

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 18 日

国内市场综述

探底回升 上涨延续

周一（2 月 17 日）大盘探底回升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3355.83 点，上涨 0.27%；深成指收于 10791.06 点，上涨 0.39%；科创 50 上涨 1.45%；创业板指上涨 0.51%，万得全 A 成交额共 19718 亿元，较前一日有所上。

行业方面，30 个中信一级行业有 23 个上涨，其中通信、消费者服务及机械涨幅居前，而有色金属、煤炭及传媒则跌幅较大。概念方面，宇树机器人、光模块 CPO 及高速铜链接等指数表现活跃。

新闻精要

1. 习近平在民营企业座谈会上强调 民营经济发展前景广阔大有可为 民营企业和民营企业家大显身手正当其时
2. 首批 13 只科创综指 ETF 发行首日募集规模超 80 亿元
3. 八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》
4. 《经营主体登记档案管理办法》将于 3 月施行
5. 中央网信办召开信息化发展工作推进会
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	3355.83	9.11	0.27
深证成指	10791.06	41.60	0.39
沪深 300	3947.40	8.39	0.21
中小 100	6690.81	4.65	0.07
创业板指	2226.62	11.32	0.51
科创 50	1037.31	14.84	1.45
香港恒生	22616.23	-4.10	-0.02
恒生中国	8323.67	-7.73	-0.09

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3764.03	1.39	0.04
中证 500	5948.72	0.92	0.02
中证 800	4278.24	6.89	0.16

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3947.00	-0.40	0.07
IF 下月	3948.20	0.80	0.10
IF 季后	3931.20	-16.20	0.09
IF 半年	3889.60	-57.80	0.12

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44546.08	0.00	0.00
纳斯达克	20026.77	0.00	0.00
日经 225	39174.25	24.82	0.06
英国 FTSE	8768.01	35.55	0.41
德国 DAX	22798.09	284.67	1.26

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	106.8037	-0.2522	-0.24
美元中间价	7.1702	-0.0004	-0.01
欧元/美元	1.0483	-0.0009	-0.09
美元/日元	151.5050	-0.7995	-0.52
英镑/美元	1.2626	0.0042	0.33

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2893.70	-51.70	-1.76
布伦特原油	75.32	0.58	0.78
LME 铜	9382.50	-94.50	-1.00
LME 铝	2646.50	9.00	0.34
CBOT 小麦	601.50	23.75	4.11
CBOT 玉米	496.50	3.00	0.61

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

探底回升 上涨延续

► 市场综述

周一（2月17日）大盘探底回升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3355.83点，上涨0.27%；深成指收于10791.06点，上涨0.39%；科创50上涨1.45%；创业板指上涨0.51%，万得全A成交额共19718亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有23个上涨，其中通信、消费者服务及机械涨幅居前，而有色金属、煤炭及传媒则跌幅较大。概念方面，宇树机器人、光模块CPO及高速铜链接等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家主席习近平在民营企业座谈会上强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。

当日A股市场共3675只个股上涨，1604只下跌，110只持平。其中，446只个股涨超5%，61只个股跌超5%；114只个股涨停，8只个股跌停。习总书记在会上表示民营经济发展前景广阔大有可为，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平在民营企业座谈会上强调 民营经济发展前景广阔大有可为 民营企业和民营企业家大显身手正当其时

新华社北京2月17日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平17日上午在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。要统一思想、坚定信心，促进民营经济健康发展、高质量发展。希望广大民营企业和民营企业家胸怀报国志、一心谋发展、守法善经营、先富促共富，为推进中国式现代化作出新的更大的贡献。

中共中央政治局常委、国务院总理李强，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席座谈会。中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁主持座谈会。

座谈会上，华为技术有限公司首席执行官任正非、比亚迪股份有限公司董事长王传福、新希望控股集团有限公司董事长刘永好、上海韦尔半导体股份有限公司董事长虞仁荣、杭州宇树科技有限公司首席执行官王兴兴、小米科技有限责任公司董事长雷军等6位民营企业负责人代表先后发言，就新形势下促进民营经济发展提出意见和建议。

在听取大家发言后，习近平发表重要讲话。他表示，民营企业是伴随改革开放伟大历程蓬勃发展起来的。几十年来，关于对民营经济在改革开放和社会主义现代化建设事业中地位和作用的认识、党和国家对民营经济发展的方针政策，我们党理论和实践是一脉相承、与时俱进的。党和国家坚持和完善社会主义基本经济制度，毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展；党和国家保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，促进各种所有制经济优势互补、共同发展，促进非公有制经济健康发展和非公有制经济人士健康成长。

习近平指出，现在我国民营经济已经形成相当的规模、占有很重的分量，推动民营经济高质量发展具备坚实基础。新时代新征程，我国社会生产力将不

断跃升，人民生活水平将稳步提高，改革开放将进一步全面深化，特别是教育科技事业快速发展，人才队伍和劳动力资源数量庞大、素质优良，产业体系和基础设施体系配套完善，14亿多人口的超大规模市场潜力巨大，给民营经济发展带来很多新的机遇、提供更大发展空间。中国特色社会主义制度具有多方面显著优势，社会主义市场经济体制、中国特色社会主义法治体系不断健全和完善，将为民营经济发展提供更为坚强的保障。

习近平强调，当前民营经济发展面临的一些困难和挑战，总体上是在改革发展、产业转型升级过程中出现的，是局部的而不是整体的，是暂时的而不是长期的，是能够克服的而不是无解的。要把思想和行动统一到党中央对国内外形势的判断上来，统一到党中央对经济工作的决策部署上来，在困难和挑战中看到前途、看到光明、看到未来，保持发展定力、增强发展信心，保持爱拼会赢的精气神。

习近平指出，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。凡是党中央定了的就要坚决执行，不能打折扣。要坚决破除依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争的各种障碍，持续推进基础设施竞争性领域向各类经营主体公平开放，继续下大气力解决民营企业融资难融资贵问题。要着力解决拖欠民营企业账款问题。要强化执法监督，集中整治乱收费、乱罚款、乱检查、乱查封，切实依法保护民营企业和民营企业合法权益。同时要认识到，我国是社会主义法治国家，各类所有制企业的违法行为，都不能规避查处。要认真落实各项纾困政策，提高政策精准度，注重综合施策，对企业一视同仁。要进一步构建亲清政商关系。各级党委和政府要立足实际，统筹抓好促进民营经济发展政策措施的落实。

习近平强调，企业是经营主体，企业发展内生动力是第一位的。广大民营企业和民营企业企业家要满怀创业和报国激情，不断提升理想境界，厚植家国情怀，富而思源、富而思进，弘扬企业家精神，专心致志做强做优做大企业，坚定做中国特色社会主义的建设者、中国式现代化的促进者。要坚定不移走高质量发展之路，坚守主业、做强实业，加强自主创新，转变发展方式，不断提高企业质量、效益和核心竞争力，努力为推动科技创新、培育新质生产力、建设现代化产业体系、全面推进乡村振兴、促进区域协调发展、保障和改善民生等多作贡献。要按照中国特色现代企业制度要求完善企业治理结构，规范股东行为、强化内部监督、健全风险防范机制，不断完善劳动、人才、知识、技术、资本、数据等生产要素的使用、管理、保护机制，重视企业接班人培养。要坚持诚信

守法经营，树立正确价值观和道德观，以实际行动促进民营经济健康发展。要积极履行社会责任，积极构建和谐劳动关系，抓好生态环境保护，力所能及参与公益慈善事业，多向社会奉献爱心。

王沪宁在主持会议时表示，习近平总书记的重要讲话，充分肯定民营经济发展取得的重大成就和为国家经济社会发展作出的重要贡献，强调要正确认识民营经济发展面临的机遇和挑战，对当前和今后一个时期促进民营经济健康发展、高质量发展作了全面部署。讲话立意高远、思想深邃、论述精辟、内涵丰富，我们要认真学习领会、坚决贯彻落实。要坚定发展信心，强化全局意识、系统观念、法治精神，把各项政策落实到位，努力开创民营经济发展新局面。

石泰峰、李书磊、何立峰、吴政隆、穆虹出席座谈会。

中央和国家机关有关部门、全国工商联负责同志，民营企业负责人代表等参加座谈会。

首批 13 只科创综指 ETF 发行首日募集规模超 80 亿元

香港万得通讯社报道，首批 13 只科创综指 ETF 发行首日募集规模超 80 亿元。其中，建信科创综指 ETF 仅用半天时间就募集超过 20 亿元发行上限，宣布提前结束募集并开启比例配售；此外，易方达、工银、天弘等多家基金公司首日销售也已达到或接近 10 亿元。

八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》

央视新闻报道，工业和信息化部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》。

其中提出，到 2027 年，我国新型储能制造业全链条国际竞争优势凸显，优势企业梯队进一步壮大，产业创新力和综合竞争力显著提升，实现高端化、智能化、绿色化发展。

新型储能制造业规模和下游需求基本匹配，培育生态主导型企业 3—5 家。产业主体集中、区域集聚格局基本形成，产业集群和生态体系不断完善。产业链供应链韧性显著增强，标准体系 and 市场机制更加健全。

《经营主体登记档案管理办法》将于 3 月施行

香港万得通讯社报道，为加强经营主体登记档案的规范化管理，有效保护和利用登记档案，便利经营主体跨区域迁移，市场监管总局和国家档案局联合制定出台《经营主体登记档案管理办法》，将于 3 月 20 日正式施行。

中央网信办召开信息化发展工作推进会

e 公司讯，据网信中国微信公众号消息，2 月 17 日，中央网信办在山东济南召开信息化发展工作推进会。会议总结回顾 2024 年信息化发展工作，分析面临的新形势新任务，研究讨论“十五五”信息化发展思路，部署推进 2025 年信息化重点工作。会议强调，要聚焦全面深化改革，健全完善国家信息化发展战略布局和政策统筹协调机制；要聚焦产业生态建设，推进信息领域技术创新突破；要聚焦基础设施能力提升，推动新一代信息基础设施建设；要聚焦新质生产力发展，促进实体经济和数字经济融合；要聚焦增进人民福祉，深化推动信息惠民便民利民。要突出抓好政治建设、制度建设、技术建设、作风建设，不断提高新时代新征程信息化发展工作的能力和水平。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，湖北金融监管局透露，截至 2024 年底，全省普惠型小微企业贷款余额已突破万亿元大关。自去年 10 月支持小微企业融资协调工作机制建立以来，全省各地累计走访小微企业 269 万户，新发放贷款 2229 亿元，有效缓解了小微企业融资难。

中汽协发布的数据显示，1 月份，乘用车产销分别完成 215.1 万辆和 213.3 万辆，同比分别增长 3.3% 和 0.8%。新能源汽车产销量分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆，同比分别增长 29% 和 29.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 38.9%。

欧元区 2024 年 12 月季调后贸易帐顺差 146 亿欧元，预期顺差 145 亿欧元，

前值从顺差 129 亿欧元修正为顺差 133 亿欧元;末季调贸易帐顺差 155 亿欧元,前值从顺差 164 亿欧元修正为顺差 160 亿欧元。

日本 2024 年第四季度实际 GDP 同比初值增 2.8%,预期增 1%,前值增 1.2%;环比增 0.7%,预期增 0.3%,前值增 0.3%;名义 GDP 环比初值增 1.3%,预期增 1.20%,前值增 0.50%。日本 2024 年第四季度 GDP 平减指数同比初值增 2.8%,预期增 2.8%,前值增 2.4%。

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