

市场研究部证券研究报告

2025 年 1 月 14 日

国内市场综述

震荡整理 小幅收跌

周一(1月13日)大盘震荡整理 小幅收跌。截至收盘,上证指数收跌 0.25%报 3160.76 点;深证成指收持平报 9796.18 点;创业板指收涨 0.36%报 1982.46 点;万得全 A 收跌 0.06%报 4732.11 点。

行业方面,30 个中信一级行业中 15 个行业收涨,其中有色金属、房地产及石油石化涨幅居前。概念方面,光刻机、航运及油气开采指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指大幅收跌

周一(1月13日)美国三大股指收盘涨跌不一,道指涨 0.86%报 42297.12 点,标普 500 指数涨 0.16%报 5836.22 点,纳指跌 0.38%报 19088.1 点。联合健康集团涨近 4%,卡特彼勒涨超 3%,领涨道指。中概股多数下跌,万国数据跌超 18%,金山云跌逾 10%。

新闻精要

1. 证监会明确 2025 年重点工作
2. 潘功胜:保持流动性充裕和宽松的社会融资环境
3. 海关总署:去年 12 月进出口规模首次突破 4 万亿元 增速提升至 6.8%
4. 香港金管局联同中国人民银行宣布深化香港和内地金融合作的新措施
5. 美国发布人工智能出口管制措施 商务部回应
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

上证综指	3160.76	-7.77	-0.25
深证成指	9796.18	0.23	0.00
沪深 300	3722.51	-9.97	-0.27
中小 100	6040.89	-7.12	-0.12
创业板指	1982.46	7.15	0.36
科创 50	952.19	1.59	0.17
香港恒生	18874.14	-190.15	-1.00
恒生中国	6843.71	-54.44	-0.79

风格指数

中证 100	3545.89	-8.10	-0.23
中证 500	5381.70	12.42	0.23
中证 800	3991.69	-5.66	-0.14

股指期货

IF 当月	3725.40	2.89	-0.19
IF 下月	3723.80	1.29	-0.11
IF 季后	3724.00	1.49	-0.11
IF 半年	3702.60	-19.91	-0.07

海外市场

道-琼斯	42297.12	358.67	0.86
纳斯达克	19088.10	-73.53	-0.38
日经 225	39190.40	0.00	0.00
英国 FTSE	8224.19	-24.30	-0.29
德国 DAX	20132.85	-81.94	-0.41

外汇市场

美元指数	109.6208	-0.0359	-0.03
美元中间价	7.1885	-0.0006	-0.01
欧元/美元	1.0243	0.0001	0.01
美元/日元	157.4750	-0.2355	-0.15
英镑/美元	1.2204	-0.0004	-0.03

大宗商品

黄金 USD/oz	2681.20	-33.80	-1.24
布伦特原油	79.79	2.87	3.73
LME 铜	9073.50	-5.00	-0.06
LME 铝	2568.50	29.50	1.16
CBOT 小麦	545.25	14.50	2.73
CBOT 玉米	475.75	5.25	1.12

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

震荡整理 小幅收跌

► 市场综述

周一(1月13日)大盘震荡整理 小幅收跌。截至收盘,上证指数收跌0.25%报3160.76点;深证成指收持平报9796.18点;创业板指收涨0.36%报1982.46点;万得全A收跌0.06%报4732.11点。

行业方面,30个中信一级行业中15个行业收涨,其中有色金属、房地产及石油石化涨幅居前。概念方面,光刻机、航运及油气开采指数表现活跃。

► 驱动因素

据海关统计,2024年,我国货物贸易进出口总值43.85万亿元,同比增长5%。其中,出口25.45万亿元,同比增长7.1%;进口18.39万亿元,同比增长2.3%。自去年9月一揽子增量政策和促进外贸稳增长举措出台以来,有力推动四季度外贸实现11.51万亿元的季度历史新高,增速较三季度提升0.4个百分点。尤其是12月,进出口规模首次突破4万亿元,增速提升至6.8%,全年外贸圆满收官。

当日A股市场共3007只个股上涨,2180只下跌,186只持平。其中,168只个股涨超5%,170只个股跌超5%;53只个股涨停,42只个股跌停。外部扰动因素逐步落地,后续政策加码渐行渐近,增量资金有望为市场提供支撑。

新闻精要

证监会明确 2025 年重点工作

新华社北京 1 月 13 日电 证监会 13 日公布了 2025 年的重点工作，明确坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头。

1 月 13 日，证监会召开 2025 年系统工作会议。会议表示，将加强境内外、场内外、期现货联动监测监管，增强工作的前瞻性、主动性、有效性。会同中国人民银行更好发挥两项结构性货币政策工具效用，加强战略性力量储备和稳市机制建设。加强政策解读和宣传引导，及时回应市场关切，进一步稳定市场预期。

关于深化资本市场投融资综合改革，证监会将进一步打通中长期资金入市卡点堵点，协同推动各类中长期资金建立长周期考核机制，提高权益投资比例，深化公募基金改革。研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排，深化科创板、创业板、北交所改革，增强制度的包容性、适应性。坚持以开放促改革，优化境外上市备案制度，拓展资本市场跨境互联互通，充分研究借鉴境外市场有益实践，增强 A 股市场竞争力、吸引力。

在提升监管执法效能和投资者保护水平方面，证监会明确进一步完善监管执法体制机制，补齐资本市场法治建设短板，强化科技赋能。突出依法监管、分类监管，快、准、狠打击违法违规，既抓早、抓小、抓苗头，更打大、打恶、打重点，提升监管执法的精准性。出台中小投资者保护政策措施文件，推动健全特别代表人诉讼、当事人承诺等制度机制等。

如何有力支持经济回稳向好？证监会将制定资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见。抓好“创投十七条”“科创板八条”等落地实施，发展多元化股权融资，培育壮大耐心资本。提高产业债融资比重，加快 REITs 市场建设等。

如何培育更多体现高质量发展要求的上市公司？证监会将落实好资本市场财务造假综合惩防工作意见，进一步提升财务造假等线索发现能力。全面落地上市公司市值管理指引，加大上市公司分红、回购激励约束。进一步发挥好资本市场并购重组主渠道作用，尽快完善“并购六条”配套机制等。

潘功胜：保持流动性充裕和宽松的社会融资环境

据中证网，中国人民银行网站1月13日消息，中国人民银行行长潘功胜在亚洲金融论坛开幕式上致辞时表示，强化宏观经济政策的逆周期调节，校正经济增长和经济运行的轨迹，保持经济增长的稳定性。实施适度宽松的货币政策，综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕和宽松的社会融资环境。

潘功胜表示，积极推动中国经济增长模式的转型，提升经济增长的质量和可持续性。中国宏观经济政策的作用方向将从过去的更多偏向投资，转向消费与投资并重，并更加重视消费。将从提高居民收入、扩大消费补贴支持、创新消费供给、完善社会保障等方面发力，有效扩大消费，更好发挥消费对经济增长的主要拉动作用，促进中国经济高质量发展。

海关总署：去年12月进出口规模首次突破4万亿元 增速提升至6.8%

财联社1月13日电，国务院新闻办今天（13日）上午召开新闻发布会。海关总署相关负责人介绍，去年9月26日中央政治局会议果断部署一揽子增量政策，新一轮促进外贸稳定增长的若干举措迅速出台，有力推动四季度外贸实现11.51万亿元的季度历史新高，增速较三季度提升0.4个百分点。尤其是12月，进出口规模首次突破4万亿元，增速提升至6.8%，全年外贸圆满收官。

香港金管局联同中国人民银行宣布深化香港和内地金融合作的新措施

香港万得通讯社报道，香港金管局联同中国人民银行宣布深化香港和内地金融合作的新措施。其中包括：推出1000亿元人民币贸易融资流动资金安排，进一步优化扩容债券通（南向通），近期启动债券通（北向通）离岸回购安排，香港场外结算公司将接受在岸国债及政策性金融债作为衍生品交易履约抵押品。

美国发布人工智能出口管制措施 商务部回应

据商务部消息，商务部新闻发言人就美国发布人工智能出口管制措施有关问题答记者问。

问：美国商务部发布了新的人工智能相关出口管制措施，请问中方对此有何回应？

答：中方注意到，拜登政府于1月13日发布了人工智能相关出口管制措施。该措施进一步加严对人工智能芯片、模型参数等出口管制，还拓展了长臂管辖，对第三方与中国开展正常贸易设置障碍、横加干涉。此前，美国高科技企业、行业组织等通过多种渠道表达不满和担忧，认为该措施未经充分讨论、制定出台草率，是对人工智能领域的过度监管，将产生重大不利后果，强烈呼吁拜登政府停止出台。但拜登政府对业界合理呼声充耳不闻，执意仓促出台措施，是泛化国家安全概念、滥用出口管制的又一例证，是对国际多边经贸规则的公然违背。中方对此坚决反对。

拜登政府滥用出口管制措施，严重阻碍各国正常经贸往来，严重破坏市场规则和国际经贸秩序，严重影响全球科技创新，严重损害包括美国企业在内的全球各国企业利益。中方将采取必要措施，坚决维护自身正当权益。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，海关总署统计分析司司长吕大良表示，在绿色能源领域，2024年，我国风力发电机组出口增长71.9%；光伏产品连续4年出口超过2000亿元；锂电池出口39.1亿个，创历史新高。在绿色交通领域，我国铁道电力机车出口量连续5年保持增加；电动摩托车和自行车热销海外市场，出口值首次突破400亿元；电动汽车出口量首次突破200万辆。

中汽协数据显示，2024年我国汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，产销量再创新高，继续保持在3000万辆以上规模。其中，乘用车产销持续增长，为稳住汽车消费基本盘发挥积极作用；商用车市场表现疲弱，产销未达400万辆预期；新能源汽车继续快速增长，年产销首次突破1000万辆，销量占比超过40%，迎来高质量发展新阶段。

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