

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 12 日

国内市场综述

震荡整理 小幅收跌

周二（2 月 11 日）大盘震荡整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3318.06 点，下跌 0.12%；深成指收于 10557.62 点，下跌 0.69%；科创 50 下跌 1.19%；创业板指下跌 1.43%，万得全 A 成交额共 16780 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 11 个上涨，其中综合金融、传媒及银行涨幅居前，而房地产、电力设备及新能源、国防军工则跌幅较大。概念方面，黄金珠宝、小红书平台及网红经济等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，特斯拉跌超 6%

周二（2 月 11 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.03%，纳指跌 0.36%。万得美国科技七巨头指数跌 0.18%，特斯拉跌超 6%，苹果涨逾 2%。中概股多数下跌，金山云跌逾 7%。

新闻精要

1. 商务部等 9 单位：增开银发旅游列车 促进服务消费发展
2. 地方融资信用服务平台完成优化整合
3. 特斯拉上海储能超级工厂正式投产
4. 宁德时代向香港联交所递交上市申请
5. 美联储主席鲍威尔重申无需急于调整利率 通胀目标仍将保持在 2%
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	3318.06	-4.11	-0.12
深证成指	10557.62	-73.62	-0.69
沪深 300	3883.14	-17.93	-0.46
中小 100	6584.16	-35.48	-0.54
创业板指	2152.73	-31.14	-1.43
科创 50	1024.41	-12.35	-1.19
香港恒生	21294.86	-227.12	-1.06
恒生中国	7842.72	-104.09	-1.31

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3695.60	-19.40	-0.52
中证 500	5858.28	-30.27	-0.51
中证 800	4209.79	-20.04	-0.47

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3882.20	-0.94	-0.36
IF 下月	3883.20	0.06	-0.41
IF 季后	3866.80	-16.34	-0.42
IF 半年	3825.40	-57.74	-0.43

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44593.65	123.24	0.28
纳斯达克	19643.86	-70.41	-0.36
日经 225	38801.17	0.00	0.00
英国 FTSE	8777.39	9.59	0.11
德国 DAX	22037.83	126.09	0.58

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.9248	-0.4072	-0.38
美元中间价	7.1716	0.0009	0.01
欧元/美元	1.0361	0.0054	0.52
美元/日元	152.4980	0.5000	0.33
英镑/美元	1.2445	0.0080	0.65

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2926.50	-7.90	-0.27
布伦特原油	76.82	0.95	1.25
LME 铜	9356.50	-91.00	-0.96
LME 铝	2638.50	-20.00	-0.75
CBOT 小麦	576.50	-3.00	-0.52
CBOT 玉米	483.50	-8.00	-1.63

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

震荡整理 小幅收跌

► 市场综述

周二（2月11日）大盘震荡整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3318.06点，下跌0.12%；深成指收于10557.62点，下跌0.69%；科创50下跌1.19%；创业板指下跌1.43%，万得全A成交额共16780亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有11个上涨，其中综合金融、传媒及银行涨幅居前，而房地产、电力设备及新能源、国防军工则跌幅较大。概念方面，黄金珠宝、小红书平台及网红经济等指数表现活跃。

► 驱动因素

美联储主席鲍威尔发表半年度货币政策证词，重申无需急于调整利率。如果经济持续强劲且通胀未向2%靠拢，则可以在更长时间内维持政策的谨慎。长期通胀预期似乎稳固。通胀率接近2%的目标，但仍然略显偏高。失业率保持在低位且稳定。美联储无法控制长期利率，长期利率高企的原因与美联储政策无关。绝不可能推出中央银行数字货币。

当日A股市场共1834只个股上涨，3418只下跌，133只持平。其中，223只个股涨超5%，65只个股跌超5%；84只个股涨停，2只个股跌停。市场连续上涨后震荡整理，关注金融数据相机而动。

新闻精要

商务部等9单位：增开银发旅游列车 促进服务消费发展

人民网北京2月11日电 据商务部网站消息，商务部、文化和旅游部、国铁集团等9单位近日印发《关于增开银发旅游列车 促进服务消费发展的行动计划》（以下简称《行动计划》），提出到2027年，构建覆盖全国、线路多样、主题丰富、服务全面的银发旅游列车产品体系，银发旅游列车服务标准体系基本建立，形成一批主题旅游列车品牌，银发旅游列车开行数量、旅客运输量较2024年实现较大幅度增长。

《行动计划》从增加银发旅游列车服务供给、强化适老化设施保障、提升银发旅游列车服务水平、优化银发旅游列车发展环境等4个方面提出了12条具体举措。

其中，增加银发旅游列车服务供给方面，《行动计划》提出，完善旅游列车运行保障机制。面向社会征集并受理银发旅游列车开行需求，多种形式开展产品定制服务。在运力紧张线路试点实施旅游列车市场化竞价开行，实现稀缺运力资源的优化配置。

鼓励多元化资本参与投资。鼓励有条件的地方与铁路部门合作开发旅游列车线路，打造地方特色旅游名片。支持和引导包括民营企业在内的各类经营主体参与开发和运营银发旅游列车、旅游铁路专线，实行市场化自主定价。

加强旅游列车开发投融资支持。将银发旅游列车适老化、绿色化、舒适化改造纳入大规模设备更新和消费品以旧换新支持范围。发挥科技创新和技术改造再贷款政策工具激励作用，引导金融机构强化对旅游列车技术改造和设备更新的支持。

强化适老化设施保障方面，《行动计划》提出，提升配套设施设施适老化水平。研究制定银发旅游列车适老化、舒适化改造工程技术标准和列车服务相关标准，完善并落实新建铁路车站无障碍设施建设标准。鼓励有关地方、铁路部门对重点旅游目的地铁路车站进行适老化改造，加强旅游配套设施建设，打造更具旅游文化氛围、更好提供适老化服务的旅游车站。

推动景区设备设施适老化改造。规范文化和旅游场所设备设施配置。完善适老化标准，结合实施设备更新行动，引导各地文化和旅游场所完善适老化设备设施和服务，更好便利老年人旅游出行。引导文化和旅游场所设置老年游客

绿色通道。

另外，提升银发旅游列车服务水平方面，《行动计划》提出，丰富列车适老化服务。在银发旅游列车配备适老化服务管理专业团队，系统提升服务保障能力。完善列车医疗照护服务，适量配置医疗、老年照护专业服务和应急药品。鼓励医疗机构与铁路部门合作在银发旅游列车配置医疗救护员，列车上产生的诊疗费用可按照定点医疗机构注册地作为就医地进行医保异地就医结算。加强供需对接，引导和支持品牌餐饮企业、知名医疗保健机构、老字号企业、演出团队等与旅游列车运营主体深入合作，支持特色美食、理疗保健服务、老字号产品、特色文化演出、非遗技艺及舞台艺术视频等上列车，丰富服务供给，探索打造主题特色鲜明的银发旅游列车。

地方融资信用服务平台完成优化整合

据国家发改委消息，按照《统筹融资信用服务平台建设 提升中小微企业融资便利水平实施方案》（国办发〔2024〕15号）部署要求，国家发展改革委大力推动地方融资信用服务平台整合，指导有关方面做好资产划转、数据移交、人员安置等工作。截至2024年末，31个省（区、市）和新疆生产建设兵团已全部完成辖区内平台整合。整合后，各省份只保留一个省级平台，各市县不超过一个平台，保留的平台纳入全国一体化平台网络管理，并在全国融资信用服务平台进行公示。截至2024年末，银行机构通过全国一体化平台网络累计发放贷款35.1万亿元，其中信用贷款8.7万亿元。

下一步，国家发展改革委将着力提升融资信用服务平台的金融综合服务能力水平，深化信用信息开发利用，加强与金融机构开展联合建模和信贷产品开发合作，提升“信易贷”工作服务质效，大力汇聚金融便民惠企政策，推动各项政策的在线办理和直达快享。

特斯拉上海储能超级工厂正式投产

中新网上海2月11日电 2月11日上午，特斯拉上海储能超级工厂投产仪式在上海临港举行。首台超大型商用电化学储能系统Megapack从上海储能超

级工厂成功下线，标志着特斯拉在华业务正式步入了新阶段。

在投产仪式上，特斯拉公司能源与充电业务副总裁麦克·斯耐德(Mike Snyder)表示，“我们致力于打造能源产品与电动车协同，来实现我们的愿景：加速世界向可持续能源的转变。今天，我们在这里共同庆祝上海储能超级工厂投产，它将于本季度开始产能爬坡，助力特斯拉开拓更多市场。”

宁德时代向香港联交所递交上市申请

香港万得通讯社报道，宁德时代正式向香港联交所递交发行境外上市外资股（H股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请。保荐人包括美银、中金等知名机构。此次上市旨在筹集资金用于海外产能扩张、国际业务拓展及境外营运资金补充，支持公司全球化战略。根据此前消息，宁德时代此次香港上市预计筹集资金至少 50 亿美元。

美联储主席鲍威尔重申无需急于调整利率 通胀目标仍将保持在 2%

财联社 2 月 11 日电，美联储主席鲍威尔出席参议院金融、住房和城市事务委员会听证会。鲍威尔重申无需急于调整利率。美联储的框架审查将不包括对通胀目标的关注，通胀目标仍将保持在 2%。如果经济持续强劲且通胀未向 2% 靠拢，则可以在更长时间内维持政策的谨慎；如果劳动力市场意外走弱或通胀降幅超出预期，政策可以适度放松。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国中小企业协会：1 月中国中小企业发展指数为 89.0，相比去年 12 月上升 0.1 点。

中国物流与采购联合会公布数据显示，2024 年我国社会物流总额为 360.6 万亿元，同比增长 5.8%，比 2023 年加快 0.6 个百分点，全年物流运行总体延续稳中有进的发展态势。围绕着新质生产力这个板块下的智能制造和高技术制造产品，光电子器件、智能机器人等等这些板块产品的产量，均增长两位数以

上。

乘联分会：1月全国乘用车市场零售179.4万辆，同比下降12.1%，环比下降31.9%。1月零售处于历史低位，环比增速降幅31.9%也是仅次于2023年1月的41%降幅。1月新能源乘用车批发销量达到88.9万辆，同比增长27.1%，环比下降41.2%。1月新能源乘用车零售销量达到74.4万辆，同比增长10.5%，环比下降42.9%。

据猫眼专业版数据，电影《哪吒之魔童闹海》票房（含预售）突破90亿元，成为中国影史首部票房破90亿元电影。

美国1月NFIB小型企业信心指数为102.8，预期104.7，前值105.1。

法国2024年第四季度ILO失业率7.3%，预期7.5%，前值7.4%。

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