

市场研究部证券研究报告

2024年11月26日

国内市场综述

缩量震荡 小幅收跌

周一（11月25日）大盘缩量震荡，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3263.76点，下跌0.11%；深成指收于10420.52点，下跌0.17%；中小100下跌0.19%；创业板指下跌0.02%，万得全A成交额共15214亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有16个上涨，其中纺织服装、消费者服务及传媒涨幅居前。而国防军工、通信及电子则跌幅较大。概念方面，冰雪旅游、南京市国资及电池回收等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，英伟达逆势大跌超4%

周一（11月25日），美国三大股指全线收涨，道指涨0.99%，标普500指数涨0.3%，纳指涨0.27%。万得美国科技七巨头指数跌0.23%，英伟达跌超4%，特斯拉跌约4%。中概股多数上涨，阿特斯太阳能涨超9%，亿航智能涨逾8%。

新闻精要

1. 中办国办印发《粮食节约和反食品浪费行动方案》
2. 央行等九部门联合召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议
3. 商务部、浙江省政府印发《中国（浙江）自由贸易试验区大宗商品资源配置枢纽建设方案》
4. 券商两融业务规范示范文件将出台 绕标套现等重点提及
5. 十二部门：推进“5G+工业互联网”高质量发展和规模化应用
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3263.76	-3.43	-0.11
深证成指	10420.52	-18.20	-0.17
沪深300	3848.09	-17.61	-0.46
中小100	6410.11	-12.06	-0.19
创业板指	2175.18	-0.39	-0.02
科创50	957.92	-11.43	-1.18
香港恒生	19150.99	-78.98	-0.41
恒生中国	6862.20	-24.85	-0.36

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3630.08	-23.22	-0.64
中证500	5735.65	-14.60	-0.25
中证800	4158.67	-16.84	-0.40

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3839.00	-9.09	-0.56
IF下月	3838.60	-9.49	-0.63
IF季后	3840.20	-7.89	-0.59
IF半年	3825.00	-23.09	-0.53

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44736.57	440.06	0.99
纳斯达克	19054.84	51.19	0.27
日经225	38780.14	496.29	1.30
英国FTSE	8291.68	29.60	0.36
德国DAX	19405.20	82.61	0.43

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	106.8942	-0.5969	-0.56
美元中间价	7.1918	-0.0024	-0.03
欧元/美元	1.0496	0.0079	0.76
美元/日元	154.2030	-0.5715	-0.37
英镑/美元	1.2568	0.0035	0.28

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2626.40	-85.80	-3.16
布伦特原油	72.55	-2.62	-3.49
LME铜	9044.00	76.00	0.85
LME铝	2647.50	23.50	0.90
CBOT小麦	556.50	-8.25	-1.46
CBOT玉米	433.25	-2.00	-0.46

数据来源：Wind，国新证券整理

登记编码: S1490520090001/ S1490523030001

邮箱: penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

缩量震荡 小幅收跌

► 市场综述

周一（11月25日）大盘缩量震荡，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3263.76点，下跌0.11%；深成指收于10420.52点，下跌0.17%；中小100下跌0.19%；创业板指下跌0.02%，万得全A成交额共15214亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有16个上涨，其中纺织服装、消费者服务及传媒涨幅居前。而国防军工、通信及电子则跌幅较大。概念方面，冰雪旅游、南京市国资及电池回收等指数表现活跃。

► 驱动因素

央行等九部门联合召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议，要求银行用好用足政策资源，对清单内企业和项目做到“应签尽签、能投尽投”。截至11月15日，银行累计与1737个企业和项目签订贷款合同近4000亿元。

当日A股共3734只个股上涨，1537只下跌，88只持平。其中，451只个股涨超5%，128只个股跌超5%；173只个股涨停，28只个股跌停。昨日指数虽承压，但行业个股多数收涨，国际市场回暖有利于提振做多热情。

新闻精要

中办国办印发《粮食节约和反食品浪费行动方案》

香港万得通讯社报道，中办、国办印发《粮食节约和反食品浪费行动方案》，提出到 2027 年，粮食和食物节约长效机制更加健全，餐饮浪费得到有效遏制。方案部署了粮食节约减损行动、全民节粮意识提升行动、餐饮行业反浪费行动、单位食堂反浪费行动、加强损失浪费统计调查等重点任务。

央行等九部门联合召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议

据央行网站，为贯彻落实党中央、国务院关于支持大规模设备更新和科技金融的决策部署，加力推进科技创新和技术改造贷款政策落实，11 月 21 日，中国人民银行联合国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、农业农村部、交通运输部、国务院国资委、金融监管总局召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议。中国人民银行党委委员、副行长朱鹤新出席会议并讲话。

会议指出，有关政策出台以来，各地方、各部门、各金融机构健全工作机制，加强协同配合，细化工作措施，加快实现清单内企业和项目融资对接“全覆盖”，贷款签约和投放规模不断扩大，政策落实取得阶段性成效。截至 11 月 15 日，银行累计与 1737 个企业和项目签订贷款合同近 4000 亿元，有力支持了初创期、成长期科技型企业首贷和重点领域大规模设备更新。

会议要求，各银行机构要用好用足政策资源，对清单内企业和项目做到“应签尽签、能投尽投”。要聚焦提升审贷放贷效率，优化机制流程，加大资源保障，对照最新产业政策标准修订完善授信管理政策，开辟贷款审查审批“绿色通道”，开发与初创期科技型企业以及中小企业技改融资需求更加匹配的贷款产品，拓宽抵质押物范围，加快贷款签约投放进度。中国人民银行各分支机构要与有关部门紧密协作，将政策更多向民营和中小企业倾斜，分类施策提升银企对接效率，为金融服务营造良好环境。

商务部、浙江省政府印发《中国（浙江）自由贸易试验区大宗商品资源配置枢纽建设方案》

财联社 11 月 25 日电，商务部、浙江省人民政府印发《中国（浙江）自由贸易试验区大宗商品资源配置枢纽建设方案》。大宗商品资源配置枢纽建设以浙江自贸试验区舟山离岛片区、舟山岛北部片区、舟山岛南部片区为基础，统筹宁波片区，加强区内区外联动。力争到 2030 年，围绕大宗商品全产业链，建设一批大宗商品特色功能岛，储运规模稳步扩大，精深加工链条不断延伸，贸易交易生态趋于完善，海事服务国际市场竞争力日益增强，粮食、能源资源等大宗商品资源配置能力和产业链供应链保障能力显著提升，初步建成功能完备的大宗商品储运、加工、海事服务基地和贸易、交易中心，打造具有区域竞争力和国际影响力的大宗商品资源配置枢纽。

券商两融业务规范示范文件将出台 绕标套现等被重点提及

财联社 11 月 25 日电，中证协起草《证券业务示范实践第 X 号-融资融券客户交易行为管理》正向券商征求意见，核心在于围绕两融业务客户交易行为管理若干场景，制定示范实践。比如券商应当切实加强投资者行为监测和管理，防范异常交易、利益输送、不当套利等行为，在处理客户关联人识别与核查、异常交易管控、“绕标套现”交易识别管理、客户融券和出借行为管理等操作重点、难点，可以参照适用本示范实践。又比如，强调券商应当建立客户准入机制，加强投资者融券及出借行为管理，严格防范违规减持与不当套利等行为。对于有大额融券需求的客户，券商应当设立更为严格的准入机制。示范实践中涉及的操作方式、操作流程均为基于行业优秀实践而形成的指导性建议，非强制性要求。

十二部门：推进“5G+工业互联网”高质量发展和规模化应用

证券时报 e 公司讯，工信部等十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》。方案指出，打造“5G+工业互联网”升级版，推进“5G+工业互联网”高质量发展和规模化应用。面向大中小企业深化重点行业领域 5G 工

厂建设，推广一体化、集约化解决方案，打造 5G 工厂建设标杆。加速 5G+工业互联网重点产品研发推广，加快新型工业网络建设。推进 5G 专用网络建设，探索 5G 毫米波在制造、采矿、铁路、国防工业等领域创新应用。

综合经济对策的财政支出规模达到 21.9 万亿日元，其中作为 2024 财年补充预算案的一般会计支出约为 13.9 万亿日元，该补充预算案将在 12 月上旬提交日本国会进行表决。若加算民间资金在内，综合经济对策总规模将达到 39 万亿日元。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中指研究院报告显示，上周楼市整体同环比均上升，环比上升 11.75%，同比上涨 6.26%。上周，一线城市成交面积整体环比上升 12.33%，同比上升 32.09%。分城市来看，上海、北京环比上升，其中上海环比涨幅最大，为 50.1%；同比来看，除上海外，同比均上升，其中广深同比涨幅均超一倍，深圳涨幅最大，为 2.28 倍。

德国 11 月 IFO 商业景气指数 85.7，预期 86.0，前值 86.5；预期指数 87.2，预期 87.0，前值 87.3。

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