

市场研究部证券研究报告

2025 年 1 月 24 日

国内市场综述

冲高回落 走势分化

周四（1 月 23 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3230.16 点，上涨 0.51%；深成指收于 10176.17 点，下跌 0.49%；科创 50 下跌 0.95%；创业板指下跌 0.37%，万得全 A 成交额共 13695 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 13 个收涨，其中银行、综合金融及非银行金融涨幅居前，而电子、通信及国防军工则跌幅较大。概念方面，保险精选、央企银行及金特古等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，标普 500 创收盘历史新高

周四（1 月 23 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.92%，标普 500 指数涨 0.53%，纳指涨 0.22%。卡特彼勒、波音涨超 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.15%。中概股涨跌不一，好未来涨超 21%。

新闻精要

1. 证监会主席吴清：打通中长期资金入市的卡点堵点
2. 国家医保局：确保各统筹地区医保数据工作组全面覆盖
3. 国家能源局修订分布式光伏发电开发建设管理办法
4. 美希望拥有 50%TikTok 股份，商务部回应
5. 中证指数公司：将于 1 月 24 日正式发布中证纯风格指数系列
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	3230.16	16.54	0.51
深证成指	10176.17	-49.70	-0.49
沪深 300	3803.74	6.73	0.18
中小 100	6250.98	-41.22	-0.66
创业板指	2093.31	-7.72	-0.37
科创 50	966.11	-9.23	-0.95
香港恒生	19700.56	-78.21	-0.40
恒生中国	7164.22	-12.92	-0.18

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3601.04	0.64	0.02
中证 500	5584.25	-22.80	-0.41
中证 800	4094.77	1.11	0.03

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3797.20	-6.54	0.18
IF 下月	3798.60	-5.14	0.21
IF 季后	3777.60	-26.14	0.22
IF 半年	3738.20	-65.54	0.26

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44565.07	408.34	0.92
纳斯达克	20053.68	44.34	0.22
日经 225	39958.87	312.62	0.79
英国 FTSE	8565.20	20.07	0.23
德国 DAX	21411.53	157.26	0.74

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	108.1472	-0.1053	-0.10
美元中间价	7.1708	0.0012	0.02
欧元/美元	1.0416	0.0006	0.06
美元/日元	156.0605	-0.4725	-0.30
英镑/美元	1.2353	0.0038	0.31

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2762.10	-8.80	-0.32
布伦特原油	77.17	-1.83	-2.32
LME 铜	9237.00	13.50	0.15
LME 铝	2629.50	-4.50	-0.17
CBOT 小麦	554.50	0.50	0.09
CBOT 玉米	489.25	5.00	1.03

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

冲高回落 走势分化

► 市场综述

周四（1月23日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于3230.16点，上涨0.51%；深成指收于10176.17点，下跌0.49%；科创50下跌0.95%；创业板指下跌0.37%，万得全A成交额共13695亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30个中信一级行业有13个收涨，其中银行、综合金融及非银行金融涨幅居前，而电子、通信及国防军工则跌幅较大。概念方面，保险精选、央企银行及金特古等指数表现活跃。

► 驱动因素

证监会等多部门相关负责人就“长钱入市”介绍，中长期资金将全面实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。未来三年公募基金持有A股流通市值每年至少增长10%；力争大型国有保险公司从今年起每年新增保费的30%用于投资A股；第二批保险资金长期股票投资试点规模1000亿元，春节前批复500亿元投资股市；将适时推动两项资本市场支持工具扩面增量。中信证券认为，若相关目标能完全实现，入市资金规模或达万亿。

当日A股市场共2334只个股上涨，2795只下跌，254只持平。其中，123只个股涨超5%，115只个股跌超5%；46只个股涨停，31只个股跌停。春节长假即将到来，市场活跃度或受影响。

新闻摘要

证监会主席吴清：打通中长期资金入市的卡点堵点

中国经济网北京1月23日讯 今日上午9时，国新办举行新闻发布会，介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况。

中国证券监督管理委员会主席吴清在会上表示，大事不过夜，只争朝夕，六部委最新印发了《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，聚焦公募基金、商业保险、社保基金、养老金等中长期资金入市的卡点堵点问题，提出一系列具体举措，既立足当下，确定了各类中长期资金入市、提高投资规模和比例，更着眼长远，重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。

国家医保局：确保各统筹地区医保数据工作组全覆盖

央广网北京1月23日消息 国家医保局23日发布《关于建立医保数据工作组更好赋能医疗机构发展的通知》(下面简称《通知》)，要求各级医保部门高度重视医保数据赋能医疗机构工作，确保各统筹地区医保数据工作组全覆盖。

《通知》指出，医保数据工作组是促进医疗、医保、医药协同发展和治理的重要举措，是加强医保部门与定点医疗机构、定点零售药店信息互通、改革协同的重要抓手，是管好用好医保基金，提高医保治理能力和水平的重要手段。医保数据赋能医疗机构，有利于提高定点医药机构医保基金使用预期，合理配置资源，增进改革协同；有利于落实基金支出预算，加强基金管理，提高基金使用效率，维护基金安全；有利于定点医药机构完善内部管理，规范服务行为，防止由于不合理行为导致基金跑冒滴漏。各级医保部门要高度重视，建好数据工作组、用好工作机制、发挥好数据赋能作用，以公开促理解、以公开促治理、以公开促发展，形成医保医疗改革合力。

《通知》强调，工作组成员由统筹地区医保部门医药管理、规划财务、医保经办、数据管理等相关工作同志，以及定点医药机构代表等组成。其中，定点医疗机构代表应由医疗机构推荐产生，主要为医疗机构院领导、财务、医保

等业务处室负责人。原则上每家定点医疗机构可推荐2人,形成工作组成员库。医保部门从成员库中抽取工作组成员,人数不少于8人,原则上三级医院不少于2人,二级医院不少于3人,一级医院及基层医疗卫生机构不少于3人。第三方运维单位人员等不作为数据工作组成员。

《通知》明确,数据工作组面向统筹地区内所有定点医疗机构“亮家底”。数据内容包括医保基金收支情况、预算执行情况、DRG/DIP付费、结算清算进度等(见附件)。数据工作组要根据国家统一要求,按月公布数据,暂时不具备条件的可按季度公布。鼓励地方在国家统一要求的基础上,根据医疗机构需求,细化数据指标,加强对医保基金、医疗机构行为相关数据的公布。

《通知》要求,各统筹地区应于2025年3月31日前至少公布1次数据,之后按要求定期做好相关工作。统筹地区在信息化水平、管理能力允许的情况下,可适度提高公布频次。

国家能源局修订分布式光伏发电开发建设管理办法

新华社北京1月23日电(记者戴小河)国家能源局23日举行新闻发布会,介绍分布式光伏发电开发建设管理办法的修订情况,主要就“分布式光伏发电的定义、行业怎么管、备案怎么办、项目怎么建、电网怎么接、运行怎么规范”等方面提出要求,覆盖分布式光伏发电项目全生命周期各阶段的管理要求。

国家能源局新能源和可再生能源司副司长潘慧敏说,现行办法于2013年出台,目前行业形势已经发生巨大变化,对办法进行修订显得尤为必要。

截至2024年底,我国分布式光伏累计装机达3.7亿千瓦,是2013年底的121倍,占全部光伏装机的42%。发电量方面,2024年分布式光伏发电量3462亿千瓦时,占光伏发电量的41%。分布式光伏已经成为能源转型的重要力量。

当前,包括分布式光伏在内的新能源已全面进入平价无补贴市场化发展的新阶段,现行办法中围绕财政补贴确立的规模管理等一系列规定不再适用,国家层面已逐步建立起可再生能源电力消纳责任权重和分布式光伏发电接入配电网承载力评估等发展引导机制。

随着分布式光伏装机持续快速增长,接网消纳成为制约发展的主要矛盾,迫切需要调整管理思路,推动源网荷储协同发力,促进行业又好又快发展。近年来随着分布式光伏发电特别是户用光伏不断拓展开发模式,一些项目以自然

人名义备案、实则由企业开发建设，一些项目开发建设存在侵害农民利益的情况，亟需进行规范。

潘慧敏说，此次修订工作将支持分布式光伏发展与规范发展相结合，该支持的支持，该坚持的坚持。既要促进发展，解决行业发展面临的接网消纳承载力不足等制约问题；又要规范市场，对发展中出现的不合理现象给予纠正和严格规范，推动行业适应新形势、新变化，切实维护发用双方特别是农户合法权益，促进分布式光伏发电实现“量”的增长和“质”的提升。

美希望拥有 50%TikTok 股份，商务部回应

据北京日报客户端，1月23日下午，商务部举行例行新闻发布会。

记者：美方表示 TikTok 需要出让其 50%的股份给美国公司和美国政府，请问发言人对此有何评论？

商务部新闻发言人何亚东：中方一贯尊重和维护企业正当合法权益，反对违背市场经济基本原则、损害企业正当利益的做法。希望美方多倾听企业和民众的呼声，为包括中资企业在内的各国企业在美发展提供公平、公正的营商环境，多做有利于中美两国经贸合作和人民福祉的事情。

中证指数公司：将于 1 月 24 日正式发布中证纯风格指数系列

证券时报报道，中证指数公司将于 2025 年 1 月 24 日正式发布中证纯风格指数系列，包括沪深 300 纯价值指数、中证 500 纯价值指数、中证 800 纯价值指数、中证 1000 纯价值指数、中证 2000 纯价值指数 5 条纯价值风格指数及沪深 300 纯成长指数、中证 500 纯成长指数、中证 800 纯成长指数、中证 1000 纯成长指数及中证 2000 纯成长指数 5 条纯成长风格指数，为市场提供多样化的投资标的。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，云南省政府工作报告提出，2025 年经济社会发展的

主要预期目标建议为：地区生产总值增长 5%左右，产业投资增长 7%左右，地方一般公共预算收入增长 2%，城镇调查失业率 5.5%以内，城镇新增就业 50 万人以上，居民人均可支配收入增长快于经济增长。

日本 2024 年贸易逆差为 53326 亿日元，连续 4 年出现贸易逆差。2024 年日本出口额为 107.913 万亿日元，为 1979 年有可比数据以来新高。

韩国 2024 年全年 GDP 同比增长 2%，低于韩国央行预期的 2.2%。去年第四季度 GDP 环比仅增长 0.1%，较韩国央行预期值低 0.4 个百分点，主要归因于戒严事件造成的消费和建筑工程市场萎缩。

韩国高龄化社会人口政策委员会表示，预计韩国 2024 年的生育率将达到 0.75，较 2023 年 0.72 的历史低位有所反弹，但仍远低于维持人口稳定所需的 2.1。

美国上周初请失业金人数增加 6000 人至 22.3 万人，创三年新高，预期为 22 万人。前一周续请失业金人数增加 4.6 万人至 189.9 万人，创 2021 年 11 月以来最高。

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