

市场研究部证券研究报告

2025 年 1 月 16 日

国内市场综述

弱势整理 缩量回调

周三（1 月 15 日）大盘弱势整理，缩量回调。截至收盘，上证综指收于 3227.12 点，下跌 0.43%；深成指收于 10060.13 点，下跌 1.03%；科创 50 下跌 0.42%；创业板指下跌 1.82%，万得全 A 成交额共 12119 亿元，较前一日大幅增加。

行业方面，30 个中信一级行业有 5 个收涨，其中计传媒、银行及商贸零售涨幅居前，而国防军工、有色金属及计算机则跌幅较大。概念方面，小红书平台、宠物经济及抖音豆包等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，特斯拉涨超 8%

周三（1 月 15 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.65%，标普 500 指数涨 1.83%，纳指涨 2.45%。高盛涨超 6%，美国运通涨约 4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 3.16%，特斯拉涨超 8%，脸书涨逾 3%。中概股普遍上涨，斗鱼涨超 13%，网易涨逾 8%。

新闻精要

- 1. 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《进一步全面深化改革中的几个重大理论和实践问题》
- 2. 国务院公布《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》
- 3. 发改委等六部门：依法严厉打击非法获取、出售或提供数据的黑灰产业
- 4. 工信部：开展中小企业出海服务专项行动
- 5. 美国去年 12 月核心 CPI 同比涨幅回落至 3.2%，市场降息预期回升
- 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。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3227.12	-13.82	-0.43
深证成指	10060.13	-105.04	-1.03
沪深 300	3796.03	-24.51	-0.64
中小 100	6183.57	-58.07	-0.93
创业板指	2037.93	-37.82	-1.82
科创 50	977.66	-4.12	-0.42
香港恒生	19286.07	66.29	0.34
恒生中国	7011.60	24.24	0.35
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3607.30	-23.17	-0.64
中证 500	5522.46	-49.81	-0.89
中证 800	4076.99	-28.98	-0.71
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3796.80	0.77	-0.57
IF 下月	3794.60	-1.43	-0.58
IF 季后	3794.60	-1.43	-0.58
IF 半年	3772.60	-23.43	-0.62
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43221.55	703.27	1.65
纳斯达克	19511.23	466.84	2.45
日经 225	38444.58	-29.72	-0.08
英国 FTSE	8301.13	99.59	1.21
德国 DAX	20574.68	303.35	1.50
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	109.1073	-0.0752	-0.07
美元中间价	7.1883	0.0005	0.01
欧元/美元	1.0290	-0.0018	-0.17
美元/日元	156.4755	-1.4750	-0.93
英镑/美元	1.2242	0.0032	0.26
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2722.60	40.30	1.50
布伦特原油	82.49	2.57	3.22
LME 铜	9217.00	63.00	0.69
LME 铝	2604.00	44.00	1.72
CBOT 小麦	547.25	1.00	0.18
CBOT 玉米	478.75	4.25	0.90

数据来源：Wind，国新证券整理

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

弱势整理 缩量回调

► 市场综述

周三（1月15日）大盘弱势整理，缩量回调。截至收盘，上证综指收于3227.12点，下跌0.43%；深成指收于10060.13点，下跌1.03%；科创50下跌0.42%；创业板指下跌1.82%，万得全A成交额共12119亿元，较前一日大幅增加。

行业方面，30个中信一级行业有5个收涨，其中传媒、银行及商贸零售涨幅居前，而国防军工、有色金属及计算机则跌幅较大。概念方面，小红书平台、宠物经济及抖音豆包等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院正式公布《关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》，自2月15日起施行。《规定》明确中介机构的执业规范和收费原则，禁止以股票公开发行上市结果作为收费条件，不得按照发行规模递增收费比例，且地方政府也不得以上市结果为条件给予奖励。司法部、财政部、证监会负责人表示，《规定》进一步加强对中介机构收费等相关行为的监管，防止中介机构与发行人不当利益捆绑，促进资本市场健康稳定发展。

当日A股市场共1666只个股上涨，3554只下跌，158只持平。其中，161只个股涨超5%，75只个股跌超5%；82只个股涨停，11只个股跌停。市场在大涨后技术性回调，国际市场回暖，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《进一步全面深化改革中的几个重大理论和实践问题》

新华社报道,1月16日出版的第2期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《进一步全面深化改革中的几个重大理论和实践问题》。

文章强调,党的十八届三中全会开启了新时代全面深化改革、系统整体设计推进改革新征程,开创了我国改革开放全新局面,具有划时代意义。新时代全面深化改革取得了重大实践成果、制度成果、理论成果,是我国改革开放历史进程中最壮丽的篇章之一,为全面建成小康社会、续写“两大奇迹”提供了强大动力和制度保障,也为新征程进一步全面深化改革提供了坚实基础和宝贵经验。

文章指出,坚持守正创新是进一步全面深化改革必须牢牢把握、始终坚守的重大原则。守正和创新是辩证统一的,只有守正才能保证创新始终沿着正确方向前进,只有持续创新才能更好地守正。我们的改革是有方向、有原则的。坚持党的全面领导、坚持马克思主义、坚持中国特色社会主义、坚持人民民主专政,以促进社会公平正义、增进人民福祉为出发点和落脚点,这些都是管根本、管方向、管长远的,体现党的性质和宗旨,符合我国国情,符合人民根本利益,任何时候任何情况下都不能有丝毫动摇。要坚持完善和发展中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的改革总目标,始终朝着总目标指引的方向前进,该改的坚决改,不该改的不改。要以一往无前的胆魄和勇气,大力推进理论创新、实践创新、制度创新、文化创新以及其他各方面创新,为中国式现代化提供强大动力和制度保障。要突出经济体制改革这个重点,坚持社会主义市场经济的改革方向,坚持和落实“两个毫不动摇”,坚决破除影响和制约高质量发展的体制机制弊端,坚决打通影响和制约全面创新的卡点堵点。中国式现代化的内涵十分丰富,进一步全面深化改革也必然是全方位的。要全面协调推进各方面改革,力求形成整体效能。

文章指出,要坚持用科学方法指导和推进改革。改革是一项系统工程,需要处理好方方面面的关系,需要讲求科学方法。一是坚持改革和法治相统一。要进一步深化法治领域改革,进一步拓展法治作用空间,善于运用法治思维和法治方式推进改革,坚持法律面前人人平等。二是坚持破和立的辩证统一。改

革是一个破旧立新的过程，破是手段，立是目的。要坚持以制度建设为主线，更应突出破立并举、先立后破，在破立统一中实现改革蹄疾步稳。三是坚持改革和开放相统一。要稳步扩大制度型开放，实施自由贸易试验区提升战略。四是处理好部署和落实的关系。改革方案的设计，必须把握客观规律，注重各项改革举措的协调配套，增强改革取向的一致性。要建立健全责任明晰、链条完整、环环相扣的工作机制，防止重文件制定、轻督促落实等现象，防止“沙滩流水不到头”。领导干部特别是高级干部要以攻坚克难、迎难而上的政治勇气，直面矛盾问题不回避，铲除顽瘴痼疾不含糊，应对风险挑战不退缩，奋力打开改革发展新天地。

文章指出，要营造进一步全面深化改革的良好氛围。广泛凝聚共识、充分调动一切积极因素，对顺利推进改革十分重要。要正确理解和解读全会《决定》精神，筑牢全党全社会共抓改革的思想基础、群众基础。合理引导改革预期，引导干部、群众正确对待改革中的利益关系调整和个人利害得失；坚持以人为本，以实绩实效和人民群众满意度检验改革。把握正确舆论导向，形成舆论合力。

国务院公布《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》

财联社1月15日电，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《国务院关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》，自2025年2月15日起施行。《规定》旨在规范中介机构为公司公开发行股票提供服务行为，提高上市公司质量，保护投资者合法权益，促进资本市场健康稳定发展。《规定》共19条，主要包括以下内容。一是明确中介机构执业规范。规定中介机构应当遵循诚实守信、勤勉尽责、独立客观的原则，不得有配合公司实施财务造假、欺诈发行、违规信息披露等违法违规行为，制作、出具的文件不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。二是明确中介机构的收费原则。规定中介机构应当遵循市场化原则，根据工作量、所需资源投入等因素合理确定收费标准；证券公司保荐业务、会计师事务所审计业务不得以股票公开发行上市结果作为收费条件，律师事务所应当根据国务院司法行政等部门关于律师服务收费的相关规定收费。三是明确监管措施。规定证券监督管理、财政、司法行政等部门应当加强信息沟通和协调配合，按照职责分工，依法对中介机构执业行为加强监管；

必要时可以采取联合现场检查等措施，依法查处违法违规行为；对违反规定的中介机构及其从业人员可以采取警告、罚款、暂停从事相关业务等行政处罚，对违反规定的发行人及其控股股东、实际控制人可以采取警告、罚款等行政处罚。

发改委等六部门：依法严厉打击非法获取、出售或提供数据的黑灰产业

香港万得通讯社报道，1月15日，国家发展改革委等六部门印发《关于完善数据流通安全治理 更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》。其中提出，防范数据滥用风险。依法严厉打击非法获取、出售或提供数据的黑灰产业，加强敏感个人信息保护，限制超出授权范围使用个人信息。依法依规惩处利用数据开展垄断、不正当竞争等行为，维护各方主体权益和市场公平竞争秩序。在国家数据安全工作协调机制统筹协调下，加强重点行业领域数据安全风险监测，持续增强风险分析、监测和处置能力，防范发生系统性、大范围数据安全风险，维护国家安全和经济社会稳定。研究完善数据流通安全事故或纠纷处置机制，提升流通风险应对能力。

工信部：开展中小企业出海服务专项行动

香港万得通讯社报道，工信部发布《关于开展中小企业出海服务专项行动的通知》，通过开展专项行动，推动各地结合实际，加强出海服务的系统化供给，组织服务机构与有出海意向的中小企业精准化对接，提供专业化服务，帮助中小企业开拓国际市场、畅通信息渠道、提升风险防控能力，有力促进中小企业国际化发展。

美国去年12月核心CPI同比涨幅回落至3.2%，市场降息预期回升

据澎湃新闻，美国2024年12月CPI同比涨幅继续反弹，但核心CPI同比涨幅出现回落。数据公布后美元指数应声下跌。截止到发稿，美元指数约为108.72，下跌0.42%。

美国劳工统计局 1 月 15 日发布的数据显示，美国 2024 年 12 月 CPI 同比上涨 2.9%，与市场预期的 2.9%持平，前值为 2.7%；核心 CPI 同比上涨 3.2%，低于市场预期的 3.3%，前值为 3.3%。环比看，美国 2024 年 12 月 CPI 上涨 0.4%，与市场预期的 0.4%持平，前值为 0.3%；核心 CPI 上涨 0.2%，低于市场预期的 0.3%，前值为 0.3%。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，商务部国际贸易谈判副代表李詠箓介绍，2024 年对外贸易再创新高。全年货物进出口 43.8 万亿元，增长 5%，创历史新高，其中出口和进口分别增长 7.1%、2.3%。前 11 个月服务进出口 6.7 万亿元，增长 14.2%，预计全年服务进出口也将创历史新高。

英国 2024 年 12 月零售物价指数同比升 3.5%，预期升 3.8%，前值升 3.6%；核心零售物价指数同比升 2.9%，前值升 3%。

2024 年德国经济连续第二年衰退。德国联邦统计局初步数据显示，2024 年德国 GDP 同比下降 0.2%，自 2002/03 年度以来首次出现连续两年衰退。

美国上周 MBA 30 年期固定抵押贷款利率升至 7.09%，延续长达数月的上涨趋势，达到去年 5 月初以来的最高水平。

美国 1 月纽约联储制造业指数-12.6，预期 3，前值从 0.2 修正为 2.1。

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