

市场研究部证券研究报告

2025 年 1 月 27 日

国内市场综述

震荡走强 缩量上涨

周五（1 月 24 日）大盘震荡走强，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于 3252.63 点，上涨 0.7%；深成指收于 10292.73 点，上涨 1.15%；科创 50 上涨 0.9%；创业板指上涨 1.36%，万得全 A 成交额共 12337 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 27 个收涨，其中计算机、传媒及钢铁涨幅居前，仅有食品饮料、房地产、电力及公用事业小幅收跌。概念方面，Kimi、微软合作商及 ChatGPT 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，英伟达跌超 3%

周五（1 月 24 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.32%，标普 500 指数跌 0.29%，纳指跌 0.5%。英伟达跌超 3%，霍尼韦尔跌逾 1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.64%，特斯拉跌超 1%，微软跌 0.59%。中概股普遍上涨，高途集团涨约 15%，金山云涨逾 13%。

新闻摘要

1. 习近平：钢铁产业是我们国家的重要基础产业，实体经济是国民经济的根基所在
2. 国办印发《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》
3. 2024 年中国财政收入比上年增长 1.3%
4. 世界经济论坛高层人士表示对中国经济发展前景充满信心
5. 日本央行加息 25 个基点 日货币政策利率达约 17 年来最高水平
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3252.63	22.46	0.70
深证成指	10292.73	116.56	1.15
沪深 300	3832.86	29.12	0.77
中小 100	6335.93	84.95	1.36
创业板指	2121.84	28.53	1.36
科创 50	974.83	8.73	0.90
香港恒生	20066.19	365.63	1.86
恒生中国	7312.16	147.94	2.06
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3628.49	27.46	0.76
中证 500	5649.95	65.70	1.18
中证 800	4130.42	35.66	0.87
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3797.20	-35.66	0.18
IF 下月	3798.60	-34.26	0.21
IF 季后	3777.60	-55.26	0.22
IF 半年	3738.20	-94.66	0.26
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44424.25	-140.82	-0.32
纳斯达克	19954.30	-99.38	-0.50
日经 225	39931.98	-26.89	-0.07
英国 FTSE	8502.35	-62.85	-0.73
德国 DAX	21394.93	-16.60	-0.08
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.4804	-0.6668	-0.62
美元中间价	7.1705	-0.0003	0.00
欧元/美元	1.0496	0.0080	0.77
美元/日元	156.0130	-0.0475	-0.03
英镑/美元	1.2485	0.0132	1.07
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2777.40	12.40	0.45
布伦特原油	77.49	-0.07	-0.09
LME 铜	9269.00	37.00	0.40
LME 铝	2631.50	8.00	0.30
CBOT 小麦	543.75	-10.25	-1.85
CBOT 玉米	441.00	2.00	0.46

数据来源：Wind，国新证券整理

登记编码: S1490520090001/ S1490523030001

邮箱: penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

震荡走强 缩量上涨

► 市场综述

周五（1月24日）大盘震荡走强，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于3252.63点，上涨0.7%；深成指收于10292.73点，上涨1.15%；科创50上涨0.9%；创业板指上涨1.36%，万得全A成交额共12337亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有27个收涨，其中计算机、传媒及钢铁涨幅居前，仅有食品饮料、房地产、电力及公用事业小幅收跌。概念方面，Kimi、微软合作商及ChatGPT等指数表现活跃。

► 驱动因素

2024年全国一般公共预算收入21.97万亿元，同比增长1.3%，结束2024年以来月度累计收入持续负增长的态势，全年实现正增长。2024年与房地产和土地相关的收入依然是负增长。2024年契税收入5170亿元，同比下降12.5%，四季度房地产交易更趋活跃，但依然难改全年缩量的状态。另外，2024年国有土地使用权出让收入4.87万亿元，同比下降16%。

当日A股市场共3956只个股上涨，1226只下跌，198只持平。其中，312只个股涨超5%，75只个股跌超5%；74只个股涨停，33只个股跌停。受利好提振市场走强，有利于提振市场做多热情，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

习近平：钢铁产业是我们国家的重要基础产业，实体经济是国民经济的根基所在

新华社报道，23日下午，习近平总书记来到辽宁本溪市考察本钢板材冷轧总厂第三冷轧厂，在集控中心了解集控智能系统运行情况，在车间了解冷轧工序、技术创新、产品性能，并亲切看望劳动模范、青年技术骨干、一线职工代表。习近平说，本钢是我们国家的老企业，通过鞍钢重组本钢，完善现代企业制度，推动产业转型升级，现在又焕发青春。钢铁产业是我们国家的重要基础产业，实体经济是国民经济的根基所在。要继续努力，把短板补上，把结构调优，继续为中国式现代化多作贡献。

国办印发《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》

新华社北京1月24日电 为全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，深入贯彻习近平文化思想，进一步深化文化体制机制改革，推动文化高质量发展，国务院办公厅日前印发《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》（以下简称《经济政策》），主要明确了以下政策措施。

一是财政支持。建立健全与文化强国建设和国家财力相适应的财政投入机制，保障文化领域重点规划和项目支出。支持党的创新理论研究，推动构建中国哲学社会科学自主知识体系。提高文化原创能力，重点支持文学、艺术、新闻、出版、影视、动漫等领域的精品创作。支持全媒体、文化云等建设，推进主流媒体系统性变革。提高公共文化设施服务无障碍和适老化程度，引导扶持群众性文化活动和赛事。鼓励社会力量参与公共文化服务和文化遗产保护传承。支持对文物资源密集区、文物和非物质文化遗产的系统保护和合理利用，推动历史文化名城和历史文化街区、村镇以及传统村落整体保护和活态传承，支持文化遗产防灾减灾救灾及安全监测体系建设。二是税收优惠。落实宣传文化增值税、转制文化企业税收等优惠政策。三是金融服务。鼓励银行业金融机构提升对文化企业的金融支持力度和服务水平。支持符合条件的文化企业上市和再融资。四是科技创新。探索文化和科技融合的有效机制，支持新闻媒体、文化遗产等领域培育建设全国重点实验室，支持文化领域培育建设国家技术创新中

心，加快布局文化科技创新平台。支持有能力的民营企业牵头承担文化领域国家重大技术攻关任务。建设文化领域人工智能高质量数据集，支持文化领域大模型建设。五是用地保障。依法依规保障文化企业合理用地需求。探索适应古遗址、古墓葬、文物建筑、历史文化街区和村镇、传统村落等保护要求的用地管理机制。六是收入分配。落实事业单位绩效工资政策，完善内部分配制度。对承担国家重大文化活动(工程)的企业，经认定可单独分类核算、分类考核。七是支持转制企业。转制后原有的正常事业费继续拨付。

《经济政策》要求各地区各有关部门结合工作实际，进一步压实责任，完善政策，推动各项措施落地见效。

2024 年中国财政收入比上年增长 1.3%

中新社北京 1 月 24 日电 中国财政部 24 日公布的数据显示，2024 年全国一般公共预算收入 219702 亿元(人民币，下同)，比上年增长 1.3%。其中，全国税收收入 174972 亿元，比上年下降 3.4%；非税收入 44730 亿元，比上年增长 25.4%。

财政部介绍，2024 年各级财政部门扎实实施积极的财政政策，有效落实各项存量和增量政策，努力实现财政收支平衡，预算执行情况较好。全年财政收支运行主要呈现以下特点：

财政收入“前低后高”呈恢复增长态势。受国内需求不足、工业生产者出厂价格下降等因素制约，以及 2023 年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响，1 至 9 月全国一般公共预算收入下降 2.2%。随着一揽子增量政策落地见效，社会信心有效提振，部分主要经济指标有所回升，财政收入增幅由负转正、逐月回升，带动全年收入实现小幅增长。

主要税种受不同因素影响有升有降。2024 年，全国主要税种收入中，国内增值税下降 3.8%，主要受上述特殊因素以及工业生产者出厂价格持续下降影响；国内消费税增长 2.6%，主要是成品油、卷烟、酒等产销增长；进口货物增值税、消费税下降 1.6%；个人所得税下降 1.7%，主要受 2023 年年中出台的提个人所得专项附加扣除标准政策翘尾减收等影响；出口退税 19281 亿元，比上年多退 2159 亿元，有力支持外贸出口。全国非税收入比上年增长 25.4%，主要是部分中央单位上缴专项收益和地方多渠道盘活资源资产等拉高非税收入增幅

约 24 个百分点。罚没收入增长 14.8%，增幅逐季回落，其中上半年为 25.2%、第三季度为 13.8%、第四季度为-4.4%。

重点领域支出得到有力保障。各级财政部门保持支出强度，优化支出结构，加大对基本民生和重点领域的投入力度，为经济社会发展提供必要财力支撑。2024 年，全国一般公共预算支出 284612 亿元，比上年增长 3.6%。

财政部公布的数据还显示，2024 年，全国政府性基金预算收入 62090 亿元，比上年下降 12.2%，其中地方国有土地使用权出让收入 48699 亿元、比上年下降 16%；全国国有资本经营预算收入 6783 亿元，比上年增长 0.6%。

世界经济论坛高层人士表示对中国经济发展前景充满信心

央广网北京 1 月 26 日消息 据中央广播电视总台中国之声《新闻和报纸摘要》报道，在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛 2025 年年会上，包括世界经济论坛总裁博尔格·布伦德在内的多位与会人士表示，中国始终是推动全球经贸合作的坚定力量，持续助力世界经济增长。他们看好中国经济发展前景。

世界经济论坛总裁博尔格·布伦德表示，中国维护和践行多边主义，为推动全球经贸合作作出重要贡献。

博尔格·布伦德：习近平主席 2017 年曾在世界经济论坛年会开幕式上发表主旨演讲，当时我在现场，我们非常赞赏他的演讲。他强调面对全球性挑战，我们需要同舟共济，坚持多边主义。习主席传递的理念掷地有声，我对中国经济发展前景充满信心。

世界经济论坛执行董事蒋睿杰：中国在可再生能源领域的增长、在太阳能电动汽车等方面的创新与发展，为国际社会提供重要发展借鉴。

多国与会人士表示，中国在技术创新、贸易、投资等领域取得显著发展，持续助力世界经济增长，期待加强与中国的合作。

世界经济论坛执行董事米雷克·杜谢克：中国作为全球主要经济体，在推动世界经济增长和技术创新发展方面发挥着至关重要的作用，中国在智能时代的技术创新中展现出巨大潜力。

美国人工智能企业高管查克利·格顿木卡拉认为，中国的技术创新为全球经济发展注入了新动力。

查克利·格顿木卡拉：我们已经在与中国企业合作，与中国的合作富有成

效，很愉快。中国的创新能力激发我们更好地开展业务，现在很多国际公司的业务和市场重点都在中国。

英国企业界人士马丁·索瑞尔：我对中国经济很有信心。中国将继续优化外贸政策，催生新增长点，我认为现在是一个多极化的世界，全球南方国家、金砖国家越来越重要，促进世界朝着更加平等有序的方向发展。

日本央行加息 25 个基点 日货币政策利率达约 17 年来最高水平

央视新闻报道，当地时间 1 月 24 日，日本央行在货币政策会议上作出决定，将日本的货币政策利率从 0.25% 左右提升至 0.5% 左右，即加息 25 个基点。

该利率也因此达到自 2008 年 10 月以来，时隔约 17 年，日本货币政策利率的最高水平。

此外，日本央行将 2024 财年核心消费价格指数（CPI）预期涨幅从 2.5% 上调到 2.7%，将 2025 财年核心 CPI 预期涨幅从 1.9% 上调到 2.4%，并将 2026 财年核心 CPI 预期涨幅从 1.9% 上调到 2.0%。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家统计局发布数据显示，2024 年，我国全社会研发经费投入为 36130 亿元，比上年增长 8.3%。基础研究经费支出为 2497 亿元，比上年增长 10.5%。

日本 2024 年 12 月核心 CPI 同比升 3.0%，为 2023 年 8 月以来最大升幅，为连续 40 个月同比上升。食品及能源价格持续上涨是推升 CPI 的主要因素。

美国 1 月标普全球制造业 PMI 初值 50.1，预期 49.7，前值 49.4；服务业 PMI 初值 52.8，预期 56.5，前值 56.8；综合 PMI 初值 52.4，预期 55.4，前值 55.4。

美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值 71.1，预期 73.2，前值 73.2。一年期通胀率预期终值 3.3%，预期 3.2%，前值 3.30%。

美国 2024 年 12 月成屋销售总数年化录得 424 万户，为 2024 年 2 月以来新高，预期 419 万户，前值 415 万户。

欧元区 1 月制造业 PMI 初值 46.1，为八个月高点，预期 45.3，上月终值 45.1；服务业 PMI 初值 51.4，上月终值 51.6；综合 PMI 初值 50.2，上月终值 49.6。

日本 1 月制造业 PMI 初值 48.8，上月终值 49.6；服务业 PMI 初值 52.7，上月终值 50.9；综合 PMI 初值 51.1，上月终值 50.5。

法国 1 月制造业 PMI 初值 45.3，预期 42.3，上月终值 41.9；服务业 PMI 初值 48.9，上月终值 49.3；综合 PMI 初值 48.3，上月终值 47.5。

德国 1 月制造业 PMI 初值 44.1，预期 42.7，上月终值 42.5；服务业 PMI 初值 52.5，上月终值 51.2；综合 PMI 初值 50.1，上月终值 48.0。

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