

市场研究部证券研究报告

2025年1月9日

国内市场综述

V型反转 走势分化

周三(1月8日)大盘V型反转,走势分化。截至收盘,上证综指收于3230.17点,上涨0.02%;深成指收于9944.64点,下跌0.54%;科创50下跌0.04%;创业板指下跌0.98%,万得全A成交额共12576亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业有10个收涨,其中家电、银行及机械涨幅居前,而有色金属、钢铁及基础化工则跌幅较大。概念方面,航运精选、人形机器人及首发经济等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一

周三(1月8日),美国三大股指收盘涨跌不一,道指涨0.25%,标普500指数涨0.16%,纳指跌0.06%。联合健康涨近2%,可口可乐涨超1%,领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.05%,脸书跌超1%。万得美股500(除七巨头)指数涨0.26%。中概股多数下跌,小鹏汽车跌超5%。

新闻精要

1. 两部门:加力实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策
2. 上海:允许在本市设立外商独资医院
3. 财政部:建立全国行政事业单位国有资产调剂共享平台
4. 商务部:坚决反对美将部分中国企业列入“中国军事企业清单”
5. 美联储会议纪要:一些与会者表示已将潜在贸易和移民政策变化因素纳入其预测
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	3230.17	0.52	0.02
深证成指	9944.64	-54.12	-0.54
沪深300	3789.22	-6.89	-0.18
中小100	6127.12	-45.29	-0.73
创业板指	2008.44	-19.91	-0.98
科创50	965.12	-0.41	-0.04
香港恒生	19279.84	-167.74	-0.86
恒生中国	6990.65	-59.06	-0.84

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3598.90	-6.66	-0.18
中证500	5461.59	-23.10	-0.42
中证800	4060.11	-9.85	-0.24

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3785.80	-3.42	-0.20
IF下月	3785.20	-4.02	-0.18
IF季后	3781.20	-8.02	-0.22
IF半年	3756.20	-33.02	-0.19

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42635.20	106.84	0.25
纳斯达克	19478.88	-10.80	-0.06
日经225	39981.06	-102.24	-0.26
英国FTSE	8251.03	5.75	0.07
德国DAX	20329.94	-10.63	-0.05

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	108.9959	0.2921	0.27
美元中间价	7.1887	0.0008	0.01
欧元/美元	1.0320	-0.0020	-0.19
美元/日元	158.3600	0.3095	0.20
英镑/美元	1.2364	-0.0113	-0.91

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2680.10	14.70	0.55
布伦特原油	76.22	-0.83	-1.08
LME铜	8980.00	-23.00	-0.26
LME铝	2522.50	32.50	1.31
CBOT小麦	535.50	-7.00	-1.29
CBOT玉米	454.00	-4.00	-0.87

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

V型反转 走势分化

► 市场综述

周三(1月8日)大盘V型反转,走势分化。截至收盘,上证综指收于3230.17点,上涨0.02%;深成指收于9944.64点,下跌0.54%;科创50下跌0.04%;创业板指下跌0.98%,万得全A成交额共12576亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业有10个收涨,其中家电、银行及机械涨幅居前,而有色金属、钢铁及基础化工则跌幅较大。概念方面,航运精选、人形机器人及首发经济等指数表现活跃。

► 驱动因素

2025年加力扩围实施“两新”政策新举措发布。设备更新支持范围新增电子信息、安全生产、设施农业等领域,并进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新等补贴标准;新增微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲以旧换新及手机、平板、智能手表手环购新补贴,将符合条件的国四排放标准燃油车纳入报废更新补贴范围。

当日A股市场共1978只个股上涨,3250只下跌,144只持平。其中,212只个股涨超5%,38只个股跌超5%;74只个股涨停,10只个股跌停。市场连续探底回升,调整带来资金配置入场机会,关注宏观数据相机而动。

新闻精要

两部门:加力实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策

香港万得通讯社报道,国家发改委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》,加力实施设备更新贷款贴息。发挥科技创新和技术改造再贷款政策工具作用,对符合有关条件经营主体设备更新相关的银行贷款本金,在中央财政贴息1.5个百分点基础上,国家发展改革委安排超长期特别国债资金进行额外贴息,进一步降低经营主体设备更新融资成本。

上海:允许在本市设立外商独资医院

财联社1月8日电,上海市卫生健康委、市商务委、市中医管理局、市疾控局共同制定发布《上海市深化外商独资医院领域扩大开放试点工作方案》。其中提出,允许在上海市设立外商独资医院(中医类除外,不含并购公立医院)。鼓励在自贸试验区、临港新片区、虹桥商务区、东方枢纽国际商务区等扩大开放试点区域、生物医药产业集聚区域和外籍人士集中居住的中心城区设立外商独资医院。原则上,单个特殊功能区和外籍人士集聚区内设置不超过2家。

财政部:建立全国行政事业单位国有资产调剂共享平台

据界面新闻,1月8日消息,财政部发布通知,为进一步提高行政事业单位国有资产配置和使用效益,强化财政资源和预算统筹,财政部依托预算管理一体化系统建立全国行政事业单位国有资产调剂共享平台,打通中央和地方的资产调剂共享信息通道,实现行政事业单位国有资产跨部门、跨级次、跨地区调剂共享。

通知提出,各部门及其所属单位、地方财政部门要明确任务分工,制定有针对性的落实方案,明确工作流程和具体要求,加快办理资产使用、处置事项。各部门及其所属单位应当于2025年6月30日前全面完成已有调剂共享资产信

息推送工作，地方财政部门应当于 2025 年 7 月 31 日之前首次完成数据更新工作。从 2025 年起，资产调剂共享工作将作为行政事业性国有资产报告的重要内容予以反映。财政部将运用平台情况纳入行政事业性国有资产管理 and 预算管理绩效评价，进一步推动做好资产调剂共享工作。

商务部：坚决反对美将部分中国企业列入“中国军事企业清单”

新华社北京 1 月 8 日电 针对美国国防部近日将多家中国企业列入“中国军事企业清单”，商务部新闻发言人 8 日回应称，中方对此强烈不满，坚决反对。

这位发言人指出，美方无视世贸组织规则和市场原则，不断泛化国家安全概念，滥用国家力量，无端指责中国“军民融合”战略，并以此为由对中国企业进行无理打压，美方做法严重破坏国际经贸秩序，危害全球产业链供应链稳定。

这位发言人表示，中方呼吁美方尊重事实和规则，立即停止错误做法，为中国企业提供公平、公正、非歧视性待遇。中方将密切关注有关动向，并将采取一切必要措施坚决捍卫中国企业合法权益。

美联储会议纪要：一些与会者表示已将潜在贸易和移民政策变化因素纳入其预测

财联社 1 月 9 日电，美联储公布 12 月货币政策会议纪要。会议纪要显示，一些与会者表示已将有关潜在贸易和移民政策变化的假设因素纳入其预测；与会者预计通胀将继续向 2% 迈进，但潜在贸易和移民政策变化的影响表明，这一过程可能比以前预期的更长。

《指导意见》强调，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，突出政府引导和政策性定位，按照市场化、法治化、专业化原则规范运作政府投资基金，发展耐心资本，注重发挥实效。合理统筹基金布局，防止同质化竞争和对社会资本产生挤出效应。健全权责一致、激励约束相容的责任机制，促进形成规模适度、布局合理、运作规范、科学高效、风险可控的政府投资基金高质量发展格局。

《指导意见》提出，一要找准定位，更好服务国家发展大局。聚焦重大战略、重点领域和市场不能充分发挥作用的薄弱环节，吸引带动更多社会资本，支持现代化产业体系建设，加快培育发展新质生产力。发挥基金作为长期资本、耐心资本的跨周期和逆周期调节作用。二要完善分级分类管理机制。明确对基金设立的分级管理要求，完善不同类型基金差异化管理机制，规范各类政府出资预算管理。三要加强统筹，整合优化布局。国家级基金与地方基金形成合力，省级政府加强本地区基金统筹管理。四要提升专业化市场化运作水平。规范基金运作管理，优化基金投资方式，充分发挥基金管理人作用。健全基金绩效管理，建立健全容错机制，优化全链条、全生命周期考核评价体系，不简单以单个项目或单一年度盈亏作为考核依据，营造鼓励创新、宽容失败的良好氛围。优化基金发展环境，突出正向激励政策导向，提振市场投资信心。五要优化退出机制，促进投资良性循环。拓宽基金退出渠道，鼓励发展私募股权二级市场基金、并购基金等，完善多层次资本市场体系，探索简化项目退出流程。六要强化内控建设，防范化解风险。健全风险防控体系，严肃财经纪律。七要加强组织保障。坚持和加强党的领导，加强部门协同，规范监管行为。

《指导意见》要求，各地区、各有关部门要提高认识，加强组织领导，层层压实责任，做好统筹协调，提高管理服务水平，更好发挥政府投资支持经济社会高质量发展的作用。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家邮政局透露，2024年我国快递业务量达到1745亿件、快递业务收入1.4万亿元，同比分别增长21%、13%。

美国2024年12月ADP就业人数12.2万人，创2024年8月以来最低水平，预期14万人，前值14.6万人。

美国上周初请失业金人数减少1万人至20.1万人，为2024年2月17日当周以来新低，预期为21.8万人。

欧元区2024年12月经济景气指数93.7，为2020年11月以来最低水平，预期95.6，前值由95.8修正为95.6。

欧元区2024年11月PPI环比升1.6%，预期升1.5%，前值升0.4%；同比降1.2%，预期降1.3%，前值降3.3%。

澳大利亚 2024 年 11 月加权 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.2%，前值升 2.1%；
季调后 CPI 同比升 2.5%，前值升 2.3%。

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

彭斌、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