

市场研究部证券研究报告

2025 年 1 月 15 日

国内市场综述

量价齐升 个股普涨

周二（1 月 14 日）大盘量价齐升，个股普涨。截至收盘，上证综指收于 3240.94 点，上涨 2.54%；深成指收于 10165.17 点，上涨 3.77%；科创 50 上涨 3.11%；创业板指上涨 4.71%，万得全 A 成交额共 13720 亿元，较前一日大幅增加。

行业方面，30 个中信一级行业全线收涨，其中计算机、传媒及机械涨幅居前。概念方面，拼多多合作商、炒股软件及抖音豆包等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一

周二（1 月 14 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.11%，纳指跌 0.23%。卡特彼勒涨超 2%，3M 公司涨近 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.83%。中概股普遍上涨，盛美半导体涨超 15%，比特小鹿涨逾 11%。

新闻精要

1. 中国人民银行：2024 年我国贷款利率稳步下行
2. 央行最新发布！2024 年金融数据出炉
3. “真金白银”展现信心 2024 年逾百家公募自购
4. 北交所公司去年现金分红总额近 63 亿元
5. TikTok 禁令大限将近，小红书国际版登顶美国苹果应用商店下载榜
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	3240.94	80.18	2.54
深证成指	10165.17	368.99	3.77
沪深 300	3820.54	98.03	2.63
中小 100	6241.64	200.76	3.32
创业板指	2075.76	93.30	4.71
科创 50	981.78	29.59	3.11
香港恒生	19219.78	345.64	1.83
恒生中国	6987.36	143.65	2.10

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3630.47	84.58	2.39
中证 500	5572.27	190.57	3.54
中证 800	4105.97	114.28	2.86

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3818.60	-1.94	2.50
IF 下月	3816.80	-3.74	2.50
IF 季后	3816.80	-3.74	2.49
IF 半年	3796.00	-24.54	2.52

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42518.28	221.16	0.52
纳斯达克	19044.39	-43.71	-0.23
日经 225	38474.30	-716.10	-1.83
英国 FTSE	8201.54	-22.65	-0.28
德国 DAX	20271.33	138.48	0.69

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	109.1825	-0.4383	-0.40
美元中间价	7.1878	-0.0007	-0.01
欧元/美元	1.0308	0.0064	0.62
美元/日元	157.9505	0.4360	0.28
英镑/美元	1.2210	0.0008	0.07

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2693.10	14.50	0.54
布伦特原油	80.32	-0.69	-0.85
LME 铜	9094.00	2.50	0.03
LME 铝	2573.50	2.00	0.08
CBOT 小麦	546.75	1.75	0.32
CBOT 玉米	474.50	-2.00	-0.42

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

量价齐升 个股普涨

► 市场综述

周二（1月14日）大盘量价齐升，个股普涨。截至收盘，上证综指收于3240.94点，上涨2.54%；深成指收于10165.17点，上涨3.77%；科创50上涨3.11%；创业板指上涨4.71%，万得全A成交额共13720亿元，较前一日大幅增加。

行业方面，30个中信一级行业全线收涨，其中计算机、传媒及机械涨幅居前。概念方面，拼多多合作商、炒股软件及抖音豆包等指数表现活跃。

► 驱动因素

中国2024年金融数据重磅出炉。据央行统计，2024年12月末，M2同比增长7.3%，M1同比下降1.4%。2024年全年，人民币贷款增加18.09万亿元；社会融资规模增量累计为32.26万亿元，比上年少3.32万亿元。2024年末社会融资规模存量为408.34万亿元，同比增长8%。

当日A股市场共5333只个股上涨，38只下跌，5只持平。其中，2210只个股涨超5%，1只个股跌超5%；160只个股涨停，3只个股跌停。昨日两市量价齐升，个股普涨，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

中国人民银行：2024 年我国贷款利率稳步下行

在国新办 14 日举行的新闻发布会上，中国人民银行副行长宣昌能表示，2024 年我国贷款利率稳步下行，12 月份，新发放企业贷款利率约为 3.43%，同比下降 0.36 个百分点，个人住房贷款利率约为 3.11%，同比下降 0.88 个百分点。信贷结构不断优化，制造业中长期贷款同比增长 11.9%，专精特新企业贷款同比增长 13.0%，普惠小微贷款同比增长 14.6%，继续高于同期全部贷款增速。人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，对一篮子货币汇率稳定在 100 左右，兼顾了内外均衡。

宣昌能介绍，近年来，稳健的货币政策更加突出强调有力、有效、精准、灵活等要求，对调控区间的把握偏向宽松一些，也会根据年中经济运行情况持续不断加大逆周期调节力度，2019 年底以来还持续降准降息，累积效应使得社会融资环境处于较为宽松的状态。

“下阶段，宏观经济政策还将进一步强化逆周期调节，我们将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，支持实现全年经济社会发展目标。”宣昌能说。

央行最新发布！2024 年金融数据出炉

1 月 14 日，中国人民银行发布 2024 年金融统计数据报告。

数据显示，2024 年 12 月末，广义货币（M2）余额 313.53 万亿元，同比增长 7.3%。狭义货币（M1）余额 67.1 万亿元，同比下降 1.4%。流通中货币（M0）余额 12.82 万亿元，同比增长 13%。全年净投放现金 1.47 万亿元。

2024 年全年人民币贷款增加 18.09 万亿元。分部门看，住户贷款增加 2.72 万亿元，其中，短期贷款增加 4732 亿元，中长期贷款增加 2.25 万亿元；企（事）业单位贷款增加 14.33 万亿元，其中，短期贷款增加 2.61 万亿元，中长期贷款增加 10.08 万亿元，票据融资增加 1.57 万亿元；非银行业金融机构贷款增加 2855 亿元。

2024 年全年人民币存款增加 17.99 万亿元。其中，住户存款增加 14.26

万亿元，非金融企业存款减少 2943 亿元，财政性存款减少 2125 亿元，非银行业金融机构存款增加 2.59 万亿元。

同日发布的 2024 年社会融资规模增量统计数据报告显示，初步统计，2024 年全年社会融资规模增量累计为 32.26 万亿元，比上年少 3.32 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 17.05 万亿元，同比少增 5.17 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 3916 亿元，同比多减 1710 亿元；委托贷款减少 577 亿元，同比多减 776 亿元；信托贷款增加 3976 亿元，同比多增 2400 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 3295 亿元，同比多减 1513 亿元；企业债券净融资 1.91 万亿元，同比多 2839 亿元；政府债券净融资 11.3 万亿元，同比多 1.69 万亿元；非金融企业境内股票融资 2900 亿元，同比少 5031 亿元。

另外，初步统计，2024 年末社会融资规模存量为 408.34 万亿元，同比增长 8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 252.53 万亿元，同比增长 7.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.29 万亿元，同比下降 22.3%；委托贷款余额为 11.21 万亿元，同比下降 0.5%；信托贷款余额为 4.3 万亿元，同比增长 10.2%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.15 万亿元，同比下降 13.3%；企业债券余额为 32.3 万亿元，同比增长 3.8%；政府债券余额为 81.09 万亿元，同比增长 16.2%；非金融企业境内股票余额为 11.72 万亿元，同比增长 2.5%。

“真金白银”展现信心 2024 年逾百家公募自购

据经济参考报，以“真金白银”的自购行为展示对资本市场长期健康稳定发展的信心，数据显示，2024 年全年，共有 134 家公募基金实施了自购行为，累计申购次数超 8000 家次。从金额来看，共 17 家基金公司自购超 10 亿元。与此同时，公募基金自购总金额也达到了历史高位水平。从自购基金标的来看，基金公司实现净申购的基金多为股票型和债券型基金，此外还有少部分 QDII 基金以及 FOF 基金，而混合型基金和货币市场型基金则呈净赎回态势。

北交所公司去年现金分红总额近 63 亿元

南方财经 1 月 13 日电，近日，视声智能等多家北交所公司公布 2024 年第三季度权益分派实施公告，一波现金“红包”将陆续在春节前发放。此外，太湖雪公布 2024 年第三季度权益分派预案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），该预案已获得董事会审议通过，尚需提交公司股东大会审议。北交所公司分红积极性明显提升。北交所统计数据显示，2024 年，北交所上市公司现金分红 254 家次，分红金额共计 62.98 亿元，同比增长 22.74%；超七成公司的股利支付率超过 30%。多家公司在一年内多次分红，投资者获得感明显提升。（中国证券报）

TikTok 禁令大限将近，小红书国际版登顶美国苹果应用商店下载榜

据界面新闻，随着人们对 TikTok 禁令的担忧日益扩大，中国另一款热门社交媒体应用 RedNote（小红书国际版）迅速在美国网络中走红，成为苹果应用商店下载量第一的免费应用程序。据悉，截至 1 月 13 日，小红书已经登顶苹果应用商店下载榜，紧随其后的是 TikTok 旗下的照片共享应用 Lemon8 和 OpenAI 的 ChatGPT。许多 TikTok 创作者都在急于寻找可以继续发布视频的替代方案，同时关注 TikTok 禁令到底会不会生效。作为背景，TikTok 禁令是美国政府此前以所谓的国家安全为由，要求 TikTok 母公司字节跳动在 1 月 19 日之前剥离 TikTok，否则将面临禁令。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家移民管理局：2024 年，全国移民管理机构累计查验出入境人员 6.1 亿人次，同比上升 43.9%；其中内地居民 2.91 亿人次、港澳台居民 2.54 亿人次、外国人 6488.2 万人次，同比分别上升 41.3%、38.8%、82.9%。全年签发外国人签证证件 259.7 万本，同比上升 52.3%，免签入境外国人 2011.5 万人次、同比上升 112.3%。

天津今年经济社会发展主要预期目标：地区生产总值增长 5%左右，一般公

共预算收入增长 3%左右，固定资产投资增长 3%左右，城镇调查失业率 5.5%左右。

浙江：2024 年顺利完成经济社会发展主要目标任务，全省生产总值增长 5.5%左右，一般公共预算财政收入增长 1.2%，城乡居民人均可支配收入预计分别增长 4.3%、6.1%。

海南省政府工作报告指出，2024 年 GDP 预计增长 3.5%左右。2025 年 GDP 预期目标增长 6%以上，固定资产投资增长 8%以上。

美国 2024 年 12 月 PPI 同比升 3.3%，环比升 0.2%，均低于市场预期。核心 PPI 同比升 3.5%，环比持平，同样低于预期。

美国 2024 年 12 月 NFIB 小型企业信心指数录得 105.1，为 2018 年 10 月以来的最高水平，预期 101.5，前值 101.7。

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