

国内市场综述

冲高回落 震荡下挫

周二（2 月 18 日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收于 3324.49 点，下跌 0.93%；深成指收于 10617.26 点，下跌 1.61%；科创 50 下跌 2.52%；创业板指下跌 1.98%，万得全 A 成交额共 18263 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 29 个下跌，其中传媒、计算机及商贸零售跌幅居前，仅有银行小幅收涨。概念方面，锂电电解液、央企银行及宁德时代产业链等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收涨，英特尔涨超 16%

周二（2 月 18 日），美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.02%，标普 500 指数涨 0.24%，纳指涨 0.07%。耐克涨超 6%，霍尼韦尔国际涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.4%，。英特尔涨超 16%，创 2020 年以来最大单日涨幅。中概股多数下跌，金山云跌逾 8%。

新闻精要

- 1. 民营企业座谈会之后，国家发改委、工信部等重磅发声
- 2. 潘功胜：新兴市场经济体应提升汇率弹性
- 3. 住建部：加快推进配售型保障性住房轮候库建设工作
- 4. 中国电影《哪吒之魔童闹海》登顶全球动画电影票房榜
- 5. 马斯克旗下 xAI 推出人工智能模型 Grok3
- 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	3324.49	-31.34	-0.93
深证成指	10617.26	-173.80	-1.61
沪深 300	3912.78	-34.62	-0.88
中小 100	6621.55	-69.26	-1.04
创业板指	2182.57	-44.04	-1.98
科创 50	1011.17	-26.14	-2.52
香港恒生	22976.81	360.58	1.59
恒生中国	8475.40	151.73	1.82
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3736.25	-27.77	-0.74
中证 500	5840.71	-108.01	-1.82
中证 800	4230.24	-48.00	-1.12
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3919.20	6.42	-0.70
IF 下月	3918.20	5.42	-0.76
IF 季后	3902.40	-10.38	-0.73
IF 半年	3858.00	-54.78	-0.81
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44556.34	10.26	0.02
纳斯达克	20041.26	14.49	0.07
日经 225	39270.40	96.15	0.25
英国 FTSE	8766.73	-1.28	-0.01
德国 DAX	22844.50	46.41	0.20
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	106.7296	-0.0741	-0.07
美元中间价	7.1697	-0.0005	-0.01
欧元/美元	1.0446	-0.0031	-0.30
美元/日元	152.0700	0.2705	0.18
英镑/美元	1.2613	0.0021	0.17
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2954.40	53.70	1.85
布伦特原油	75.77	0.55	0.73
LME 铜	9475.00	79.50	0.85
LME 铝	2671.00	26.00	0.98
CBOT 小麦	606.50	6.50	1.08
CBOT 玉米	502.00	5.75	1.16

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

冲高回落 震荡下挫

► 市场综述

周二（2月18日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收于3324.49点，下跌0.93%；深成指收于10617.26点，下跌1.61%；科创50下跌2.52%；创业板指下跌1.98%，万得全A成交额共18263亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有29个下跌，其中传媒、计算机及商贸零售跌幅居前，仅有银行小幅收涨。概念方面，锂电电解液、央企银行及宁德时代产业链等指数表现活跃。

► 驱动因素

民营企业座谈会之后，国家发改委、工信部等重磅发声！国家发改委表示，我国将进一步破除市场准入的障碍，对民营企业反映的困难问题精准施策助企纾困，加力推动解决拖欠民营企业账款问题，加快促进民营经济发展。民营企业中90%以上是中小企业，工信部表示，将从生态赋能、创新赋能、数字赋能、人才赋能和服务赋能五个方面，引导中小企业坚定信心、坚守主业、做强实业、诚信经营，走好高质量发展之路。

当日A股市场共731只个股上涨，4626只下跌，31只持平。其中，110只个股涨超5%，695只个股跌超5%；53只个股涨停，25只个股跌停。市场在前期上涨后有技术性调整，短期波动不改中长期趋势。

新闻精要

民营企业座谈会之后，国家发改委、工信部等重磅发声

第一财经报道，扎扎实实落实促进民营经济发展的政策措施，是当前促进民营经济发展的工作重点。

2月17日召开的民营企业座谈会民营企业公平参与市场竞争、解决融资难融资贵、解决拖欠民营企业账款问题等作出部署。

2月18日，国家发改委表示，我国将进一步破除市场准入的障碍，对民营企业反映的困难问题精准施策助企纾困，加力推动解决拖欠民营企业账款问题，加快促进民营经济发展。

民营企业中90%以上是中小企业。工信部18日表示，将从生态赋能、创新赋能、数字赋能、人才赋能和服务赋能五个方面，引导中小企业坚定信心、坚守主业、做强实业、诚信经营，走好高质量发展之路。

据央视新闻报道，国家发展改革委副主任郑备表示，尽快修订出台新版市场准入负面清单，落实好“非禁即入”要求。细化举措，持续推进基础设施竞争性领域、国家重大科研基础设施等向民营企业公平开放，支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作。

最新数据显示，我国民营企业数量占企业总量提升至92%以上；国家高新技术企业中，民营企业占比扩大至92%以上，民营经济的规模实力、创新水平、国际竞争力进一步提升。接下来，国家发改委将继续坚决破除市场准入、要素获取的障碍，打造统一开放、竞争有序的市场体系。

在助企纾困方面，郑备表示，对民营企业反映的困难问题，精准施策、真帮实帮，把各项政策举措落到实处。国家发改委将会同有关部门和地方进一步细化实化举措，解决企业急难愁盼、重大共性问题。

去年10月印发的《关于解决拖欠企业账款问题的意见》明确，要健全拖欠企业账款清偿的法律法规体系和司法机制。要健全防范化解大型企业拖欠中小企业账款的制度机制，并加强执法监督。要优化拖欠中小企业账款投诉管理运行机制，建立全国统一的违约拖欠中小企业款项登记（投诉）平台。

郑备强调，推动地方政府、国有企业落实责任，用好新增地方政府专项债等政策，切实加快清欠进度。

工信部副部长单忠德18日表示，将推动出台更多普惠性针对性政策举措，

健全清理拖欠企业账款长效机制，依法保护中小企业合法权益。支持中小企业参与国家人才专项、引进高层次人才，开展中小企业经营管理领军人才培养，协同培育优秀企业家队伍。

针对中小企业融资难题，2024年，工信部联合多部门推出《关于加强中小企业融资服务 支持实体经济发展的通知》，提出强化融资担保支持、拓宽直接融资渠道等多项举措。通过完善融资配套政策，引导金融机构加大对中小企业的信贷投放，缓解企业资金压力，确保企业在生产经营和创新发展中具有充足的资金支持。

今年，工信部将开展为期一年的“一起益企”中小企业服务行动，帮助企业打通政策落实“最后一公里”，降本增效。

截至2024年底，我国中小企业总数超过6000万户，其中科技和创新型中小企业超60万户、专精特新中小企业超14万户、专精特新“小巨人”企业达到1.46万家，已培育形成300个中小企业特色产业集群。

工信部明确，未来将健全完善优质企业梯度培育体系，支持专精特新中小企业承担国家级科研任务，提升产业链配套能力，激发涌现更多专精特新中小企业。到2026年重点累计支持5000家以上专精特新“小巨人”企业高质量发展。

此外，工信部还将继续完善国家、省、市、县四级中小企业公共服务体系，建好用好全国中小企业服务一张网，建设更多的中试验证服务平台，以高质量服务促进中小企业高质量发展。

潘功胜：新兴市场经济体应提升汇率弹性

中新社北京2月18日电 中国央行18日消息称，中国人民银行行长潘功胜近日出席由国际货币基金组织(下称“基金组织”)与沙特联合主办的新兴市场经济体研讨会并发言称，新兴市场经济体应继续完善货币政策框架，提升汇率弹性。

潘功胜表示，当前世界格局正在经历深刻变革，存在诸多不确定性，新兴市场经济体也面临诸多挑战。面对挑战，新兴市场经济体应进一步提升自身韧性，继续完善货币政策框架，提升汇率弹性，加强公共债务管理，强化宏观审慎管理和金融监管。

潘功胜提到，新兴市场经济体要坚持多边主义，坚持合作共赢，在更大范围、更广领域、更深层次开展南南合作，加强国际宏观经济政策协调，共同促进全球经济增长，维护本国和区域金融稳定。

潘功胜还表示，中方愿与基金组织继续加强合作，共同推进全球金融治理改革。基金组织应增加对发展中国家的支持，持续提升双边和多边监督有效性，努力消除贸易、投资与供给方面的限制，推动全球治理朝着公正合理的方向发展。

同时，份额占比调整对于基金组织治理、代表性和合法性至关重要。当前份额占比已难以反映新兴市场经济体在全球经济中的实际地位，基金组织应加快改革进程。

住建部：加快推进配售型保障性住房轮候库建设工作

财联社 2 月 19 日电，住建部 18 日在山东省青岛市召开推进配售型保障性住房轮候库建设工作现场会。会议指出，规划建设保障性住房是加快构建房地产发展新模式、推动房地产高质量发展的重要举措，要加快推进轮候库建设，加大配售型保障性住房建设和供给，充分发挥配售型保障性住房建设对惠民生、促转型、稳经济的重要作用。会议要求，各地要积极担当作为，把轮候库建设工作抓实抓好，切实推动配售型保障性住房建设落地见效。

中国电影《哪吒之魔童闹海》登顶全球动画电影票房榜

中新社北京 2 月 18 日电 据猫眼专业版数据，北京时间 2 月 18 日，中国动画电影《哪吒之魔童闹海》（下称《哪吒 2》）累计票房（含预售）超 123.19 亿元（人民币，下同）超《头脑特工队 2》票房成绩，上映第 21 天登顶全球动画电影票房榜。

《哪吒 2》前作《哪吒之魔童降世》于 5 年前亮相中国内地大银幕，以“逆天改命”的叙事内核，通过具有现代青少年特质的全新哪吒形象，精准击中此间大众的情感共鸣。该片在收获 50.35 亿元票房的同时，形成持续的文化长尾效应。

2025 年春节,《哪吒 2》作为续作进一步令这个脱胎于中国传统神话的 IP 于大银幕完成现象级蜕变。延续前作的故事内核并对故事框架进行有效丰富的延展之外,《哪吒 2》在动画技术和整体制作层面亦取得值得关注的突破。据了解,其整部影片共涉及 1900 多个特效镜头,上万个特效元素,大部分为中国国内团队制作,被认为全面展现了中国动画电影工业的成熟。

《哪吒 2》自中国内地春节档上映以来,口碑和票房一路走高,引发高热关注,并强势打破多项影史纪录。该片于 2 月 6 日登顶中国影史票房榜冠军,2 月 9 日登顶中国影史观影人次冠军,2 月 13 日,影片全球累计票房达到 100 亿元,2 月 17 日,该片全球票房进入全球影史票房榜前十,成为首部进入全球票房榜前十的亚洲电影。

马斯克旗下 xAI 推出人工智能模型 Grok3

据新华社旧金山 2 月 17 日电 美国当地时间 17 日晚间,埃隆·马斯克旗下人工智能公司 xAI 正式发布其最新人工智能模型 Grok3。马斯克称它是“地球上最聪明的人工智能”。

Grok3 引入了包括图像分析和问答在内的高级功能,支持社交媒体平台 X 上各种功能。马斯克称,Grok3 使用了拥有约 20 万个 GPU 的大型数据中心进行训练,其计算能力是上一代版本 Grok2 的 10 倍,是“地球上最聪明的人工智能”和“最大程度寻求事实真相的人工智能”。马斯克称 Grok3 将在一周后增加语音模式。

xAI 称 Grok3 在多个基准测试中的表现均优于美国开放人工智能研究中心 (OpenAI) 的 GPT-4o,比如测试数学能力的 AIME 和评估科学知识的 GPQA 等。Grok3 系列还包括 Grok3mini 版本,该版本可能牺牲了一些精确度,但响应速度更快。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道,美国 2 月纽约联储制造业指数 5.7,预期-1,前值 -12.6。其中,制造业就业指数-3.6,前值 1.2;制造业新订单指数 11.4,前

值-8.6；制造业物价获得指数 19.6，前值 9.3。

加拿大 1 月 CPI 环比升 0.1%，预期持平，前值降 0.40%；同比升 1.9%，预期升 1.9%，前值升 1.80%。核心 CPI 环比升 0.4%，前值降 0.3%；同比升 2.1%，前值升 1.8%。

英国 2024 年 12 月三个月 ILO 失业率 4.4%，预期 4.5%，前值 4.4%；就业人数增 10.7 万人，预期增 4.8 万人，前值增 3.6 万人。1 月失业率 4.59%，前值 4.60%；失业金申请人数增 2.2 万人，前值从增 0.07 万人修正为减 1.51 万人。

欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数 24.2，前值 18；经济现况指数-45.3，前值 -53.8。

法国 1 月 CPI 终值同比升 1.7%，预期升 1.4%，前值升 1.3%；环比升 0.2%，预期降 0.1%，前值升 0.2%。

德国 2 月 ZEW 经济景气指数 26，预期 20，前值 10.3；经济现况指数-88.5，预期-90，前值-90.4。

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