

市场研究部证券研究报告

2025 年 3 月 28 日

国内市场综述

低开高走 小幅收涨

周四（3 月 27 日）大盘低开高走，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于 3373.75 点，上涨 0.15%；深成指收于 10668.1 点，上涨 0.23%；科创 50 上涨 1.12%；创业板指上涨 0.24%，万得全 A 成交额共 12168 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 11 个上涨，其中医药、食品饮料及基础化工涨幅居前，而有色金属、综合及钢铁则跌幅较大。概念方面，光刻机、创新药及中芯国际产业链等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，中概股逆势上涨

周四（3 月 27 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.37%，标普 500 指数跌 0.33%，纳指跌 0.53%。万得美国科技七巨头指数跌 0.45%。中概股多数上涨，小牛电动涨近 12%，再鼎医药涨超 6%。

新闻精要

1. 李强会见法国外长巴罗
2. 工信部等三部门联合印发《轻工业数字化转型实施方案》
3. 统计局：1—2 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 0.3%
4. 中国继续实施离岸贸易印花税优惠政策
5. 美国再挥关税大棒 多方强烈反对
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	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3373.75	5.05	0.15
深证成指	10668.10	24.28	0.23
沪深 300	3932.41	13.06	0.33
中小 100	6686.62	34.42	0.52
创业板指	2145.10	5.19	0.24
科创 50	1040.57	11.52	1.12
香港恒生	23578.80	95.48	0.41
恒生中国	8677.68	23.42	0.27

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3771.11	13.41	0.36
中证 500	5957.60	9.10	0.15
中证 800	4267.89	12.17	0.29

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3929.40	-3.01	0.34
IF 下月	3926.20	-6.21	0.35
IF 季后	3904.60	-27.81	0.33
IF 半年	3855.00	-77.41	0.30

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42299.70	-155.09	-0.37
纳斯达克	17804.03	-94.98	-0.53
日经 225	37799.97	-227.32	-0.60
英国 FTSE	8666.12	-23.47	-0.27
德国 DAX	22678.74	-160.29	-0.70

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.2597	-0.2989	-0.29
美元中间价	7.1763	0.0009	0.01
欧元/美元	1.0801	0.0049	0.46
美元/日元	151.0485	0.4500	0.30
英镑/美元	1.2949	0.0061	0.47

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3069.10	46.60	1.54
布伦特原油	73.35	0.29	0.40
LME 铜	9846.50	-60.50	-0.61
LME 铝	2559.00	-46.00	-1.77
CBOT 小麦	531.50	-3.75	-0.70
CBOT 玉米	450.00	-1.25	-0.28

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

低开高走 小幅收涨

► 市场综述

周四（3月27日）大盘低开高走，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3373.75点，上涨0.15%；深成指收于10668.1点，上涨0.23%；科创50上涨1.12%；创业板指上涨0.24%，万得全A成交额共12168亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业有11个上涨，其中医药、食品饮料及基础化工涨幅居前，而有色金属、综合及钢铁则跌幅较大。概念方面，光刻机、创新药及中芯国际产业链等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局最新数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现营业收入同比增长2.8%，增速比去年全年加快0.7个百分点。工业企业利润有所改善，制造业利润改善明显，1-2月份同比增长4.8%。

当日A股市场共1903只个股上涨，3364只下跌，125只持平。其中，182只个股涨超5%，195只个股跌超5%；55只个股涨停，30只个股跌停。国际市场波动但中概股走强，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

李强会见法国外长巴罗

新华社北京3月27日电 3月27日，国务院总理李强在人民大会堂会见法国外长巴罗。

李强表示，近年来，中法关系呈现稳健、积极发展的良好势头。去年两国建交60周年，习近平主席和马克龙总统就深化双边关系与合作，达成一系列重要共识。在当前国际形势下，中法作为独立、成熟、有担当的大国，应该加强沟通协作，为两国和全球共同发展注入更多稳定性、确定性。中方愿同法方一道，遵循两国元首的战略引领，保持高层密切交往，拓展各领域互利合作，加强应对气候变化等多边协作，更好造福两国和世界人民。

李强指出，中法都是自由贸易、多边主义的坚定维护者，两国的经济利益紧密交融，双方要共同抵制保护主义、单边主义，继续本着开放态度加强合作，充分发挥互补优势，为两国经济发展不断增添动力。中方始终视法方为重要合作伙伴，愿同法方在加强航空、航天、核能等传统合作的同时，持续发掘数字经济、人工智能、生物科技等新兴和未来产业合作潜力，共同培育壮大经济新动能。希望法方为赴法投资的中国企业营造公正、公平、可预期的发展环境。今年是中欧建交50周年，中方愿同欧方以此为契机，推动双方关系进一步深化发展，在相互尊重、平等互利的基础上，通过对话协商解决双方关切。希望法方为此发挥积极作用。

巴罗表示，面对当今世界日益增强的不确定性，作为联合国安理会常任理事国，法中肩负共同维护多边主义的重要责任。法方高度重视对华关系，愿同中方一道努力，积极落实两国元首达成的重要共识，进一步密切高层交往，扩大贸易、投资、科技等领域互利合作，携手应对气候变化等全球性挑战。法方始终坚持战略自主，反对贸易保护主义和贸易战，支持欧中在经贸等领域加强对话合作，妥善处理双方关切，拓展更多积极议程。

工信部等三部门联合印发《轻工业数字化转型实施方案》

中新网3月27日电 据工信部网站27日消息，为贯彻落实国务院制造业

数字化转型行动部署，加快推动数字技术全面赋能轻工业发展，工业和信息化部会同教育部、市场监管总局近日联合印发《轻工业数字化转型实施方案》（以下简称《实施方案》）。

轻工业是我国国民经济的传统优势产业和重要民生产业，在数字化转型方面具有较好基础。据统计，2024 年底轻工业企业数字化研发设计工具普及率达 84.9%，实现网络化协同企业占比达 47.2%，开展个性化定制企业占比达 18.3%，分别高于全国平均水平 0.8、2.0、2.8 个百分点。《实施方案》的出台，将进一步促进轻工业数字化转型进入快车道。

《实施方案》提出两步走发展目标：到 2027 年，重点轻工企业数字化研发设计工具普及率达到 90% 左右，关键工序数控化率达到 75% 左右，打造 100 个左右典型场景，培育 60 家左右标杆企业，形成一批数字化转型成果；到 2030 年，规模以上轻工企业普遍实施数字化改造，形成“智改数转网联”数字生态，行业高端化、智能化、绿色化发展水平显著提升。《实施方案》还围绕发展目标，部署实施了新一代信息技术赋能、新模式新业态创新应用、产业高质量发展、夯实基础支撑 4 大行动，并细化为 15 项具体措施，对家电、家具、五金制品、电动自行车等细分领域加强分类指导，以数字化场景牵引实现“数字化车间—智能工厂—智慧供应链”梯次递进转型升级和数字化水平的整体跃升。

下一步，工业和信息化部将会同相关部门组织做好《实施方案》的宣贯工作，加强与“两重”“两新”政策的协同，加快推动《实施方案》在轻工细分领域、重点产业集群、轻工大省落地见效，持续巩固和拓展数字化转型成果，为推进新型工业化和建设现代化产业体系提供坚实保障，更好满足人民日益增长的美好生活需要。

统计局：1—2 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 0.3%

人民财讯 3 月 27 日电，国家统计局发布数据显示，1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9109.9 亿元，同比下降 0.3%。1—2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 3487.7 亿元，同比增长 2.1%；股份制企业实现利润总额 6739.2 亿元，下降 2.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 2304.6 亿元，增长 4.9%；私营企业实现利润总额 2209.9 亿元，下降 9.0%。

中国继续实施离岸贸易印花税优惠政策

中新社北京 3 月 27 日电 中国财政部、国家税务总局 27 日宣布，继续实施离岸贸易印花税优惠政策，支持自由贸易试验区发展离岸贸易。

上述两部门发布了《关于继续实施离岸贸易印花税优惠政策的通知》（下称通知）。通知说，对注册登记在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区、中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区、中国（浙江）自由贸易试验区、中国（福建）自由贸易试验区厦门片区、中国（山东）自由贸易试验区青岛片区、中国（广东）自由贸易试验区以及海南自由贸易港的企业开展离岸转手买卖业务书立的买卖合同，免征印花税。

上述通知自 2025 年 4 月 1 日起执行至 2027 年 12 月 31 日。通知所称离岸转手买卖，是指居民企业从非居民企业购买货物，随后向另一非居民企业转售该货物，且该货物始终未实际进出中国关境的交易。

美国再挥关税大棒 多方强烈反对

央视新闻报道，美国总统特朗普 3 月 26 日在白宫签署行政令，对美国进口汽车征收 25% 关税，相关措施将于 4 月 2 日生效。而从今年一月份就任以来，美国新一届政府对主要贸易伙伴频频挥舞关税“大棒”，招致相关国家采取反制措施以维护自身利益。美国肆意使用关税手段，在损害他国利益的同时，也大大增加了美国经济的不确定性，对自身利益产生深远负面影响。

针对美国总统特朗普宣布对美国进口汽车征收 25% 关税，德国、加拿大、日本、欧盟方面纷纷发声，反对美国的新关税政策，并表示将考虑采取措施进行应对。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国 2024 年第四季度 GDP 终值年化环比增速由 2.3% 上修至 2.4%，高于市场预期的 2.3%。第四季度核心 PCE 物价指数升幅则由 2.7%

意外下修至 2.6%。不过，经济学家们普遍预期 2025 年美国经济增长将放缓，主要担忧是美国总统特朗普的关税政策。

美国上周初请失业金人数下降 1000 人至 22.4 万人，预期为 22.5 万人。前一周续请失业金人数下降 2.5 万至 185.6 万人，低于预期的 188.8 万人，表明美国劳动力市场状况依然良好。

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