

市场研究部证券研究报告

2025 年 1 月 22 日

## 国内市场综述

### 冲高回落 小幅收跌

周二（1 月 21 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3242.62 点，下跌 0.05%；深成指收于 10305.69 点，上涨 0.48%；科创 50 上涨 0.83%；创业板指上涨 0.36%，万得全 A 成交额共 12176 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 9 个收涨，其中电子、通信及计算机涨幅居前，而钢铁、石油石化及综合则跌幅较大。概念方面，智能音箱、ASIC 芯片及光芯片等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国三大股指全线收涨

周二（1 月 21 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.24%，标普 500 指数涨 0.88%，纳指涨 0.64%。3M 公司涨超 4%，卡特彼勒涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.22%。中概股涨跌不一，世纪互联涨超 12%，新东方跌逾 23%。

## 新闻精要

1. 习近平同俄罗斯总统普京举行视频会晤
2. 丁薛祥出席世界经济论坛 2025 年年会并致辞
3. 广东出台高质量发展资本市场“28 条”措施
4. 全国首个并购基金联盟落地深圳
5. 特朗普称将针对中国贸易行为进行调查 但未宣布新关税措施
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   | 3242.62  | -1.75  | -0.05 |
| 深证成指   | 10305.69 | 49.30  | 0.48  |
| 沪深 300 | 3832.61  | 2.94   | 0.08  |
| 中小 100 | 6340.04  | 42.87  | 0.68  |
| 创业板指   | 2112.39  | 7.66   | 0.36  |
| 科创 50  | 976.30   | 8.02   | 0.83  |
| 香港恒生   | 20106.55 | 180.74 | 0.91  |
| 恒生中国   | 7320.88  | 85.17  | 1.18  |

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

|        |         |       |      |
|--------|---------|-------|------|
| 中证 100 | 3639.14 | 1.44  | 0.04 |
| 中证 500 | 5633.92 | 19.59 | 0.35 |
| 中证 800 | 4127.21 | 6.03  | 0.15 |

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

|       |         |        |      |
|-------|---------|--------|------|
| IF 当月 | 3830.00 | -2.61  | 0.08 |
| IF 下月 | 3831.60 | -1.01  | 0.12 |
| IF 季后 | 3810.00 | -22.61 | 0.12 |
| IF 半年 | 3767.00 | -65.61 | 0.05 |

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

|         |          |        |      |
|---------|----------|--------|------|
| 道-琼斯    | 44025.81 | 537.98 | 1.24 |
| 纳斯达克    | 19756.78 | 126.58 | 0.64 |
| 日经 225  | 39027.98 | 125.48 | 0.32 |
| 英国 FTSE | 8548.29  | 27.75  | 0.33 |
| 德国 DAX  | 21042.00 | 51.69  | 0.25 |

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

|       |          |         |       |
|-------|----------|---------|-------|
| 美元指数  | 107.9696 | -0.1048 | -0.10 |
| 美元中间价 | 7.1703   | -0.0183 | -0.25 |
| 欧元/美元 | 1.0428   | 0.0012  | 0.12  |
| 美元/日元 | 155.5055 | -0.1100 | -0.07 |
| 英镑/美元 | 1.2353   | 0.0025  | 0.20  |

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

|           |         |        |       |
|-----------|---------|--------|-------|
| 黄金 USD/oz | 2758.70 | 10.00  | 0.36  |
| 布伦特原油     | 79.35   | -0.80  | -1.00 |
| LME 铜     | 9291.00 | 16.00  | 0.17  |
| LME 铝     | 2651.50 | -40.00 | -1.49 |
| CBOT 小麦   | 558.00  | 19.25  | 3.57  |
| CBOT 玉米   | 489.50  | 5.25   | 1.08  |

数据来源：Wind，国新证券整理

## 国内市场

### 冲高回落 小幅收跌

#### ► 市场综述

周二（1月21日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3242.62点，下跌0.05%；深成指收于10305.69点，上涨0.48%；科创50上涨0.83%；创业板指上涨0.36%，万得全A成交额共12176亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业有9个收涨，其中电子、通信及计算机涨幅居前，而钢铁、石油石化及综合则跌幅较大。概念方面，智能音箱、ASIC芯片及光芯片等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

中俄两国元首举行视频会晤。中方领导人强调，双方要继续深化战略协作，坚定相互支持，维护两国正当利益。巩固拓展双边关系，推动务实合作深入发展。

当日A股市场共1985只个股上涨，3257只下跌，136只持平。其中，219只个股涨超5%，89只个股跌超5%；52只个股涨停，28只个股跌停。国际市场回暖，有利于提振市场做多热情。

## 新闻精要

### 习近平同俄罗斯总统普京举行视频会晤

新华社北京1月21日电 1月21日下午,国家主席习近平在北京人民大会堂同俄罗斯总统普京举行视频会晤。

两国元首互致新年祝福。习近平指出,再过几天就是中国春节,很高兴在这一辞旧迎新的时刻同总统先生视频会晤,祝愿新的一年中俄关系红红火火。普京表示,很高兴在新年伊始同习近平主席视频交流,祝愿习近平主席和中国人民新春快乐,万事如意!

习近平指出,2024年,我们3次会晤,达成许多重要共识。两国隆重庆祝建交75周年,以永久睦邻友好、全面战略协作、互利合作共赢为精神内核的中俄关系不断焕发新的活力。中俄文化年精彩纷呈,务实合作稳中有进,双边贸易额保持增长势头,在联合国、上海合作组织、金砖国家等多边平台密切协作,为全球治理体系改革和建设提供更多正能量。

习近平强调,新的一年,我愿同总统先生一道,继续引领中俄关系登高望远,以中俄关系的稳定性和坚韧性应对外部环境的不确定性,共同促进两国发展振兴,维护国际公平正义。双方要继续深化战略协作,坚定相互支持,维护两国正当利益。巩固拓展双边关系,推动务实合作深入发展。今年是中国人民抗日战争、苏联伟大卫国战争暨世界反法西斯战争胜利80周年,也是联合国成立80周年。中俄两国要以此为契机,共同捍卫以联合国为核心的国际体系和第二次世界大战胜利成果,推动各国恪守联合国宪章宗旨和原则,坚持普遍公认的国际关系基本准则,践行真正的多边主义。作为上海合作组织轮值主席国,中国愿同俄方和其他成员国一道,推动上海合作组织进入更高质量发展、更加担当有为的新阶段。中俄还要共同推动“大金砖合作”,谱写全球南方团结自强新篇章。

普京表示,俄中始终相互信任、相互支持、平等相待,双方合作符合两国人民的利益,从不受国际形势变化的影响。很高兴看到两国经贸、能源合作保持良好势头,互访游客不断增加,双方在多边场合保持密切沟通协作。俄方坚定支持台湾是中国领土不可分割的一部分,坚决反对任何形式的“台独”。80年前,俄中两国用鲜血和生命抵抗侵略者,捍卫了国家主权和民族尊严。今年我们要共同隆重庆祝世界反法西斯战争胜利80周年,维护二战成果。俄方愿

同中方加强在多边事务中的合作，为世界和平发展发挥积极作用。

两国元首还就共同关心的国际地区问题深入交换意见，同意在新的一年里继续保持战略沟通。

王毅参加活动。

## 丁薛祥出席世界经济论坛 2025 年年会并致辞

人民日报瑞士达沃斯 1 月 21 日电 1 月 21 日，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥在达沃斯出席世界经济论坛 2025 年年会，发表题为“坚守多边主义正道 促进开放包容发展”的致辞。

丁薛祥说，8 年前，正是在这里，中国国家主席习近平发表重要演讲，发出支持经济全球化、维护和践行多边主义、共创美好世界的最强音，就完善全球治理、推动构建人类命运共同体给出明确答案，为国际社会提供重要指引。当前，世界百年变局加速演进，全球治理体系正经历深刻调整，人类社会再次来到关键十字路口。我们要重温习近平主席的重要演讲，坚定信念，团结协作，在风高浪急中携手前行，推动构建人类命运共同体，为世界注入更多稳定性和确定性，建设一个共同发展的公正世界。

丁薛祥提出 4 点建议：一是共同推动普惠包容的经济全球化，以普惠纾发展之困、以包容聚合作之力，找到互利合作的双赢多赢之道，把经济全球化的“蛋糕”不仅做得更大，而且分得更好。二是共同维护和践行真正的多边主义，坚定维护以联合国为核心的国际体系，坚持共商共建共享的全球治理观，确保各国在国际事务上权利平等、机会平等、规则平等，营造开放、包容、非歧视的国际经济合作环境。三是共同塑造世界经济发展新动能新优势，推动数字时代互联互通，加强科技创新国际合作，坚持科技成果造福全人类，让更多国家搭上数字经济发展快车。四是共同应对气候变化、粮食安全、能源安全等重大全球性挑战，携手推进全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议，凝聚起战胜困难的强大力量。

丁薛祥介绍了中国经济的趋势性特征。一是高质量发展扎实推进。中国经济运行总体平稳、稳中有进，经济新旧动能转换成效明显，新兴产业和未来产业蓬勃发展，新质生产力正在加快形成，大家都对未来发展充满信心。中国将进一步加大宏观政策力度，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，

推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。二是绿色低碳转型全面加快。中国已建成全球最大、最完整的新能源产业链。不论国际形势如何变化，中国积极应对气候变化的决心和行动不会改变，将持之以恒协同推进降碳减污扩绿增长。三是改革开放不断向更高水平迈进。中国将建设高水平社会主义市场经济体制，创造更加公平、更有活力的市场环境，推动实现资源配置效率最优化和效益最大化。中国开放的大门只会越开越大，营商环境只会越来越好。欢迎更多外国企业到中国投资兴业，在分享机遇中实现更好发展。

致辞后，丁薛祥就国际秩序、人工智能等问题回答了世界经济论坛创始人兼执行主席施瓦布的提问。

与会期间，丁薛祥还同塞尔维亚总统武契奇、越南总理范明政、世界知识产权组织总干事邓鸿森等会见。

同日，丁薛祥同西门子公司、ABB 集团、黑石集团负责人等国际工商界人士深入交流。他们积极评价中国政府为促进高质量发展采取的政策举措，表示对中国发展前景充满信心，将持续关注中国、投资中国。

## 广东出台高质量发展资本市场“28 条”措施

证券时报报道，近日，为深入贯彻落实新“国九条”精神，推动资本市场“1+N”政策体系落地落实，广东发布《关于高质量发展资本市场助力广东现代化建设的若干措施》（以下简称《若干措施》）。《若干措施》提出加速培育新质生产力、提高上市公司质量、优化金融资源配置、着力构建现代金融体系、规范资本市场秩序、防范化解资本市场风险、增强高质量发展合力等七大方面共 28 条措施，以多层次资本市场的高质量发展，助力广东在推进中国式现代化建设中走在前列。

具体来看，《若干措施》从上市培育、风投创投、股权退出、中介服务等方面着手，全方位、立体化提升资本市场对科技型企业的培育引导支持力度，加快科技金融深度融合。通过培育科技型和重点领域上市后备资源，强化“股、债、基、期、指”等各类金融工具对创新主体支持力度，加快风投创投引导带动，畅通股权投资市场化退出渠道，引进培育境内外知名投资和中介机构等举措，构建完善资本市场服务科技创新的“全链条”支撑体系，加快金融“活水”导入科技创新与新质生产力培育领域。

《若干措施》提出，鼓励各地建设企业上市综合服务平台或机构，完善企业上市梯度培育机制，督促拟上市企业树立正确上市观。另外，支持符合条件的优质企业境外上市，鼓励优质红筹企业回归 A 股。

数据显示，近十年来，广东各类企业通过 IPO、股权再融资、发行交易所债券等方式累计在境内资本市场融资 8.86 万亿元，位居全国前列。截至 2024 年年底，广东共有 A 股上市公司 875 家，位居全国第一。其中，近十年新增上市公司 529 家，主板、科创板、创业板、北交所分别新增 172 家、91 家、236 家、30 家。这当中，437 家为高新技术企业，占比 82.6%。在科创型企业带动下，广东上市公司研发支出持续增长，2024 年，广东上市公司研发投入 2900.2 亿元，研发强度达 2.89%。

《若干措施》提出，分类支持民营企业、国有企业、链主公司等不同市场主体结合自身优势，充分用好资本市场股权债权融资、并购重组、股权激励等工具，提升企业及所在产业链高质量发展能力，着力激发上市民营主体市场活力、强化国资国企上市引领支撑作用、重点发挥上市公司链主作用，重点推动传统产业领域上市公司数智化改造和升级，助力广东制造强省和现代化产业体系建设。

《若干措施》聚焦资本市场服务体系建设和资本市场功能有效发挥，从平台、机构、开放等多层面提出具体举措，提出加快深交所、广期所、广东区域性股权市场等资本市场重点平台建设；加速培育壮大优质投资银行和投资机构群体，推动财富管理行业转型。

在加强资本市场重点平台建设方面，《若干措施》提出，支持深交所建设具有创新市场特色的全球资产配置平台，打造优质创新资本中心和世界一流交易所。支持深交所科技成果与知识产权交易中心建设科技成果转移转化全链条服务体系和科技创新要素市场化配置生态体系。支持广期所研发上市电力期货等重大战略品种，丰富期货产品体系等。

## 全国首个并购基金联盟落地深圳

财联社 1 月 21 日电，全国首个以并购基金为主导的组织联盟落地深圳。今日，在深圳证监局、深圳市委金融办等部门指导下，深圳私募协会联合深圳市证券业协会、深圳上市公司协会、深证中小企业服务中心共同成立深证并购

基金联盟，联盟已邀请涵盖私募基金管理人、券商、银行、险资、上市公司、区域性股权交易场所等多类型主体加入。深圳私募基金协会会长、深创投党委书记、董事长左丁表示，本次推动成立深证并购基金联盟，是协会认真落实新“国九条”活跃并购重组市场重要部署，旨在聚焦行业“募投管退”共性痛点问题。会上，中信资本还宣介了其于险资合作新设落地深圳的超 40 亿元并购基金。

### 特朗普称将针对中国贸易行为进行调查 但未宣布新关税措施

财联社 1 月 21 日电，在 1 月 21 日外交部例行记者会上，有记者提问称，美国总统特朗普表示，他将要求其政府针对中国的贸易行为进行调查，但是没有宣布新的关税措施。中方对此有何回应？对此，发言人郭嘉昆表示，中美经贸合作的本质是互利共赢，维护中美经贸关系稳定发展，符合两国和两国人民的根本利益，也有利于全球经济的发展。中方愿意按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，同美方加强对话沟通，妥善管控分歧，拓展互利合作，希望美方同中方相向而行，共同推动中美经贸关系稳定健康可持续发展。

### 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，北京市统计局公布，2024 年全市实现地区生产总值 49843.1 亿元，同比增长 5.2%。

四川省统计局公布，2024 年全省实现地区生产总值 64697 亿元，同比增长 5.7%。

陕西省统计局公布，2024 年全省实现地区生产总值 35538.77 亿元，同比增长 5.3%。

海南省统计局公布，2024 年全省地区生产总值 7935.69 亿元，比上年增长 3.7%。

英国 2024 年 11 月三个月 ILO 失业率 4.4%，预期 4.4%，前值 4.3%；就业人数增 3.5 万人，预期增 3.3 万人，前值增 17.3 万人。

加拿大去年 12 月 CPI 同比升 1.8%，连续第二个月放缓，预期为持平于 1.9%。

加拿大央行将于 1 月 29 日公布利率决议，市场预期将降息 25 个基点。

欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数 18, 前值 17; 经济现况指数-53.8, 前值-55。

德国 1 月 ZEW 经济景气指数 10.3, 预期 15.3, 前值 15.7; 经济现况指数-90.4, 预期-93.1, 前值-93.1。

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](http://www.crsec.com.cn)