 A 成交额共 17492 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 26 个上涨，其中机械、电子及综合信息涨幅居前，仅有煤炭、银行、石油石化及钢铁小幅收跌。概念方面，宇树机器人、新型工业化及半导体硅片等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，标普 500 指数续创历史新高
周三（2 月 19 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.16%，标普 500 指数涨 0.24%，纳指涨 0.07%。默克涨超 2%，联合健康集团涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.26%，特斯拉涨超 1%，微软涨逾 1%。中概股涨跌不一，世纪互联涨超 8%，文远知行跌逾 15%。

新闻摘要

- 1. 国办转发《2025 年稳外资行动方案》：推动生物医药领域有序开放
- 2. 统计局：2025 年 1 月份一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨
- 3. 武汉发布人工智能产业新政 向中小企业发放 1000 万元算力券
- 4. 王毅同美国各界人士座谈
- 5. 美联储公布 1 月会议纪要：通胀率略高 经济前景不确定
- 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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3351.54	27.05	0.81
深证成指	10772.65	155.39	1.46
沪深 300	3940.16	27.38	0.70
中小 100	6704.88	83.33	1.26
创业板指	2226.98	44.41	2.03
科创 50	1034.57	23.40	2.31
香港恒生	22944.24	-32.57	-0.14
恒生中国	8463.10	-12.30	-0.15
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3763.20	26.94	0.72
中证 500	5943.88	103.17	1.77
中证 800	4271.53	41.29	0.98
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3937.20	-2.96	0.46
IF 下月	3939.40	-0.76	0.54
IF 季后	3922.80	-17.36	0.52
IF 半年	3878.80	-61.36	0.54
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44627.59	71.25	0.16
纳斯达克	20056.25	14.99	0.07
日经 225	39164.61	-105.79	-0.27
英国 FTSE	8712.53	-54.20	-0.62
德国 DAX	22433.63	-410.87	-1.80
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.0553	0.3257	0.31
美元中间价	7.1705	0.0008	0.01
欧元/美元	1.0422	-0.0023	-0.22
美元/日元	151.4750	-0.6025	-0.40
英镑/美元	1.2586	-0.0025	-0.20
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2949.60	0.60	0.02
布伦特原油	76.13	0.29	0.38
LME 铜	9442.00	-30.00	-0.32
LME 铝	2680.50	12.00	0.45
CBOT 小麦	606.25	1.50	0.25
CBOT 玉米	497.75	-4.25	-0.85

数据来源：Wind，国新证券整理

登记编码: S1490520090001/ S1490523030001

邮箱: penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

震荡上涨 题材活跃

► 市场综述

周三（2月19日）大盘震荡上行，题材活跃。截至收盘，上证综指收于3351.54点，上涨0.81%；深成指收于10772.65点，上涨1.46%；科创50上涨2.31%；创业板指上涨2.03%，万得全A成交额共17492亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有26个上涨，其中机械、电子及综合信息涨幅居前，仅有煤炭、银行、石油石化及钢铁小幅收跌。概念方面，宇树机器人、新型工业化及半导体硅片等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院办公厅转发商务部、国家发改委《2025年稳外资行动方案》。方案提出，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，落实全面取消制造业领域外资准入限制要求，鼓励跨国公司投资设立投资性公司，便利外国投资者在华实施并购投资，实施自由贸易试验区提升战略。

当日A股市场共4645只个股上涨，591只下跌，152只持平。其中，594只个股涨超5%，5只个股跌超5%；121只个股涨停，4只个股跌停。昨日市场主题表现活跃，行业个股多数收涨，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

国办转发《2025 年稳外资行动方案》：推动生物医药领域有序开放

财联社 2 月 19 日电,国务院办公厅关于转发商务部、国家发展改革委《2025 年稳外资行动方案》,推动生物医药领域有序开放。支持符合条件的外资企业参与生物制品分段生产试点,加快省级试点方案、质量监管方案审核,推动生物医药产业优化资源配置,及时协调解决试点过程中企业遇到的困难问题。研究完善医药领域开放政策,便利创新药加快上市,优化药品带量采购,进一步提高医疗器械产品采购可预期性。

统计局：2025 年 1 月份一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨

据统计局官网,2025 年 1 月份,70 个大中城市中,一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨,二三线城市环比总体略降;一二三线城市同比降幅均持续收窄。

一、一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨,二三线城市环比总体略降

1 月份,一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%,涨幅比上月回落 0.1 个百分点。其中,北京下降 0.4%,广州持平,上海和深圳分别上涨 0.6% 和 0.2%。一线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.1%,涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中,北京、上海和深圳分别上涨 0.1%、0.4%和 0.4%,广州下降 0.2%。

1 月份,二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为上涨 0.1%,为 2023 年 6 月以来首次上涨;二手住宅环比下降 0.3%,降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别下降 0.2%和 0.4%,降幅均与上月相同。

1 月份,70 个大中城市中,新建商品住宅销售价格环比上涨城市有 24 个,比上月增加 1 个;二手住宅环比上涨城市有 7 个,比上月减少 2 个。

二、一二三线城市商品住宅销售价格同比降幅均持续收窄

1 月份,一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 3.4%,降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中,北京、广州和深圳分别下降 5.7%、8.4%和 5.2%,上海上涨 5.6%。一线城市二手住宅销售价格同比下降 5.6%,降幅比上月收窄 1.1 个

百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降 3.8%、2.3%、10.0%和 6.1%。

1 月份，二线城市新建商品住宅销售价格同比下降 5.0%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点；二手住宅同比下降 7.6%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 6.0%和 8.2%，降幅均比上月收窄 0.2 个百分点。

武汉发布人工智能产业新政 向中小企业发放 1000 万元算力券

上证报中国证券网讯 武汉市政府网站 2 月 18 日发布了《武汉市促进人工智能产业发展若干政策措施》，提出将强化普惠算力供给，并根据算力使用情况，每年设立总额不低于 1000 万元的算力服务券，重点支持中小企业购买算力服务。

措施提出，要加快建设武汉国家人工智能创新应用先导区，打造国内一流的人工智能创新集聚区和产业高地，并分别从支持关键技术突破、强化普惠算力供给、增强模型创新能力、支持公共服务平台建设等 10 个方面给予支持。

算力是人工智能的基础。措施中提到，武汉将强化普惠算力供给，推动算力网络优化，每年安排不超过 300 万元资金，支持开展算力网络运行监测、质量评估、算网协调发展等建设。并对企业使用算力服务费用给予 50%最高 20 万元补助，补助期限不超过三年。

武汉市经信局相关负责人介绍，发放“算力券”正是瞄准武汉算力使用调度还不够、中小企业使用算力时成本较高的痛点。

在开源协同方面，措施提出对开源开放、协同共享的人工智能公共服务平台，开展服务效果评审，经评审通过的，按照平台实际建设投入费用给予 30%最高 500 万元资金支持。对人工智能领域中试平台，根据设备投入、开放频次、服务质量等，给予最高 1000 万元资金支持。

武汉市经信局相关负责人表示，对标杭州深度求索的经验，开源模式大幅降低了 AI 模型的训练成本，武汉一方面通过补给算力来“补营养”，还要以群策群智提高“营养吸收”的效率。

此外，措施提出要围绕电子信息制造、工业质检、教育、医疗、遥感、文创、金融等领域每年遴选一批性能先进的垂直行业模型，对牵头研发单位按照研发和算力成本给予最高 1000 万元补助。支持在全市各行业、各领域开展人

工智能大模型先行先试应用。同时，每年遴选一批人工智能示范应用场景项目，按照项目总投资投入资金给予 30%最高 100 万元资金支持。

王毅同美国各界人士座谈

当地时间 2025 年 2 月 18 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在纽约主持联合国安理会高级别会议期间同美国各界人士举行座谈。

王毅介绍了安理会高级别会议成果和各方共识，表示应对全球性挑战需要国际社会形成合力，践行多边主义需要大国加强协调。作为联合国安理会常任理事国和全球前两大经济体，中美应当以相互尊重、和平共处、合作共赢原则为根本遵循，找到两个大国正确相处之道，探讨办成更多有利于两国和世界的大事、实事和好事。中美之间有着广泛共同利益和广阔合作空间，双方应切实尊重彼此核心利益，加强沟通、建立互信，排除干扰、克服障碍，推动中美关系好起来、稳下来。中方赞赏与会美国工商界和战略界代表致力于促进中美关系和相互理解，希望大家为双边关系健康稳定发展发挥建设性作用。

王毅介绍了当前中国经济向好形势和进一步全面深化改革举措，欢迎美国企业抓住中国式现代化带来的新机遇，实现互利共赢。

美中关系全国委员会、美中贸委会、美国商会代表等与会人员对加强美中合作、实现早期收获提出建议，表示美中关系保持稳定有利于两国和世界，密切关注并乐见中国高质量发展，将持续加大对华投资。

美联储公布 1 月会议纪要：通胀率略高 经济前景不确定

央视新闻报道，当地时间 2 月 19 日，美联储公布联邦公开市场委员会(FOMC) 1 月 28 日至 29 日的会议纪要。会议纪要显示，美联储同意将联邦基金利率目标区间维持在 4.25%至 4.5%之间。委员会一致认为，最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高，经济前景不确定，实现就业和通胀目标的风险大致平衡。

会议纪要显示，在考虑进一步调整联邦基金利率目标区间的幅度和时机时，美联储将仔细评估未来的数据、不断变化的前景和风险平衡。美联储将继续减

持国债、机构债券和机构抵押贷款支持证券，坚定致力于支持就业最大化和通胀恢复至 2% 的双重目标。

会议纪要显示，在评估适当的货币政策立场时，委员会将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响。如果出现可能阻碍委员会实现目标的风险，他们将准备酌情调整货币政策立场。委员会的评估将考虑广泛的信息，包括劳动力市场状况、通胀压力和通胀预期以及金融和国际发展情况。

特朗普政策的潜在影响引发美联储对通胀的担忧

媒体分析认为，美国总统特朗普的初步政策提议引发了美联储对通胀上升的担忧。企业表示，他们普遍预计将通过提高价格以转嫁进口关税的成本。会议纪要显示，与会者“普遍指出通胀前景的上行风险”，而不是就业市场的风险。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，央行发布 2024 年地区社会融资规模增量统计表，其中江苏、浙江、广东社会融资规模增量位居前三，分别为 28852 亿元、26418 亿元、24121 亿元。

美国总统特朗普表示，可能会在 4 月 2 日宣布更高的汽车关税，税率约为 25%，高于目前的 2.5%。他还提到，对芯片和药品的关税也将达到 25% 或更高，并且在一年内会大幅提高。

美国 1 月新屋开工总数年化 136.6 万户，预期 139 万户，前值从 149.9 万户修正为 151.5 万户；环比降 9.8%，预期降 7.3%，前值从升 15.8% 修正为升 16.1%。

美国 1 月营建许可总数 148.3 万户，预期 146 万户，前值 148.2 万户；环比升 0.1%，预期降 1.5%，前值降 0.70%。

欧元区 2024 年 12 月季调后经常帐盈余 384.08 亿欧元，前值盈余 269.8 亿欧元；未季调经常帐盈余 505 亿欧元，前值盈余 346.2 亿欧元。

英国 1 月 CPI 同比升 3.0%，预期升 2.8%，前值升 2.5%；环比降 0.1%，预期降 0.3%，前值升 0.3%。

英国 1 月零售物价指数环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值升 0.3%；同比升 3.6%，预期升 3.7%，前值升 3.5%。

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