

市场研究部证券研究报告

2025 年 4 月 25 日

国内市场综述

冲高回落 缩量整理

周四（4 月 24 日）大盘冲高回落，窄幅整理。截至收盘，上证综指收于 3297.29 点，上涨 0.03%；深成指收于 9878.32 点，下跌 0.58%；科创 50 下跌 0.92%；创业板指下跌 0.68%，万得全 A 成交额共 11389 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 9 个行业收涨，其中银行、电力及公用事业、煤炭涨幅居前，而综合金融、计算机及通信则跌幅较大。概念方面，PEEK 材料、宠物经济及水电等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，大型科技股普涨

周四（4 月 24 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.23%，标普 500 指数涨 2.03%，纳指涨 2.74%。赛富时涨超 5%，卡特彼勒涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 2.82%，英伟达涨超 3%，特斯拉涨逾 3%。中概股多数上涨，阿特斯太阳能涨超 18%。

新闻精要

- 1. 何立峰出席跨境贸易便利化专项行动部署会并讲话
- 2. 外交部：中美没有就关税问题磋商或谈判，更谈不上达成协议
- 3. 七部门印发《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030 年）》
- 4. 三部门印发《市场准入负面清单（2025 年版）》
- 5. 商务部召开外资企业圆桌会
- 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	3297.29	0.93	0.03
深证成指	9878.32	-57.48	-0.58
沪深 300	3784.36	-2.53	-0.07
中小 100	6203.64	-26.05	-0.42
创业板指	1935.86	-13.30	-0.68
科创 50	1003.32	-9.33	-0.92
香港恒生	21909.76	-162.86	-0.74
恒生中国	8056.85	-59.43	-0.73
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3624.14	-1.38	-0.04
中证 500	5605.88	-29.07	-0.52
中证 800	4083.33	-7.47	-0.18
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3771.20	-13.16	0.16
IF 下月	3736.80	-47.56	0.07
IF 季后	3681.00	-103.36	0.11
IF 半年	3657.20	-127.16	0.14
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	40093.40	486.83	1.23
纳斯达克	17166.04	457.99	2.74
日经 225	35039.15	170.52	0.49
英国 FTSE	8407.44	4.26	0.05
德国 DAX	22064.51	102.54	0.47
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.2880	-0.6216	-0.62
美元中间价	7.2098	-0.0018	-0.02
欧元/美元	1.1390	0.0075	0.66
美元/日元	142.6345	-0.8200	-0.57
英镑/美元	1.3340	0.0086	0.65
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3361.30	67.20	2.04
布伦特原油	65.60	-0.52	0.64
LME 铜	9455.00	72.50	0.77
LME 铝	2459.50	27.50	1.13
CBOT 小麦	544.25	0.75	0.14
CBOT 玉米	483.25	4.00	0.83

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 缩量整理

► 市场综述

周四（4月24日）大盘冲高回落，窄幅整理。截至收盘，上证综指收于3297.29点，上涨0.03%；深成指收于9878.32点，下跌0.58%；科创50下跌0.92%；创业板指下跌0.68%，万得全A成交额共11389亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有9个行业收涨，其中银行、电力及公用事业、煤炭涨幅居前，而综合金融、计算机及通信则跌幅较大。概念方面，PEEK材料、宠物经济及水电等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院副总理何立峰出席跨境贸易便利化专项行动部署会并讲话。他指出，要抓好专项行动的组织实施，在取得阶段工作成效基础上，将成熟的举措和经验做法尽快在全国复制推广。加力培育壮大外贸发展新动能，以更优口岸营商环境激发活力、应对外部冲击、稳定增长。

当日A股市场共1545只个股上涨，3694只下跌，155只持平。其中，157只个股涨超5%，285只个股跌超5%；64只个股涨停，36只个股跌停。随着长假临近，观望情绪或将上升。

新闻精要

何立峰出席跨境贸易便利化专项行动部署会并讲话

新华社北京4月24日电 跨境贸易便利化专项行动4月24日在京启动，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席专项行动部署会并讲话。他强调，要深入贯彻落实中央经济工作会议精神和国务院工作部署，充分认识跨境贸易便利化的重要意义，坚定不移扩大对外开放，以开放合作赢得发展主动，建设更高水平开放型经济新体制。

何立峰指出，要抓好专项行动的组织实施，在取得阶段工作成效基础上，将成熟的举措和经验做法尽快在全国复制推广。要直面近期美对我加征关税的新形势，坚持目标导向和问题导向，聚焦广大企业需求，加大政策供给，解决实际问题，加力培育壮大外贸发展新动能，以更优口岸营商环境激发活力、应对外部冲击、稳定增长。要深化国际交流，做好规则衔接、机制对接，便利经贸合作、人员往来，扩大“朋友圈”。要加快推进智慧海关建设合作，深入实施“智关强国”行动，更好服务发展大局。

专项行动将在全国25个城市开展。海关总署等有关部门、上海市等有关省市负责同志作交流发言。

外交部：中美没有就关税问题磋商或谈判，更谈不上达成协议

新华社北京4月24日电 外交部发言人郭嘉昆24日在例行记者会上答问时表示，中美没有就关税问题磋商或谈判，更谈不上达成协议。有记者问：近来美方不断有消息称，中美之间正在谈判，甚至将会达成协议。你能否证实双方有没有开始谈判？郭嘉昆说，这些都是假消息。“据我了解，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，更谈不上达成协议。”郭嘉昆指出，这场关税战是由美方发起的，中方的态度是一贯的也是明确的：打，奉陪到底；谈，大门敞开。对话谈判必须是平等、尊重、互惠的。

七部门印发《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030 年）》

人民财讯 4 月 24 日电，工信部等七部门印发《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030 年）》，其中提出，到 2027 年，医药工业数智化转型取得重要进展，以数智技术驱动的医药全产业链竞争力和全生命周期质量管理水平显著提升。在数智化发展基础建设方面，突破一批医药工业数智化关键技术，制修订 30 项以上医药工业数智技术标准，在智能制药设备、检测仪器和制药工业软件等领域研发推广 100 款以上高性能产品；在数智化转型推广方面，打造 100 个以上医药工业数智技术应用典型场景，建成 100 个以上数智药械工厂，建设 50 家以上具有引领性的数智化转型卓越企业，推动打造 5 个医药数智化转型卓越园区；在支撑服务体系建设方面，建设医药工业数智化转型促进中心及分中心，建设 10 个以上医药大模型创新平台、数智技术应用验证与中试平台，培育 30 家以上医药工业数智化转型卓越服务商。到 2030 年，规上医药工业企业基本实现数智化转型全覆盖，数智技术融合创新能力大幅提升，医药工业全链条数据体系进一步完善，医药工业数智化转型生态体系进一步健全。

三部门印发《市场准入负面清单（2025 年版）》

每经快讯，国家发展改革委、商务部、市场监管总局印发《市场准入负面清单（2025 年版）》，其中提出，市场准入负面清单管理措施适用范围。市场准入负面清单依法列出中华人民共和国境内禁止或经政府许可方可投资经营的行业、领域、业务等。针对所有组织和个人普遍采取的管理措施，针对非投资经营活动的管理措施、准入后管理措施、备案类管理措施、职业资格类管理措施，只针对境外经营主体的管理措施，以及针对生态保护红线、自然保护地、饮用水水源保护区等特定地理区域、空间的管理措施等不列入市场准入负面清单，从其相关规定。

商务部召开外资企业圆桌会

香港万得通讯社报道，商务部召开外资企业圆桌会表示，中国将继续扩大

高水平对外开放，切实维护外资企业合法权益，更加主动积极为外资企业在华生产经营排忧解难，努力保障产业链稳定畅通，推动解决外资企业问题诉求。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，商务部：1-3月，我国全行业对外直接投资409亿美元，同比增长6.2%，其中对外非金融类直接投资356.8亿美元，增长4.4%，在共建“一带一路”国家非金融类直接投资88.7亿美元，增长15.6%。

央行公告称，4月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作，期限为1年期。据了解，本月有1000亿元MLF到期，此次操作实现净投放5000亿元，显示出央行在当前阶段继续加大流动性支持力度，稳定市场预期。

据美国财政部数据，4月份美国关税收入激增逾60%，至少达到150亿美元，这将创下单月历史最高纪录。

美国上周初请失业金人数22.2万人，预期为22.2万人，前值从21.5万人修正为21.6万人。

美国3月耐用品订单环比升9.2%，预期升2.0%，前值从升1.0%修正为升0.9%。

英国4月CBI工业订单差值-26，预期-35，前值-29。

德国4月IFO商业景气指数86.9，预期85.2，前值86.7。

韩国一季度GDP初值同比降0.1%，为2020年四季度以来首次萎缩，预期为持平，去年四季度终值增1.2%；环比降0.2%，预期增0.1%，去年四季度终值增0.1%。

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