

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 10 日

国内市场综述

量价齐升 延续上涨

周五(2月7日)大盘量价齐升,延续上涨。截至收盘,上证综指收于 3303.67 点,上涨 1.01%;深成指收于 10576 点,上涨 1.75%;科创 50 上涨 0.75%;创业板指上涨 2.53%,万得全 A 成交额共 19919 亿元,较前一日明显上升。

行业方面,30 个中信一级行业有 29 个上涨,其中综合金融、计算机、电力设备及新能源涨幅居前,仅有银行小幅收跌。概念方面,算力租赁、DeepSeek 及医保支付改革等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌,亚马逊跌超 4%

周五(2月7日),美国三大股指全线收跌,道指跌 0.99%,标普 500 指数跌 0.95%,纳指跌 1.36%。耐克跌超 4%,亚马逊跌逾 4%,领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.77%,特斯拉、谷歌跌超 3%。中概股普遍上涨,亿航智能涨超 12%,大全新能源涨近 10%。

新闻精要

1. 资本市场做好金融“五篇大文章”实施意见出台
2. 1 月 CPI 同比上涨 0.5%, 环比上涨 0.7%
3. 证监会召开投资者座谈会
4. 多家外资机构发声 集体看好中国资产
5. 美国 1 月非农就业人数增加 14.3 万人
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	3303.67	33.01	1.01
深证成指	10576.00	182.37	1.75
沪深 300	3892.70	49.87	1.30
中小 100	6590.87	85.15	1.31
创业板指	2174.35	53.61	2.53
科创 50	1018.80	7.58	0.75
香港恒生	21133.54	241.92	1.16
恒生中国	7784.07	93.72	1.22

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

中证 100	3704.02	50.60	1.38
中证 500	5833.99	86.09	1.50
中证 800	4212.89	56.10	1.35

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
------	------	----	------

IF 当月	3896.40	3.70	1.48
IF 下月	3897.80	5.10	1.46
IF 季后	3881.00	-11.70	1.50
IF 半年	3841.00	-51.70	1.53

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

道-琼斯	44303.40	-444.23	-0.99
纳斯达克	19523.40	-268.59	-1.36
日经 225	38787.02	-279.51	-0.72
英国 FTSE	8700.53	-26.75	-0.31
德国 DAX	21787.00	-115.42	-0.53

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

美元指数	108.1001	0.3954	0.37
美元中间价	7.1699	0.0000	0.00
欧元/美元	1.0328	-0.0055	-0.53
美元/日元	151.4080	-0.0490	-0.03
英镑/美元	1.2405	-0.0029	-0.23

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

黄金 USD/oz	2886.10	9.40	0.33
布伦特原油	74.69	0.40	0.54
LME 铜	9440.00	163.50	1.76
LME 铝	2628.00	9.00	0.34
CBOT 小麦	582.00	-5.75	-0.98
CBOT 玉米	487.50	-7.75	-1.56

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

量价齐升 延续上涨

► 市场综述

周五(2月7日)大盘量价齐升,延续上涨。截至收盘,上证综指收于3303.67点,上涨1.01%;深成指收于10576点,上涨1.75%;科创50上涨0.75%;创业板指上涨2.53%,万得全A成交额共19919亿元,较前一日明显上升。

行业方面,30个中信一级行业有29个上涨,其中综合金融、计算机、电力设备及新能源涨幅居前,仅有银行小幅收跌。概念方面,算力租赁、DeepSeek及医保支付改革等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局:1月份,受春节因素影响,全国CPI涨幅扩大,环比由上月持平转为上涨0.7%,服务和食品价格上涨是影响CPI环比由平转涨的主要因素;同比涨幅由上月的0.1%扩大至0.5%;受春节假日等因素影响,工业生产处于淡季,全国PPI环比下降0.2%,同比下降2.3%。

当日A股市场共4169只个股上涨,1088只下跌,128只持平。其中,338只个股涨超5%,5只个股跌超5%;93只个股涨停,2只个股跌停。国际市场波动上升,或影响短期市场情绪。

新闻精要

资本市场做好金融“五篇大文章”实施意见出台

新华社北京2月7日电 中国证监会2月7日发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，推动要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域、薄弱环节集聚。作为金融“五篇大文章”之首的科技金融，仍然是资本市场改革发展聚焦的重中之重。

资本市场改革如何继续向“新”聚力？实施意见给出了不少关键信息。

实施意见围绕资本市场服务科技型企业的各个环节，继续“升级”具体举措。无论是支持优质科技企业发行上市，优化科技型上市公司并购重组、股权激励等制度，还是引导私募股权创投基金投早、投小、投长期、投硬科技，加大多层次债券市场对科技创新的支持力度……实施意见瞄准科技企业发展全链条金融需求，提出不少更有针对性、可操作的政策举措。

中国证监会新闻发言人周小舟介绍，实施意见重点聚焦服务科技创新和新质生产力发展，增强资本市场制度的包容性、适应性。

长期以来，如何评价拟上市企业的科创属性、如何支持优质未盈利科技型企业上市是资本市场改革的难点。实施意见明确，进一步健全精准识别科技型企业的制度机制，支持优质未盈利科技型企业上市。

此外，完善科技型企业信息披露规则；优化新股发行承销机制，适时扩大发行承销制度试点适用范围；优化并购重组估值、支付工具等机制安排亮点颇多。进一步完善资本市场制度，支持更多创新型企业成长，相关改革举措值得期待。

在不少业内人士看来，科技金融不仅关乎资本市场的融资端，也关系着资本市场的投资端。资本市场是优质科技企业的成长“加速器”，优质科技企业也是资本市场投资价值的重要源泉。随着资本市场服务科技创新和新质生产力发展的能力不断提升，科创沃土将开出更多“繁花”。

1月CPI同比上涨0.5%，环比上涨0.7%

据国家统计局，2025年1月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。其中，

城市上涨 0.6%，农村上涨 0.3%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.5%；消费品价格上涨 0.1%，服务价格上涨 1.1%。

1 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.7%。其中，城市上涨 0.8%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 1.3%，非食品价格上涨 0.6%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 0.9%。

2025 年 1 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，降幅均与上月相同；环比均下降 0.2%。

证监会召开投资者座谈会

证券时报 e 公司讯，2 月 7 日，证监会党委书记、主席吴清到证券营业部调研投资者教育基地并主持召开投资者座谈会，向广大投资者致以新春问候和美好祝福，与 10 名投资者代表深入交流，就加强投资者权益保护、促进资本市场高质量发展充分听取意见建议。座谈中，与会投资者代表表示，推动资本市场稳定健康发展是广大投资者所盼，也是经济社会高质量发展所需。随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策文件落地实施，政策效果日益显现，市场生态持续改善，投资者对资本市场长期健康发展的信心明显增强。同时，投资者代表围绕进一步严把上市公司入口关、更加精准支持优质企业上市、正确看待并健全量化交易监管、深化公募基金改革、提高证券违法犯罪成本、加强资本市场负面不实舆情快速反应和处置等提出了意见建议。吴清强调，投资者是市场之本，保护投资者合法权益是证券监管的首要任务。证监会将坚持问需于市场、问计于市场、问道于市场，牢牢把握中小投资者占绝大多数的基本市情，持续加强与各类投资者沟通，及时回应投资者关切，进一步推动上市公司增强回报投资者的意识和能力，不断健全投资者保护长效机制，对各类侵害投资者合法权益的违法违规行为严厉打击、一追到底，努力营造融资更规范、投资更安心的市场生态环境，推动资本市场高质量发展不断迈上新台阶。证监会有关司局负责同志参加座谈。

多家外资机构发声 集体看好中国资产

南方财经 2 月 8 日电，多家外资机构发声，集体看好中国资产。据最新消息，美国银行的策略师们建议做多中国股票，因为他们预计与美国的贸易和技术战不会升级。策略师预计，美国股市在 2025 年初停止了持续上涨后，其领先优势将继续消退。稍早之前，高盛发布研报称，DeepSeek 的崛起，为中概科技股带来了中长期价值重估的机会。高盛维持对 MSCI 中国指数的超配评级，预计该指数今年将上涨 14%，乐观预期下涨幅甚至将达到 28%。此外，A 股也将受益于 AI 软技术的发展，软技术领域的股票将更加领先市场。德意志银行也表示，2025 年将是中国企业在全球崛起的一年，中国股票估值折价的现象将消失。该行表示，A 股和港股的牛市周期已于 2024 年开启，有望持续下去并超过此前高点。日前，贝莱德基金也称，对未来 12~36 个月的中期中国市场保持乐观，看好中国股票和利率债。

美国 1 月非农就业人数增加 14.3 万人

香港万得通讯社报道，美国 1 月非农就业人数增加 14.3 万人，为三个月最低水平，预期为 17 万人，去年 12 月和 11 月合计上修 10 万人。1 月失业率为 4%，预期为持平于 4.1%。1 月平均时薪环比增长 0.5%，同比增长 4.1%，均高于预期和前值。另外，截止 2024 年 3 月的 12 个月数据大幅下修 58.9 万人，为 2009 年以来最大下调幅度。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据市场监管大数据中心数据显示，截至 2024 年 12 月底，全国共有 45.17 万家智能机器人产业企业，注册资本共计 64445.57 亿元，企业数量较 2020 年底增长 206.73%，较 2023 年底增长 19.39%。信息传输、软件和信息技术服务业以及批发和零售业数量占全部企业的近八成。

据美国半导体行业协会，2024 年全球半导体销售额 6276 亿美元，同比增长 19.1%，也是首度突破六千亿美元大关。美国半导体行业协会认为，今年全

球半导体销售额将再度录得两位数百分比的增长。

据中国物流与采购联合会，1 月份中国公路物流运价指数为 105.7 点，环比回落 0.23%，同比回升 1.71%。综合来看，市场供需同步放缓，运价指数呈现季节性回落。

乘联分会初步统计，1 月乘用车市场零售 185.3 万辆，同比下降 9%，环比下降 30%；新能源乘用车市场零售 78.6 万辆，同比增长 17%，环比下降 40%。

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