

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 7 日

国内市场综述

量价齐升 行业普涨

周四(2月6日)大盘量价齐升,行业普涨。截至收盘,上证综指收于 3270.66 点,上涨 1.27%;深成指收于 10393.63 点,上涨 2.26%;科创 50 上涨 2.89%;创业板指上涨 2.8%,万得全 A 成交额共 15548 亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30 个中信一级行业全线收涨,其中电子、综合及国防军工涨幅居前。概念方面,宇树机器人、DeepSeek 及消费电子代工等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一,英伟达涨超 3%

周四(2月6日),美国三大股指收盘涨跌不一,道指跌 0.28%,标普 500 指数涨 0.36%,纳指涨 0.51%。霍尼韦尔国际跌超 5%,赛富时跌逾 4%,领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.89%,英伟达涨超 3%,亚马逊涨逾 1%。中概股普遍上涨,涂鸦智能涨超 25%,禾赛科技涨逾 21%。

新闻精要

1. 央行等六部门拟规范供应链金融业务
2. 春节假期消费市场亮点多、活力足
3. 商务部:消费市场平稳开局 春节消费亮点突出
4. 重庆:打造成渝低空经济带 推动跨省低空飞行架次年增长 20%
5. 英国央行如期降息 25 个基点至 4.5%
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	3270.66	41.17	1.27
深证成指	10393.63	229.41	2.26
沪深 300	3842.83	47.75	1.26
中小 100	6505.71	186.30	2.95
创业板指	2120.75	57.82	2.80
科创 50	1011.22	28.39	2.89
香港恒生	20891.62	294.53	1.43
恒生中国	7690.35	124.08	1.64
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3653.43	48.96	1.36
中证 500	5747.90	133.51	2.38
中证 800	4156.79	63.30	1.55
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3839.40	-3.43	1.30
IF 下月	3841.60	-1.23	1.39
IF 季后	3823.80	-19.03	1.42
IF 半年	3783.00	-59.83	1.47
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44747.63	-125.65	-0.28
纳斯达克	19791.99	99.66	0.51
日经 225	39066.53	235.05	0.61
英国 FTSE	8727.28	103.99	1.21
德国 DAX	21902.42	316.49	1.47
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.7047	0.0859	0.08
美元中间价	7.1691	-0.0002	0.00
欧元/美元	1.0383	-0.0020	-0.19
美元/日元	151.4570	-1.1460	-0.75
英镑/美元	1.2434	-0.0072	-0.58
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2880.10	-12.90	-0.45
布伦特原油	74.69	-1.51	-1.98
LME 铜	9270.00	119.50	1.31
LME 铝	2624.00	-13.50	-0.51
CBOT 小麦	588.25	16.00	2.80
CBOT 玉米	495.50	2.25	0.46

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

量价齐升 行业普涨

► 市场综述

周四(2月6日)大盘量价齐升,行业普涨。截至收盘,上证综指收于3270.66点,上涨1.27%;深成指收于10393.63点,上涨2.26%;科创50上涨2.89%;创业板指上涨2.8%,万得全A成交额共15548亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业全线收涨,其中电子、综合及国防军工涨幅居前。概念方面,宇树机器人、DeepSeek及消费电子代工等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家税务总局最新增值税发票数据显示:春节假期,全国消费相关行业日均销售收入同比增长10.8%。其中,家电、音像器材同比增长166.4%,手机等通讯器材同比增长181.9%,旅游相关服务同比增长37.5%,文化艺术服务同比增长66.3%。

当日A股市场共4801只个股上涨,471只下跌,112只持平。其中,667只个股涨超5%,12只个股跌超5%;102只个股涨停,4只个股跌停。沪深两市主力资金净流入187.8亿元。市场加大普涨反弹力度,有利于提振市场做多热情。

新闻精要

央行等六部门拟规范供应链金融业务

证券时报报道，为强化供应链金融业务规范管理，保障中小企业合法权益，中国人民银行会同金融监管总局等六部门2月6日发布《关于规范供应链金融业务 引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知（征求意见稿）》。《通知》共3个方面21条举措。为防止利用应收账款拉长账期，《通知》要求，应收账款电子凭证付款期限原则上应在6个月以内，最长不超过1年。

近年来，部分供应链核心企业通过供应链信息服务系统开立应收账款电子凭证，用于供应链上企业应收账款确权、结转和融资，受到供应链企业欢迎。但供应链金融业务也潜藏一些问题和风险，如相关业务开展情况处于监管盲区、核心企业存在信用过度扩张风险、供应链信息服务系统缺乏必要的设立标准和管理规范等。

《通知》拟通过进一步明确供应链金融发展内涵方向，规范商业银行供应链金融管理，健全应收账款电子凭证业务规范管理框架等，保障中小企业合法权益。

《通知》要求，正确把握供应链金融内涵与方向。发展供应链金融应以服务实体经济、服务社会民生、服务国家战略为出发点。以支持产业链供应链优化升级为着力点，聚焦制造业等重点行业和关键领域，增强产业链供应链韧性和竞争力。以维护市场公平有序为立足点，促进降低产业链供应链整体融资成本，实现上下游企业互利共赢发展。

《通知》鼓励发展多样化的供应链金融模式。支持供应链上中小企业开展信用贷款及订单贷款、存货贷款、仓单质押贷款等动产和权利质押融资业务，推动供应链票据扩大应用。供应链核心企业要及时支付中小企业款项，不得利用优势地位拖欠中小企业账款，或不当增加中小企业应收账款。

在规范商业银行供应链金融管理方面，《通知》要求商业银行完善供应链金融信用风险管理，严格控制核心企业风险敞口，严防对核心企业多头授信、过度授信以及利用供应链金融业务加剧上下游账款拖欠；强化供应链金融信息数据管理，加强对借款人信息的保护。

应收账款电子凭证，是指供应链核心企业等应收账款债务人依据真实贸易

关系，通过供应链信息服务系统向供应链链上企业等应收账款债权人出具的，承诺按期支付相应款项的电子化记录。为加强中小企业付款保障，防止利用应收账款拉长账期，《通知》要求，应收账款电子凭证付款期限原则上应在6个月以内，最长不超过1年。付款期限超过6个月的，商业银行应对账期合理性和行业结算惯例加强审查，审慎开展融资业务。

为保障市场机构平稳过渡，《通知》还提出，关于应收账款电子凭证业务的相关规定，自发布之日起设置两年过渡期。

春节假期消费市场亮点多、活力足

央视网消息：国家税务总局发布的最新增值税发票数据显示，春节假期，全国消费相关行业日均销售收入与去年春节假期相比增长10.8%，其中商品消费和服务消费同比分别增长9.9%和12.3%。假期消费市场亮点多、活力足。

分类来看，在“以旧换新”政策带动下，家用电器和音像器材销售收入同比增长166.4%，其中电视机等家用视听设备同比增长226.8%。手机、智能手表等数码产品纳入购新补贴范围，通讯器材销售收入同比增长181.9%。

同时，旅游市场火热。旅游相关服务销售收入同比增长37.5%。其中休闲观光活动、公园景区服务、游乐园服务销售收入同比分别增长81.9%、59.5%、14.1%。民宿服务销售收入同比增长12.6%。

假期期间，各地围绕冰雪、演艺、民俗等主题，开展了形式多样的文化活动，文化艺术服务销售收入同比增长66.3%。其中，文艺创作与表演服务、艺术表演场馆销售收入同比分别增长83.9%、65.9%。体育场馆服务、体育健身服务销售收入同比分别增长135%和224.1%。

此外，春节假期，各地食品市场供应充足，粮油食品销售收入同比增长18.9%，其中面包糕点、肉禽蛋奶、粮油零售同比分别增长29.9%、16.9%和14.7%；百货零售、便利店销售收入同比分别增长5.2%和16.1%。

春节八天假期，线上线下消费火热，“以旧换新”持续升温，电影票房创新纪录。我们再通过一组数据，回顾一下过去这八天火热的“年味”。

据国家移民管理局统计，今年春节假期出入境人次达1436.6万，同比增长6.3%。其中，内地居民出入境767.1万人次，同比增长5%；港澳台居民573.7万人次，同比增长5.6%；外国人95.8万人次，同比增长22.9%。

今年春节假期，国家电网智慧车联网平台服务充电量达到 1.8 亿千瓦时，日均充电量达 2258 万千瓦时，同比增长 25.26%。其中，高速公路充电量达到 5727 万千瓦时，日均充电量 716 万千瓦时，同比增长 29.48%。

据网络平台统计，2025 年春节档上映新片总票房（含点映及预售）突破 100 亿元，观影人次为 1.87 亿，票房和观影人次均创下中国影史春节档纪录。其中《哪吒之魔童闹海》以超 50 亿元的票房成绩成为春节档电影票房冠军。目前，2025 年中国电影票房累计已达 116.34 亿元，超北美票房成绩，位列全球第一。

记者从国家邮政局了解到，今年春节假期，全国邮政快递行业揽收和投递快递包裹 19.27 亿件。生鲜产品、国货潮品、智能数码产品等需求持续释放，带动节庆寄递业务明显增长。

据海口海关统计，1 月 28 日至 2 月 4 日，海口海关共监管离岛免税购物金额 20.94 亿元，免税购物 24.05 万人次。

商务部：消费市场平稳开局 春节消费亮点突出

新华社北京 2 月 6 日电 商务部新闻发言人何咏前 6 日说，今年春节假期，全国消费市场年味浓、人气足、销售旺，商品消费亮点突出，服务消费活力十足，消费场景拓展创新。据商务部商务大数据监测，节日期间全国重点零售和餐饮企业销售额比去年同期增长 4.1%，消费市场总体实现平稳开局。

在当天召开的商务部例行新闻发布会上，何咏前介绍，节日期间，食品、年俗商品、绿色智能家电、手机、平板等商品热销，重点监测零售企业家电、通讯器材销售额同比增长 10% 以上。聚餐、旅行、观影、看剧等服务消费需求集中释放，重点监测餐饮企业营业额同比增长 6.2%。冰雪游、文博游等热度不减，春节假期国内出游总花费 6770 亿元，同比增长 7.0%；国内出游 5 亿人次，同比增长 5.9%。春节档电影票房达 95.1 亿元，创历史新高。商旅文体健加快融合，数字化、沉浸式、互动式消费场景受到青睐。

今年春节假期，各地商务部门结合地方特色举办新春集市、网上年货节、老字号嘉年华等形式多样的消费促进活动，营造浓厚节日氛围，激发节日消费活力。黑龙江抓住亚冬会举办契机，组织开展“欢腾亚冬 嗨购龙江”系列促消费活动；四川举办“年味天府·气象万千”百家商圈联动贺新春消费月，满

足群众多样化消费需求。

“我国消费市场韧性强、潜力大、活力足，回升向好的基本趋势没有改变，随着消费品以旧换新政策加力扩围，各类消费促进活动有序开展，一季度消费市场总体将继续呈现平稳增长态势。”何咏前说。

重庆：打造成渝低空经济带 推动跨省低空飞行架次年增长 20%

据金融界 AI 电报，2 月 6 日，在 2025 年重庆市推进西部地区高质量发展先行区建设新闻发布会上，重庆市发展改革委党组成员、副主任朱江表示，在促进新兴产业未来产业集聚成势方面，重庆市将加快打造北斗规模应用先行区、国家时空信息服务核心枢纽，力争空天信息产业规模超过 300 亿元；大力发展低空经济，联合布局打造成渝低空经济带，推动跨省低空飞行架次年增长 20%。在加力推动现代服务业集聚成势方面，将加速推进现代生产性服务业高质量发展，打造高能级生产性服务业集聚区 20 个以上。

英国央行如期降息 25 个基点至 4.5%

香港万得通讯社报道，英国央行如期降息 25 个基点至 4.5%，并暗示只需再降息两次即可将通胀拉回 2% 的目标。货币政策委员会成员中，有 2 人投票赞成降息 50 个基点，7 人赞成降息 25 个基点。英国央行同时下调了今年的经济增长预期，但警告通胀可能会在今年晚些时候大幅反弹至 3.7%。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据工信部，2024 年，规模以上电子信息制造业实现营业收入 16.19 万亿元，同比增长 7.3%；利润总额 6408 亿元，增长 3.4%。

中国物流与采购联合会发布数据显示，1 月份全球制造业 PMI 为 50%，环比上升 0.5 个百分点，连续 3 个月小幅上升。

美国上周初请失业金人数增加 1.1 万人至 21.9 万人，略超预期的 21.3 万人。前一周续请失业金人数增加 3.6 万人至 188.6 万人。美国 1 月挑战者企业

裁员人数 49795 人，环比上升 28.36%。

美国劳工统计局公布数据显示，去年第四季度，美国非农生产率折合年率增长 1.2%，全年生产率增长 2.3%，创 14 年最高水平。

欧元区 2024 年 12 月零售销售环比降 0.2%，预期降 0.1%，前值从升 0.1% 修正为持平；同比升 1.9%，预期升 1.9%，前值从升 1.2% 修正为升 1.6%。

澳大利亚 2024 年 12 月外贸顺差环比大幅下降超 25% 至 50.85 亿澳元，当出口额环比增长 1.1%，进口额环比增长 5.9%。

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