

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 17 日

国内市场综述

低开高走 震荡攀升

周五（2 月 14 日）大盘低开高走，震荡攀升。截至收盘，上证综指收于 3346.72 点，上涨 0.43%；深成指收于 10749.46 点，上涨 1.16%；科创 50 上涨 0.53%；创业板指上涨 1.8%，万得全 A 成交额共 17448 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个上涨，其中计算机、医药及汽车涨幅居前，而综合金融、房地产及商贸零售则跌幅较大。概念方面，医保改革支付、医疗服务精选及云计算等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，热门中概股普涨

周五（2 月 14 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.37%，标普 500 指数跌 0.01%，纳指涨 0.41%。宝洁公司跌超 4%，旅行者集团跌近 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.6%，英伟达涨超 2%，苹果涨逾 1%。中概股普遍上涨，文远知行涨 83.46%，金山云涨约 20%。

新闻精要

1. 中国 2025 年 1 月金融数据重磅出炉
2. 中国信达、东方资产、长城资产、中证金融公司股权划转至中央汇金
3. 微信、百度纷纷下场，DeepSeek 接入国民级应用
4. 川气东送二线东段工程全面加速建设 预计 2027 年全线贯通
5. 第 61 届慕安会闭幕 安全议题继续受关注
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	3346.72	14.24	0.43
深证成指	10749.46	122.83	1.16
沪深 300	3939.01	33.87	0.87
中小 100	6686.15	72.90	1.10
创业板指	2215.30	39.14	1.80
科创 50	1022.46	5.38	0.53
香港恒生	22620.33	805.96	3.69
恒生中国	8331.40	328.77	4.11

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3762.63	39.96	1.07
中证 500	5947.80	49.53	0.84
中证 800	4271.34	36.42	0.86

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3944.40	5.39	0.91
IF 下月	3944.40	5.39	0.88
IF 季后	3927.60	-11.41	0.86
IF 半年	3884.80	-54.21	0.85

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44546.08	-165.35	-0.37
纳斯达克	20026.77	81.13	0.41
日经 225	39149.43	-312.04	-0.79
英国 FTSE	8732.46	-32.26	-0.37
德国 DAX	22513.42	-98.60	-0.44

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	7.1706	-0.0013	-0.02
欧元/美元	1.0492	0.0027	0.26
美元/日元	152.3045	-0.4910	-0.32
英镑/美元	1.2584	0.0019	0.15

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	74.64	-0.38	-0.51
LME 铜	9465.00	-20.00	-0.21
LME 铝	2635.00	31.50	1.21
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

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

低开高走 震荡攀升

► 市场综述

周四（2月12日）大盘冲高回落，震荡走弱。截至收盘，上证综指收于3346.72点，上涨0.43%；深成指收于10749.46点，上涨1.16%；科创50上涨0.53%；创业板指上涨1.8%，万得全A成交额共17448亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有16个上涨，其中计算机、医药及汽车涨幅居前，而综合金融、房地产及商贸零售则跌幅较大。概念方面，医保改革支付、医疗服务精选及云计算等指数表现活跃。

► 驱动因素

中国2025年1月金融数据重磅出炉。据央行统计，1月末，M2同比增长7%，M1同比增长0.4%；1月份，人民币贷款增加5.13万亿元；社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元；1月末，社会融资规模存量为415.2万亿元，同比增长8%。

当日A股市场共2400只个股上涨，2799只下跌，186只持平。其中，299只个股涨超5%，92只个股跌超5%；88只个股涨停，9只个股跌停。1月信贷开门红，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

中国 2025 年 1 月金融数据重磅出炉

据央行统计，1 月末，M2 同比增长 7%，M1 同比增长 0.4%；1 月份，人民币贷款增加 5.13 万亿元；社会融资规模增量为 7.06 万亿元，比上年同期多 5833 亿元；1 月末，社会融资规模存量为 415.2 万亿元，同比增长 8%。

中国信达、东方资产、长城资产、中证金融公司股权划转至中央汇金

据同花顺财经，中国信达、东方资产、长城资产、中证金融公司相继发布公告称，股东拟将其持有的部分股份划转至中央汇金公司。划转完成之后，中央汇金将控股这四家重要金融机构。其中，中国信达、长城资产、东方资产均是财政部控股的 AMC 公司。有业内人士称，此次财政部所持股权划转是整个中国金融监管改革的一部分，经营性金融机构不再由监管机构和财政部直接管理。此次交易仅仅是股权关系划转，对于公司业务和经营思路不会造成太大影响。（证券时报）

微信、百度纷纷下场，DeepSeek 接入国民级应用

香港万得通讯社报道，微信、百度纷纷下场，DeepSeek 接入国民级应用。微信搜一搜在调用混元大模型丰富 AI 搜索的同时，正式灰度测试接入 DeepSeek。这意味着，DeepSeek 正在与一个拥有近 14 亿月活用户的超级应用生态进行对接。百度搜索和文心智能体平台也宣布，将全面接入 DeepSeek 和文心大模型最新的深度搜索功能。百度财报显示，截至 2024 年三季度末，百度 APP 的月活用户达到 7.04 亿。

川气东送二线东段工程全面加速建设 预计 2027 年全线贯通

财联社 2 月 16 日电，据国家管网消息，国家“十四五”重大能源基础设施工程——川气东送二线天然气管道东段工程全面推进建设。国家管网集团建设项目管理公司副总经理赵事介绍，西段工程是在 2023 年开工建设，目前正在全力推动建设的是东段工程。西段工程截止到目前，威远到铜梁段已经完成焊接 220 公里，综合进度超 70%，预计川气东送二线整个工程在 2027 年全线贯通。

第 61 届慕安会闭幕 安全议题继续受关注

新华社德国慕尼黑 2 月 16 日电 为期 3 天的第 61 届慕尼黑安全会议（慕安会）16 日闭幕。会议期间，各方围绕欧洲安全、俄乌冲突、中东和平等全球安全议题进行了讨论。当前复杂的国际形势下，与会各方仍在诸多问题上存在分歧，安全议题仍将持续成为各方关注的焦点。

会议前，最受关注话题之一是俄乌冲突的解决前景。近期，美国总统特朗普先后与俄罗斯总统普京、乌克兰总统泽连斯基通电话。特朗普随后表示，美俄双方同意就结束俄乌冲突进行“紧密合作”，并派遣各自团队“立即开始谈判”。美俄可能举行单独谈判，令欧洲担忧自己被排除在乌克兰和平进程之外，这一动向在会议期间被欧洲各方“口诛笔伐”。

会议期间，最令许多与会方震惊的，是美国副总统万斯抨击欧洲民主、移民等问题的言论，称欧洲的“最大威胁来自欧洲内部”，公开质疑当前欧洲价值观是否值得美国捍卫。万斯的言论随后遭到欧洲各国政要谴责。一些与会者认为，美国政府更迭带来的不确定性正在加剧美欧关系的破裂，跨大西洋鸿沟正在加深，美欧双方在社会价值观和民主本质的更深层次分歧严重。

慕安会主席克里斯托夫·霍伊斯根在慕安会闭幕式上表示，万斯发表讲话后，“我们不得不担心我们的共同价值基础不再稳固。我非常感谢所有站出来重申他们所捍卫的价值观和原则的欧洲政治家们。”同时，他还表示，慕安会传递的信息很明确，“欧洲不是可有可无的”。“我坚信，这个更加多极化的世界需要以《联合国宪章》和《世界人权宣言》为基础的规范和原则。让我们继续坚持这些价值观。”他说。

此外，本届会议还围绕阿富汗、苏丹等地的安全形势，以及气候变化、人工智能、粮食安全、能源等领域话题展开讨论。

慕安会创始于1963年，前身是以跨大西洋伙伴关系为重点议题的“国际防务大会”，如今已发展成为国际战略和安全领域的重要年度论坛之一。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据央行统计，2024年四季度末，金融机构人民币各项贷款余额255.68万亿元，同比增长7.6%，全年人民币贷款增加18.09万亿元。

乘联分会数据显示，1月全国皮卡生产3.7万辆，同比下降8.3%，环比下降13.6%；皮卡市场销售3.7万辆，同比下降18.0%，环比下降20.2%，处于近5年的中位水平。

中国信通院数据显示，2024年12月，国内市场手机出货量3452.8万部，同比增长22.1%，其中，5G手机3043.3万部，同比增长25.8%，占同期手机出货量的88.1%。

美国1月零售销售环比降0.9%，预期降0.1%，前值从升0.4%修正为升0.7%。

美国1月进口物价指数环比升0.3%，预期升0.4%，前值从升0.1%修正为升0.2%；同比升1.9%，预期升1.9%，前值升2.2%。出口物价指数环比升1.3%，预期升0.3%，前值从升0.3%修正为升0.5%；同比升2.7%，预期升1.4%，前值升1.8%。

美国1月工业产出环比升0.5%，预期升0.3%，前值从升0.9%修正为升1.0%。

美国2024年12月商业库存环比下降0.2%，为2023年11月以来最大降幅，预期0%，前值0.10%。

欧元区2024年第四季度季调后GDP修正值同比升0.9%，预期升0.9%，初值升0.9%，第三季度终值升0.9%；环比升0.1%，预期持平，初值持平，第三季度终值升0.4%。

欧元区2024年第四季度季调后就业人数初值环比升0.1%，预期升0.1%，第三季度终值升0.2%；同比升0.6%，预期升0.8%，第三季度终值升1.0%。

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