

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 11 日

国内市场综述

震荡攀升 连涨三日

周一（2 月 10 日）大盘震荡攀升，连涨三日。截至收盘，上证综指收于 3322.17 点，上涨 0.56%；深成指收于 10631.25 点，上涨 0.52%；科创 50 上涨 1.76%；创业板指上涨 0.44%，万得全 A 成交额共 17596 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 27 个上涨，其中计算机、传媒及综合金融涨幅居前，仅有电力设备及新能源、煤炭、电力及公用事业小幅收跌。概念方面，医保支付改革、DeepSeek。拼多多合作商等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，纳指涨近 1%

周一（2 月 10 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.38%，标普 500 指数涨 0.67%，纳指涨 0.98%。麦当劳涨超 4%，耐克涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.8%，英伟达涨超 2%，亚马逊涨逾 1%。中概股普遍上涨，有道涨超 41%，知乎涨逾 15%。

新闻精要

1. 李强主持召开国务院常务会议
2. 春节假期重点领域消费品以旧换新销量显著增长
3. 国开行：2024 年超 1.5 万亿贷款支持基础设施建设
4. 上海将发放新一轮“乐·上海”服务消费券
5. 特朗普宣布 2 月 9 日为第一个“美国湾日”
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	3322.17	18.50	0.56
深证成指	10631.25	55.24	0.52
沪深 300	3901.06	8.36	0.21
中小 100	6619.64	28.77	0.44
创业板指	2183.88	9.53	0.44
科创 50	1036.77	17.97	1.76
香港恒生	21521.98	388.44	1.84
恒生中国	7946.81	162.74	2.09

风格指数

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3715.00	10.97	0.30
中证 500	5888.55	54.56	0.94
中证 800	4229.83	16.94	0.40

股指期货

	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3896.20	-4.86	-0.01
IF 下月	3899.00	-2.06	0.03
IF 季后	3883.00	-18.06	0.05
IF 半年	3842.00	-59.06	0.03

海外市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44470.41	167.01	0.38
纳斯达克	19714.27	190.87	0.98
日经 225	38801.17	14.15	0.04
英国 FTSE	8767.80	67.27	0.77
德国 DAX	21911.74	124.74	0.57

外汇市场

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	108.3320	0.2319	0.21
美元中间价	7.1707	0.0008	0.01
欧元/美元	1.0307	-0.0021	-0.20
美元/日元	151.9980	0.5900	0.39
英镑/美元	1.2365	-0.0040	-0.32

大宗商品

	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2936.80	49.20	1.70
布伦特原油	76.13	1.47	1.97
LME 铜	9453.00	45.50	0.48
LME 铝	2661.00	33.00	1.26
CBOT 小麦	579.50	-3.25	-0.56
CBOT 玉米	491.75	4.25	0.87

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

震荡攀升 连涨三日

► 市场综述

周一（2月10日）大盘震荡攀升，连涨三日。截至收盘，上证综指收于3322.17点，上涨0.56%；深成指收于10631.25点，上涨0.52%；科创50上涨1.76%；创业板指上涨0.44%，万得全A成交额共17596亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有27个上涨，其中计算机、传媒及综合金融涨幅居前，仅有电力设备及新能源、煤炭、电力及公用事业小幅收跌。概念方面，医保支付改革、DeepSeek。拼多多合作商等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等。会议还审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施；讨论并原则通过《中华人民共和国国家发展规划法（草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。

当日A股市场共4146只个股上涨，1110只下跌，130只持平。其中，543只个股涨超5%，18只个股跌超5%；142只个股涨停，3只个股跌停。两市在连续上涨后或有技术性调整，但短期波动不改中长期趋势。

新闻精要

李强主持召开国务院常务会议

新华社北京2月10日电 国务院总理李强2月10日主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施，讨论《中华人民共和国国家发展规划法(草案)》。

会议指出，提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重。要切实转变观念，把提振消费摆到更加突出位置。要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道，提升消费能力。要聚焦牵动性强、增长空间大的消费领域，深挖消费潜力。促进服务消费提质惠民，优化“一老一小”服务供给，支持便民服务消费，扩大文体旅游消费，推动冰雪消费，发展入境消费。推动大宗消费更新升级，加大消费品以旧换新支持力度，更好满足住房消费需求，延伸汽车消费链条。强化消费品牌引领，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”、健康消费等，持续打造消费新产品新场景新热点。要实施优化消费环境三年行动，进一步完善质量标准、信用约束、综合治理、消费维权等制度，着力解决群众反映强烈的突出问题，营造放心的消费环境。

会议指出，外资企业在吸纳就业、稳定出口、促进产业升级等方面都具有重要作用，要拿出更多务实管用举措稳存量、扩增量。要有序扩大自主开放，深化相关领域开放试点，落实全面取消制造业领域外资准入限制要求，优化国家服务业扩大开放综合试点示范，扩大鼓励外商投资产业范围。要持续打造“投资中国”品牌，加大外资企业境内再投资支持力度，鼓励外资在华开展股权投资，优化外资并购规则和并购交易程序。要在政府采购等工作中做到内外资企业一视同仁，拓宽外资企业融资渠道，加大知识产权保护力度。要做好外资项目服务保障，在入出境、停居留等方面为外企人员往来提供更多便利。

会议指出，要坚持从供需两侧发力，标本兼治化解重点产业结构性矛盾等问题，促进产业健康发展和提质升级。要优化产业布局、强化标准引领、推进整合重组，推动落后低效产能退出，增加高端产能供给。要优化市场监管，加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的市场秩序。

会议讨论并原则通过《中华人民共和国国家发展规划法(草案)》，决定将

草案提请全国人大常委会审议。会议指出，要不断提高国家发展规划编制的科学化、民主化、法治化、规范化水平，更好发挥国家发展规划战略导向作用。会议还研究了其他事项。

春节假期重点领域消费品以旧换新销量显著增长

据新华社，记者 10 日从国家发展改革委获悉，春节期间（1 月 28 日至 2 月 4 日），全国消费品以旧换新活动火热开展，汽车、家电家居、手机等数码产品等以旧换新销售量达到 860 万台（套）、销售额超过 310 亿元，家电、手机销售收入同比大幅增长约 166%、182%，消费市场活力有效提升。

在“两新”加力扩围的带动下，消费者参与更新换新热情高涨。初步梳理，春节期间，全国汽车、家电家居、手机等数码产品以旧换新销售量达到 860 万台（套），销售额分别约 66 亿元、105 亿元、141 亿元；北京、江苏、浙江、河南、湖北、广东等地区以旧换新销售额均超过 15 亿元，位居全国前列。税务总局数据显示，春节期间，全国家电、手机销售收入同比增长 166%、182%，其中电视机销售收入同比增长 227%。主要电商平台春节期间消费品以旧换新搜索量超过 4000 万次，订单量同比增长 40%以上。

手机等数码产品消费引领形成“新年货潮”。新增实施手机等数码产品购新补贴，是今年“两新”政策加力扩围的一大亮点。春节期间，消费者“辞旧机、迎新机”的热情被点燃，手机成为今年春节换新潮中的主力。初步梳理，春节期间，全国手机等数码产品销售量突破 450 万台，销售额占消费品以旧换新总销售额的 45%。有关电商平台数据显示，在春节期间参与以旧换新补贴的家电和手机等数码产品中，手机销售额占比近 70%。

据悉，春节假期前，全国 31 个省、自治区、直辖市即全面启动消费品以旧换新，实现政策衔接和资金接续。春节期间，各地区、各有关平台认真落实国家政策要求，简化操作流程，统筹线上平台和线下渠道，为消费者提供更加便捷的消费服务。各地区积极举办消费品以旧换新推广活动，加强政策宣传解读，引导各类主体积极参与活动，共同营造春节消费良好氛围。

国开行：2024 年超 1.5 万亿贷款支持基础设施建设

据国家开发银行最新消息：2024 年，该行向网络型、产业升级、城市、农业农村、国家安全五大领域基础设施发放贷款 1.53 万亿元，基础设施投融资余额占比进一步提升，发挥好服务基础设施的主力银行作用。

上海将发放新一轮“乐·上海”服务消费券

据上海证券报，2 月 10 日，上海市政府新闻办举行新闻通气会，介绍 2025 “乐·上海”服务消费券发放总体安排。记者从会上获悉，本轮服务消费券投入市级财政资金 5 亿元，资金分配为：餐饮 3.6 亿元、旅游 9000 万元、电影 3000 万元、体育 2000 万元。

在券面规则方面，餐饮消费券券面规则为：满 300 元减 90、满 500 元减 180、满 1000 元减 400；旅游消费券住宿类券面规则为：满 300 元减 90、满 600 元减 180、满 900 元减 270、满 1200 元减 360；同时在部分旅游景点等其他场景发放游览类券，券面规则为：满 30 元减 15、满 50 元减 25、满 100 元减 50、满 150 元减 75。电影消费券分为普惠、特色展映、文娱联动三类，券面规则为：单人券 20/30 元、双人券 40/60 元。单人券使用门槛：每笔订单购买单张影票，设置最低实付门槛 9.9 元；双人券使用门槛：每笔订单购买两张及以上影票，设置最低实付门槛 19.8 元。体育消费券券面规则为：满 10 元减 5 元、满 20 元减 10 元、满 40 元减 20 元、满 60 元减 30 元、满 120 元减 50 元、满 200 元减 80 元，另有针对特定运动项目、特定人群的专项券。

在本轮消费券发放时间方面，消费者最早可于 2 月 22 日报名参加餐饮、旅游消费券的摇号，所有消费券于 3 月 1 日起核销，于 6 月发放完毕。

据悉，餐饮与旅游消费券通过银联云闪付、支付宝、微信支付发放，以“在线报名、公平摇号”方式确定中签消费者。电影消费券通过淘票票、猫眼两大购票平台发放电影消费券，限量发放，先领先得。体育消费券通过“来沪动 | 健身地图”平台发放，3 月 1 日起每天 8 点、12 点、18 点三个时段发放，先领先得。

特朗普宣布 2 月 9 日为第一个“美国湾日”

财联社 2 月 10 日电，美国总统特别助理兼通讯顾问玛戈·马丁当地时间 2 月 9 日通过社交媒体表示，美国总统特朗普当日签署宣言，宣布 2025 年 2 月 9 日为第一个“美国湾日”。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国铁集团透露，1 月，全国铁路固定资产投资完成 439 亿元，同比增长 3.7%，铁路建设科学有序推进，实现良好开局。

中国物流与采购联合会公布，1 月份中国仓储指数为 52.5%，较上月回升 1.9 个百分点，达到近 10 个月内的新高。从分项指数来看，新订单指数、期末库存指数、平均库存周转次数指数、业务活动预期指数同上月相比，均有所上升。其中，新订单指数为 51.9%，较上月回升 3.9 个百分点，显示仓储业务需求保持较快增长，业务活动十分活跃，行业整体延续恢复向好态势。

美国 1 月谘商会就业趋势指数为 108.35，前值 109.7。

欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数-12.7，预期-16.3，前值-17.7。

日本 2024 年 12 月贸易帐顺差 623 亿日元，预期顺差 2277 亿日元，前值顺差 979 亿日元。

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