

市场研究部证券研究报告

2025年1月20日

国内市场综述

冲高回落 小幅收涨

周五（1月17日）大盘冲高回落，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于3241.82点，上涨0.18%；深成指收报于10161.32点，上涨0.6%；中小100上涨0.63%；创业板指上涨0.78%，两市成交量共11511亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有17个收涨，其中通电子、国防军工及基础化工涨幅居前，而商贸零售、传媒及纺织服装则跌幅较大。概念方面，半导体精选、宠物经济及ASIC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，英伟达涨超3%

周五（1月17日），美国三大股指全线收涨，道指涨0.78%，标普500指数涨1%，纳指涨1.51%。英伟达涨超3%，亚马逊涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.72%，特斯拉涨超3%，谷歌涨逾1%。中概股普遍上涨，京东集团涨超10%，老虎证券涨逾8%。

新闻精要

1. 习近平同美国当选总统特朗普通电话
2. 中国人民银行 中国证监会联合召开股票回购增持再贷款座谈会
3. 2024年中国GDP同比增长5%
4. 中共中央、国务院印发《教育强国建设规划纲要（2024—2035年）》
5. TikTok恢复在美服务
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3241.82	5.79	0.18
深证成指	10161.32	60.23	0.60
沪深300	3812.34	11.96	0.31
中小100	6238.88	39.25	0.63
创业板指	2067.27	15.92	0.78
科创50	965.90	9.51	0.99
香港恒生	19584.06	61.17	0.31
恒生中国	7108.81	10.05	0.14

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3613.48	11.35	0.32
中证500	5587.29	41.66	0.75
中证800	4102.22	17.40	0.43

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3819.00	6.66	0.64
IF下月	3807.20	-5.14	0.35
IF季后	3807.20	-5.14	0.40
IF半年	3786.00	-26.34	0.44

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43487.83	334.70	0.78
纳斯达克	19630.20	291.91	1.51
日经225	38451.46	-121.14	-0.31
英国FTSE	8505.22	113.32	1.35
德国DAX	20903.39	248.00	1.20

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	109.3792	0.4378	0.40
美元中间价	7.1889	0.0008	0.01
欧元/美元	1.0273	-0.0027	-0.26
美元/日元	156.3170	1.1565	0.75
英镑/美元	1.2170	-0.0065	-0.53

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2740.00	-10.90	-0.40
布伦特原油	80.73	-0.56	-0.69
LME铜	9181.50	-49.00	-0.53
LME铝	2680.50	44.00	1.67
CBOT小麦	539.25	1.75	0.33
CBOT玉米	484.75	10.25	2.16

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

冲高回落 小幅收涨

► 市场综述

周五（1月17日）大盘冲高回落，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于3241.82点，上涨0.18%；深成指收报于10161.32点，上涨0.6%；中小100上涨0.63%；创业板指上涨0.78%，两市成交量共11511亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有17个收涨，其中通电子、国防军工及基础化工涨幅居前，而商贸零售、传媒及纺织服装则跌幅较大。概念方面，半导体精选、宠物经济及ASIC芯片等指数表现活跃。

► 驱动因素

央行、证监会近日联合召开股票回购增持再贷款座谈会，进一步发挥政策工具稳定资本市场作用。金融机构表示，主动开展市值管理的上市公司是经营效益较好、管理层对自身业务发展有充分信心的优质企业，股票回购增持贷款有望成为新的业务增长点，下一步将充分发挥客户和网点优势，持续完善对上市公司和主要股东的综合性金融服务，实现银行与企业共同发展。

当日A股市场共2619只个股上涨，2535只下跌，223只持平。其中，188只个股涨超5%，118只个股跌超5%；65只个股涨停，17只个股跌停。2024年宏观经济数据稳中向好，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平同美国当选总统特朗普通电话

新华社北京1月17日电 1月17日晚,国家主席习近平应约同美国当选总统特朗普通电话。

习近平祝贺特朗普再次当选美国总统,指出我们都高度重视彼此互动,都希望中美关系在美国总统新任期有一个好的开始,愿推动中美关系在新的起点上取得更大进展。

习近平强调,中美两个伟大的国家都在追逐各自的梦想,都致力于让人民过上更美好的生活。中美两国间拥有广泛共同利益和广阔合作空间,可以成为伙伴和朋友,相互成就,共同繁荣,造福两国,惠及世界。

习近平指出,作为两个国情不同的大国,中美之间难免会有一些分歧,关键是要尊重彼此核心利益和重大关切,找到妥善解决问题的办法。台湾问题事关中国国家主权和领土完整,希望美方务必慎重处理。中美经贸关系的本质是互利共赢,对抗冲突不应是我们的选择。双方要本着相互尊重、和平共处、合作共赢原则,加强合作,多办一些有利于两国和世界的大事、实事、好事,让中美两艘巨轮沿着稳定、健康、可持续发展的航线不断前行。

特朗普感谢习近平主席的祝贺,表示很珍视同习主席的伟大关系,希望继续保持对话沟通,期待尽快同习主席见面。美中是当今世界最重要国家,应保持长久友好,共同维护世界和平。

两国元首就乌克兰危机、巴以冲突等共同关心的重大国际和地区问题交换意见。

两国元首同意建立战略沟通渠道,就两国共同关心的重大问题保持经常性联系。

中国人民银行 中国证监会联合召开股票回购增持再贷款座谈会

据央行官网,近日,中国人民银行、中国证监会联合召开股票回购增持再贷款座谈会,进一步发挥政策工具稳定资本市场作用。中国人民银行党委委员、副行长宣昌能,中国证监会党委委员、副主席王建军出席会议并讲话。

股票回购和增持是国际通用的上市公司市值管理方法。为配合做好上市公司市值管理，2024年10月，中国人民银行遵循市场化、法治化原则，会同中国证监会、金融监管总局创设了股票回购增持再贷款政策工具，并结合市场关切不断优化政策工具，降低自有资金比例要求至10%，延长贷款最长期限至3年，鼓励银行发放信用贷款，便利银行和企业开展贷款业务，充分满足上市公司市值管理的融资需求。

金融机构表示，股票回购增持贷款产品受到上市公司和主要股东广泛欢迎。2024年全年，上市公司披露回购增持计划近3000亿元。政策工具实施以来，已有超300家上市公司发布使用银行贷款回购增持公告，市值百亿以上公司占比超四成，政策工具的带动效应逐步显现，对维护资本市场稳定运行、提振市场信心发挥了重要作用。主动开展市值管理的上市公司是经营效益较好、管理层对自身业务发展有充分信心的优质企业，股票回购增持贷款有望成为新的业务增长点，下一步将充分发挥客户和网点优势，持续完善对上市公司和主要股东的综合性金融服务，实现银行与企业共同发展。

中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局、中国证监会有关司局负责同志，部分在京全国性银行业金融机构负责同志在主会场参加会议。中国人民银行省级和计划单列市分行、各地证监局、沪深北证券交易所负责同志，部分京外全国性银行业金融机构在分会场参加会议。

2024年中国GDP同比增长5%

新华社北京1月17日电 国家统计局17日发布数据显示，初步核算，2024年国内生产总值（GDP）1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。

“2024年我国经济克服了复杂的内外环境带来的各种困难和挑战，顺利地实现了主要预期目标任务，推动了经济质的有效提升和量的合理增长，高质量发展成色十足，成绩实属不易。”国家统计局局长康义当天在国新办发布会上说。

在外部压力增大、内部困难增多的条件下，2024年我国经济总量再上新台阶，首次突破130万亿元，规模稳居全球第二位。从全球看，我国5%的经济增速在世界主要经济体中名列前茅，继续是世界经济增长的重要动力源。

分季度看,一季度GDP同比增长5.3%,二季度增长4.7%,三季度增长4.6%,四季度增长5.4%。从环比看,四季度GDP增长1.6%。

康义说,针对2024年二季度、三季度我国经济增速放缓的情况,党中央因时因势加强宏观调控,一揽子政策及时出台,有效提振了社会信心,促进经济明显回升。四季度,我国规模以上工业增加值、服务业增加值、社会消费品零售总额的增速比三季度分别加快0.7、1.0和1.1个百分点。

过去一年,我国高质量发展取得新成效,保障和改善民生扎实推进,粮食产量创历史新高,重点领域风险有序有效化解。2024年,全国规模以上高技术制造业、装备制造业增加值占规模以上工业增加值的比重分别上升到16.3%、34.6%,比上年分别提高0.6和1.0个百分点。全国城镇调查失业率年均值为5.1%,比上年下降0.1个百分点;居民人均可支配收入实际增长5.1%,与经济增长同步。

“我们也要清醒认识到,外部环境带来的不利影响在加深,国内需求不足,部分企业生产经营困难,群众就业增收承压,风险隐患仍然较多,推动经济回升向好还需要付出艰苦的努力。”康义说,下阶段,要按照中央经济工作会议的决策部署,正视困难、坚定信心、干字当头,把各方面有利因素转化为发展的实绩,不断推动经济持续向好。

中共中央、国务院印发《教育强国建设规划纲要（2024—2035年）》

新闻联播报道,近日,中共中央、国务院印发了《教育强国建设规划纲要（2024—2035年）》（以下简称《纲要》），并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《纲要》要求,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻习近平总书记关于教育的重要论述,深刻领悟“两个确立”的决定性意义,坚决做到“两个维护”,坚持教育优先发展,全面贯彻党的教育方针,坚定不移走中国特色社会主义教育发展道路,坚持社会主义办学方向,全面把握教育的政治属性、人民属性、战略属性,落实立德树人根本任务,为党育人、为国育才,全面服务中国式现代化建设,扎根中国大地办教育,加快建设高质量教育体系,培养德智体美劳全面发展的社会主义建设者和接班人,加快建设具有强大思政引领力、人才竞争力、科技支撑力、民生保障力、社会协同力、

国际影响力的中国特色社会主义教育强国，为建设社会主义现代化强国、全面推进中华民族伟大复兴提供有力支撑。

工作中要做到：坚持党对教育事业的全面领导，正确处理支撑国家战略和满足民生需求、知识学习和全面发展、培养人才和满足社会需要、规范有序和激发活力、扎根中国大地和借鉴国际经验的关系，全面构建固本铸魂的思想政治教育体系、公平优质的基础教育体系、自强卓越的高等教育体系、产教融合的职业教育体系、泛在可及的终身教育体系、创新牵引的科技支撑体系、素质精良的教师队伍体系、开放互鉴的国际合作体系，实现由大到强的系统跃升。

主要目标是：到 2027 年，教育强国建设取得重要阶段性成效。各级教育普及水平持续巩固提升，高质量教育体系初步形成，人民群众教育获得感明显提升，具有全球影响力的重要教育中心建设迈上新台阶。到 2035 年，建成教育强国。党对教育事业全面领导的制度体系和工作机制系统完备，高质量教育体系全面建成，基础教育普及水平和质量稳居世界前列，学习型社会全面形成，人民群众教育满意度显著跃升，教育服务国家战略能力显著跃升，教育现代化总体实现。

TikTok 恢复在美服务

据新华社消息，短视频社交媒体平台 TikTok 19 日恢复在美国的服务。

美国西部时间 19 日 9 时 30 分（北京时间 20 日 1 时 30 分）左右，TikTok 在社交媒体上发布声明说，公司已与互联网服务提供商达成一致，正在恢复相关服务。记者随即查看，TikTok 应用程序已恢复正常使用，TikTok 网站也已恢复正常。

TikTok 在声明中感谢美国候任总统特朗普向 TikTok 的互联网服务提供商做出了必要的澄清和保证，使其不会为协助维护 TikTok 正常运转而遭受处罚。TikTok 同时表示，将与特朗普一起寻找维持 TikTok 应用程序在美可用的长期解决方案。

TikTok 于美国西部时间 18 日 19 时 30 分（北京时间 19 日 11 时 30 分）左右关停了在美用户服务。TikTok 母公司字节跳动旗下多个应用软件几乎同一时间停止在美服务。为 TikTok 应用程序在美正常运转提供支持的苹果、谷歌和甲骨文等美国企业也停止了相关服务。

特朗普 19 日早些时候在社交媒体上发文，呼吁各公司不要让 TikTok 处于停止运转状态。特朗普说，他将于 20 日发布一项行政令，推迟 TikTok “不卖就禁用”的法律生效时间，此前任何帮助维持 TikTok 运转的公司将不承担法律责任。

2024 年 4 月，美国总统拜登签署一项国会两院通过的法案，要求字节跳动在 270 天内将 TikTok 出售给非中国企业，否则这款应用程序将在 2025 年 1 月 19 日后在美国被禁用。

本月 17 日，美国联邦最高法院裁定，TikTok “不卖就禁用”的法律不违宪。这意味着联邦最高法院允许该法案按原计划于 19 日生效。拜登政府随后表示，执法责任由即将于 20 日上任的特朗普政府承担。TikTok 公司 17 日回应说，除非拜登政府向美国互联网服务商提出明确的不追责声明，否则该平台将于 19 日被迫关闭。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，江苏：2024 年全省经济运行总体平稳，稳中有进，高质量发展扎实推进，全省地区生产总值达 13.7 万亿元，增长 5.8%，增量全国第一；一般公共预算财政收入再次达到万亿级规模，顺利完成全年经济社会发展主要目标任务，在全国发展大局中发挥了带动和支柱作用。

湖南：预计 2024 年全省地区生产总值达 5.3 万亿元左右，地方收入、消费、规工增速均高于全国平均水平；2025 年地区生产总值目标为增长 5.5% 左右，地方一般公共预算收入增长 2.5%，规模工业增加值增长 6.5% 以上，固定资产投资增长 4.5%，社会消费品零售总额增长 5.5% 以上。

重庆：预计 2024 年全年地区生产总值达到 3.2 万亿元，同比增长 5.7%，人均地区生产总值突破 10 万元，规上工业增加值增长 7.3%，服务业增加值增长 6.8%，工业投资、民间投资分别增长 11.2%、8.1%，社会消费品零售总额增长 3.6%。

新疆：2024 年，新疆地区生产总值同比增长 6.1%、突破 2 万亿元大关，规模以上工业增加值增长 8%，固定资产投资增长 6.9%，社会消费品零售总额增长 2%，进出口贸易总额增长 21.8%，一般公共预算收入增长 10.5%。

贵州：2024 年地区生产总值增长 5.3%，经济增速高于中国全国平均水平。

2025 年，贵州预期全省地区生产总值增长 5.5%左右。

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