

中方坚决反制美“对等关税”，3月国内核心CPI明显回升

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 4月9日，国务院关税税则委员会于4月9日发布公告，2025年4月8日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率由34%提高至84%。美方升级对华关税的做法是错上加错，严重侵犯中国正当权益，严重损害以规则为基础的多边贸易体制。经国务院批准，自2025年4月10日12时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税税率，由34%提高至84%。

2. 4月10日，国际统计局公布我国3月份CPI和PPI数据。3月份，居民消费价格指数（CPI）同比下降0.1%，降幅明显收窄，环比下降0.4%；工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.5%，环比下降0.4%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心CPI明显回升，同比上涨0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。

3. 4月10日，美国劳工部公布的数据显示，美国3月CPI通胀全线低于预期，但这份乐观的通胀报告并不足以缓解市场担忧，因为特朗普关税冲击即将全面显现。具体数据显示，美国3月末季调CPI同比2.4%，较上月2.8%水平显著回落，创半年低位，低于市场预期的2.6%。美国3月季调后CPI环比-0.1%，意外录得负值，创2020年5月以来最低水平，远低于0.1%的市场预期。剔除食品和能源成本的核心CPI同比2.8%，连续第二个月回落，创2021年3月以来最低水平，预期值为3.0%。美国3月季调后核心CPI环比0.1%，创2024年6月以来新低，预期值为0.3%。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线收跌，其中科创50指数涨幅最大为-0.6%。申万一级行业中，农林牧渔行业涨幅最大为3.3%。

特朗普关税新政以“对等”为名升级贸易壁垒，将加剧全球贸易摩擦风险。对A股影响呈现结构性分化：1) 汽车产业链首当其冲，出口型零部件企业承压，但国产替代加速或利好本土锂电、汽车电子龙头；2) 受高关税冲击的东南亚供应链可能加速向国内转移，机电、纺织等出口链存在预期差机会；3) 进口替代逻辑强化，半导体设备、高端装备自主可控主线受益。市场短期或受情绪扰动，但具有全球竞争优势的新能源、机械装备板块仍具配置价值，建议关注政策对冲下的内需驱动行业。

➤ 投资建议

1) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技等。2) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。3) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。4) 关注央国企市值管理的投资机会。5) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

| | |
|------------------|----|
| 一、资讯要闻及点评..... | 3 |
| 二、周观点 | 7 |
| 三、市场概览 | 8 |
| 1.主要指数表现..... | 8 |
| 2.申万一级行业涨跌幅..... | 9 |
| 3.两市交易额 | 9 |
| 4.本周热点板块涨跌幅..... | 10 |
| 四、投资建议 | 11 |
| 附录..... | 12 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 国内 CPI 数据..... | 4 |
| 图 2: 国内 PPI 数据 | 5 |
| 图 3: 美国 CPI 数据..... | 6 |
| 图 4: 申万一级行业涨跌幅情况..... | 9 |
| 图 5: 两市成交额情况 | 10 |
| 图 6: 本周热点板块涨跌幅 | 10 |
| 表 1: 主要指数涨跌幅 | 8 |
| 表 2: 2024 年年报净利润高增长公司(20250407-20250411)..... | 12 |

一、资讯要闻及点评

● 国务院：对原产于美国的所有进口商品再加征 50%关税

国务院关税税则委员会于 4 月 9 日发布公告，2025 年 4 月 8 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率由 34%提高至 84%。美方升级对华关税的做法是错上加错，严重侵犯中国正当权益，严重损害以规则为基础的多边贸易体制。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。有关事项如下：1) 调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告 2025 年第 4 号）规定的加征关税税率，由 34%提高至 84%。2) 其他事项按照税委会公告 2025 年第 4 号文件执行。

● 2025 年 3 月份 CPI 同比降幅收窄，核心 CPI 回升

3 月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降 0.4%，同比下降 0.1%，降幅明显收窄；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降 0.4%，同比下降 2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心 CPI 明显回升，同比上涨 0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。

1) CPI 环比降幅小于季节性，同比降幅收窄，核心 CPI 明显回升。

CPI 环比下降主要受季节性因素和油价下行影响。一是天气转暖，部分鲜活食品大量上市，食品供应总体充足。3 月份食品价格环比下降 1.4%，影响 CPI 环比下降约 0.24 个百分点，占 CPI 总降幅六成。其中，鲜菜、猪肉、鸡蛋和鲜果价格分别下降 5.1%、4.4%、3.1%和 1.6%，合计影响 CPI 环比下降约 0.22 个百分点。**二是旅游淡季出行人数减少，出行类价格有所下降。**其中，飞机票和旅游价格分别下降 11.5%和 5.9%，合计影响 CPI 环比下降约 0.13 个百分点。**三是国际油价下行影响。**国内汽油价格环比下降 3.5%，影响 CPI 环比下降约 0.12 个百分点。

提振消费需求等政策效应逐渐显现，加之春节错月影响消退，更多方面显现出明显的积极变化。一是 CPI 环比降幅小于近十年同期平均水平，工业消费品价格涨幅扩大。CPI 环比下降 0.4%，降幅小于近十年同期平均水平 0.2 个百分点。“以旧换新”等政策效应逐渐显现，扣除能源的工业消费品价格环比上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点，其中家用器具、金饰品和服装价格环比分别上涨 2.8%、2.3%和 0.7%，涨幅均高于近十年同期平均水平。**二是 CPI 同比降幅收窄，比上月收窄 0.6 个百分点。**其中，食品价格同比下降 1.4%，降幅比上月收窄 1.9 个百分点，对 CPI 同比的下拉影响比上月减少约 0.35 个百分点。食品中，牛肉、鲜菜、鸡蛋和水产品价格分别下降 10.8%、6.8%、1.6%和 0.2%，降幅均有收窄；鲜果价格由上月下降 1.8%转为上涨 0.9%；猪肉价格上涨 6.7%，涨幅有所扩大。**三是扣除食**

品和能源价格的核心 CPI 明显回升，同比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.5%。其中，服务价格同比由上月下降 0.4% 转为上涨 0.3%，对 CPI 的影响由上月下拉 0.15 个百分点转为上拉 0.13 个百分点。服务中，家政服务、美发、文化娱乐服务价格分别上涨 2.4%、1.2% 和 0.7%，养老服务和教育服务分别上涨 1.4% 和 1.2%。扣除能源的工业消费品价格同比上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点，对 CPI 的上拉影响比上月增加 0.08 个百分点。其中，文娱耐用消费品和服装价格分别上涨 2.0% 和 1.5%。

图 1：国内 CPI 数据



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

2) PPI 继续下降，部分行业价格呈现积极变化。

PPI 环比下降主要有以下原因：**一是国际输入性因素影响国内石油和部分出口行业价格下行。**国际原油价格下行带动国内石油相关行业价格环比下降，其中石油和天然气开采业价格下降 4.4%，精炼石油产品制造价格下降 1.7%，有机化学原料制造价格下降 0.2%。部分出口行业价格环比下降，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 0.7%，汽车制造业价格下降 0.4%。**二是煤炭等能源需求季节性下行。**北方冬季供暖陆续结束，采暖用煤需求下降，电煤库存处于高位，加之新能源发电具有一定替代作用，煤炭开采和洗选业价格环比下降 4.3%，电力热力生产和供应业价格环比下降 0.4%，合计影响 PPI 环比下降约 0.10 个百分点。**三是部分原材料行业价格下行。**节后房地产、基建项目开工较为平稳，钢材、水泥等生产恢复快于需求，叠加生产成本下降，黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业价格环比均下降 0.5%，合计影响 PPI 环比下降约 0.05 个百分点。

高技术产业快速发展，促消费和设备更新等政策显效，部分行业供需结构有所改善，价格呈现积极变化。**一是高技术产业发展对相关行业价格起到拉动作用。**人工智能、高性能大模型等广泛应用，相关行业价格同比上涨或降幅收窄，可穿戴智能设备制造价格上涨 4.6%；电子电路制造、工业自动控制系统装置制造、电力电子元器件制造价格降幅比上月分别收窄 0.6、0.4 和 0.2 个百分点。飞机、船舶等制造技术优势明显，航空航天器及设备制造价格同

比上涨 2.0%，船舶及相关装置制造价格同比上涨 0.7%。**二是部分消费品制造业和装备制造业需求增加价格上行。**促消费和设备更新等政策显效，部分消费品和装备制造产品需求稳步释放。文教工美体育和娱乐用品制造业价格同比上涨 7.6%，皮革毛皮羽毛及其制品和制鞋业价格同比上涨 0.5%，新能源车整车制造价格同比下降 1.1%，降幅比上月收窄 1.6 个百分点；制药专用设备制造价格同比上涨 6.1%，包装专用设备制造价格同比上涨 1.9%，纺织专用设备制造价格同比上涨 0.2%。此外，春耕备耕带动农资产品价格季节性上涨。春耕备耕工作正由南向北陆续展开，农资产品需求增加，价格环比有所上涨，肥料制造价格上涨 2.5%，播种机价格上涨 0.7%，除草用原药及制剂价格上涨 0.4%，场上作业机械价格上涨 0.2%。

图 2：国内 PPI 数据



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● **美国 3 月 CPI 通胀全面降温，但“特朗普关税冲击”即将显现**

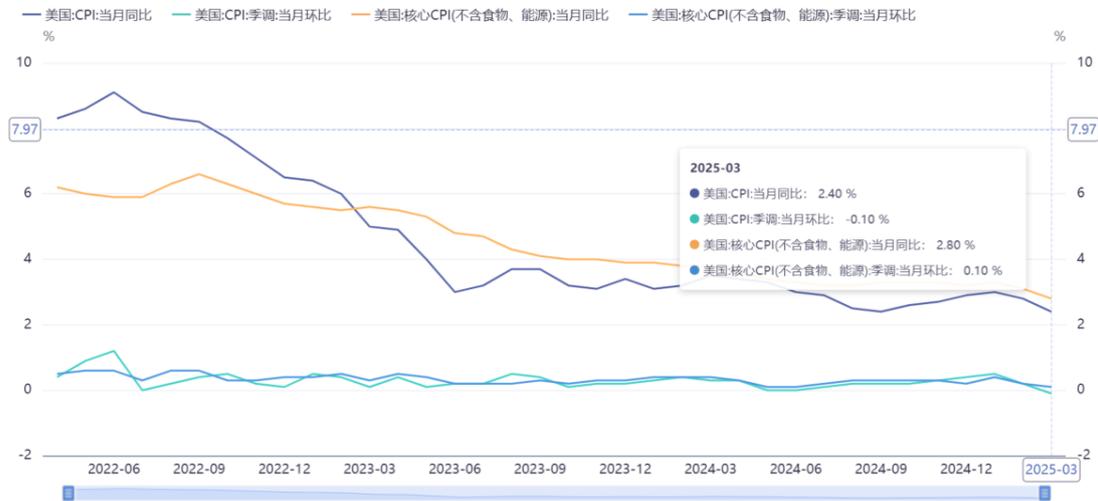
4 月 10 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 3 月 CPI 通胀全线低于预期，但这份乐观的通胀报告并不足以缓解市场担忧，因为特朗普关税冲击即将全面显现。

具体数据显示，美国 3 月末季调 CPI 同比 2.4%，较上月 2.8% 水平显著回落，创半年低位，低于市场预期的 2.6%。美国 3 月季调后 CPI 环比 -0.1%，意外录得负值，创 2020 年 5 月以来最低水平，远低于 0.1% 的市场预期。剔除食品和能源成本的核心 CPI 同比 2.8%，连续第二个月回落，创 2021 年 3 月以来最低水平，预期值为 3.0%。美国 3 月季调后核心 CPI 环比 0.1%，创 2024 年 6 月以来新低，预期值为 0.3%。

美国劳工统计局指出，占 CPI 权重约三分之一的住房成本小幅上升 0.2%，与去年 6 月持平，为 2022 年 8 月以来的最低水平。然而，家庭仍面临着持续的价格压力，业主等效租金指数上升了 0.4%，创下五个月来的新高。其他方面，食品杂货成本上涨 0.5%，创下 2022 年 10 月以来的最大涨幅，其中鸡蛋价格较上月上涨了 5.9%，同比上涨 60.4%。随着禽流感得到控制，鸡蛋批发价格开始下降，但上个月零售价格的下降并不明显。不过，能源价格全面回

落，其中汽油价格下跌了 6.3%，燃料油价格下跌 4.2%。二手车价格下跌 0.7%，机票价格下跌 5.3%，医疗保健价格增长 0.2%。

图 3：美国 CPI 数据



资料来源：美国劳工局，源达信息证券研究所

● **中央周边工作会议在北京举行，习近平主席发表重要讲话**

中央周边工作会议 4 月 8 日至 9 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。中共中央政治局常委李强、赵乐际、王沪宁、蔡奇、丁薛祥、李希，国家副主席韩正出席会议。

习近平主席在重要讲话中系统总结新时代以来我国周边工作的成就和经验，科学分析形势，明确了今后一个时期周边工作的目标任务和思路举措，强调要聚焦构建周边命运共同体，努力开创周边工作新局面。

会议指出，我国幅员辽阔、边界线长，周边是实现发展繁荣的重要基础、维护国家安全的重点、运筹外交全局的首要、推动构建人类命运共同体的关键。要以全球视野审视周边，增强做好周边工作的责任感使命感。

会议强调，构建周边命运共同体，要与周边国家巩固战略互信，支持地区国家走稳自身发展道路，妥善管控矛盾分歧；深化发展融合，构建高水平互联互通网络，加强产业链供应链合作；共同维护地区稳定，开展安全和执法合作，应对各类风险挑战；扩大交往交流，便利人员往来。

● **李强总理：根据形势需要及时推出新的增量政策，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性**

中共中央政治局常委、国务院总理李强 4 月 9 日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。

李强总理强调，面对国内外形势的新变化，做好二季度和下一步经济工作尤为重要，各项工作都要持续加力、更加给力。要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性。要做大做强国内大循环，把扩大内需作为长期战略，加大力度稳就业促增收，在抓好消费品以旧换新的同时加快释放服务消费潜力，推动科技创新和产业创新融合发展，以高质量供给引领需求、创造需求。要充分激发各类经营主体活力，深入落实各项支持性政策，着力规范涉企执法，进一步解决账款拖欠、融资难融资贵等问题，实打实帮助企业解决发展中的困难，努力为企业提供更好的发展环境和政策服务。

● 欧盟对美加征 25%关税

当地时间 4 月 9 日下午，欧盟 27 个成员国投票表决通过了对美国进口产品征收 25%关税的反制措施，以报复特朗普政府 3 月 12 日宣布的对欧盟征收钢铁和铝的关税。

二、周观点

● 美国对等关税动态跟踪：美国对等关税落地，中国聚焦自身发展

美国：或面临“滞胀”风险。特朗普政府的“对等关税”政策显著推升了美国通胀。耶鲁大学预算实验室预测，2025 年美国整体通胀率可能因关税上升 2.3%，其中食品、汽车等价格上涨明显，普通家庭每年将增加 1900 美元税收负担。关税导致进口商品价格上涨，供应链中断加剧成本压力，如钢铁、汽车零部件等关键行业进口成本上升，企业难以消化成本，最终转嫁给消费者。此外，贸易伙伴的报复与政策不确定性放大了通胀风险。尽管美联储可能通过降息缓解经济下行压力，但关税引发的价格上涨具有长期性，低收入家庭可支配收入下降幅度达 5.5%，加剧社会不平等。综合来看，特朗普的关税政策在短期内推高通胀，长期则可能因经济衰退风险和政策反复性导致通胀黏性增强，成为美国经济“滞胀”的潜在导火索。

中国：集中精力办好自己的事。面对美国关税政策带来的挑战，中国可以通过“一带一路”倡议加强与沿线国家的贸易合作，拓展新兴市场，优化供应链布局，同时与欧盟在绿色经济、数字经济等领域深化合作，与东盟巩固区域供应链优势，分散对美出口依赖。此外，中国还可通过财政政策加大支出力度、扩张财政空间，以及货币政策降准降息、降低融资成本等手段，稳定经济增长，缓解关税冲击。通过多边合作、区域经济一体化以及灵活的宏观政策，中国能够有效对冲美国关税政策的影响，增强经济的稳定性和竞争力。

● **农林牧渔行业动态追踪：反制美加征关税，关注农业板块投资机会**

加征关税落地或导致农产品价格上涨。2025年4月2日，美国白宫正式宣布实施“对等关税”政策，对中国商品加征34%关税。作为回应，中国商务部于北京时间4月4日正式启动系统性反制机制，对原产于美国的全部进口商品加征34%对等关税，于4月9日正式生效。4月9日美国宣布对中国额外加征50%关税，中国国务院新闻办公室4月9日发布了《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书，系统阐明了自身立场。根据中国海关总署相关数据显示，2024年农产品占中国对美进口总额的比重约为28%，是占比最大的行业，加征关税落地将增加农产品进口成本，短期将导致农产品价格上涨。

中国是农产品进口大国，部分品种对美依存较高。在重要的农产品种类中，大豆是自美进口额最高的品类。大豆是主要经济作物，主要用于食用油和动物饲料的生产，进口大豆在一定程度上缓解了国内大豆供应的紧张局面，保障了国内市场的稳定，满足国内对植物油和蛋白质饲料的大量需求。据商务部数据显示，2024年中国自美进口大豆金额高达120.4亿美元，同期大豆进口总额为527.5亿美元，美国大豆进口额占中国大豆进口总额的比重约为22.8%，同期中国自美进口的农产品总额为275.3亿美元，美国大豆进口额占自美进口农产品总额的43.7%。高粱和棉花对美依存度相对较高，约66.8%的进口高粱和34.7%的进口棉花来自于美国，加征关税短期来看或推动农产品价格上涨。

板块历经深度调整，看好估值修复机会。关税落地将使美国大豆的进口完税成本显著上升，大豆是动物饲料的重要来源，豆粕主要用于家禽养殖及生猪养殖行业，大豆成本上升将带动饲料价格上涨，养殖成本上升将影响养殖利润，利润降低或加速产能去化，使市场集中度有进一步提高的趋势，头部家禽、生猪养殖企业市场占有率有望进一步提升，行业龙头企业有望获益于行业集中度提升，建议关注相关投资机会。

三、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深300、上证50、中证500、中证1000、科创50、科创100指数过去一周涨跌幅分别为-3.1%、-5.1%、-6.7%、-2.9%、-1.6%、-4.5%、-5.5%、-0.6%、-2.4%。

表 1：主要指数涨跌幅

| 代码 | 名称 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 | PE TTM | 五年估值百分位 |
|-----------|------|-------|-------|---------|--------|---------|
| 000001.SH | 上证指数 | -3.1% | -2.9% | -3.4% | 14 | 63.3% |
| 399001.SZ | 深证成指 | -5.1% | -6.4% | -5.6% | 24 | 30.2% |
| 399006.SZ | 创业板指 | -6.7% | -8.4% | -10.0% | 29 | 18.7% |

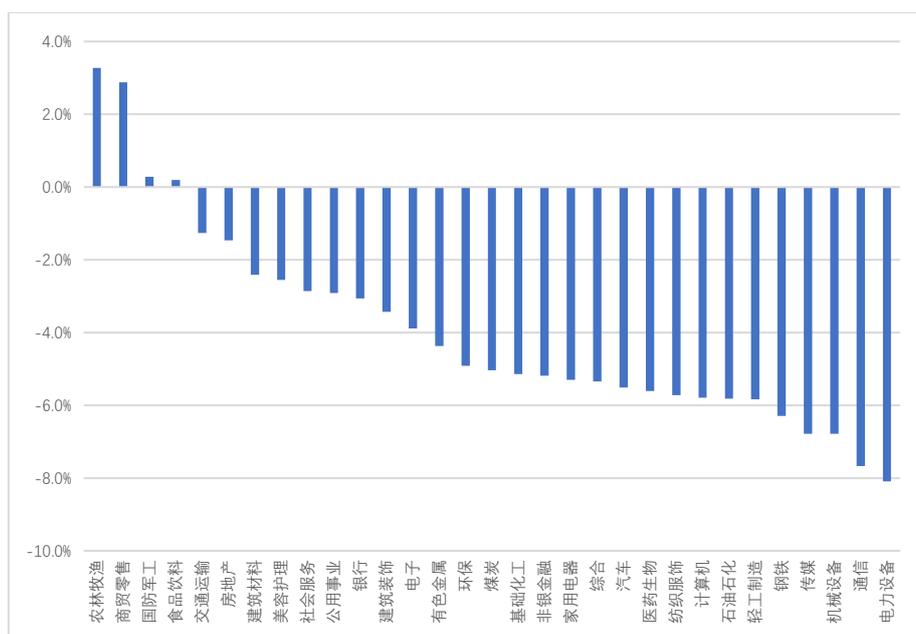
| | | | | | | |
|-----------|---------|-------|-------|-------|-----|-------|
| 000300.SH | 沪深 300 | -2.9% | -3.5% | -4.7% | 12 | 41.3% |
| 000016.SH | 上证 50 | -1.6% | -1.7% | -2.4% | 10 | 52.7% |
| 000905.SH | 中证 500 | -4.5% | -4.7% | -2.5% | 27 | 77.7% |
| 000852.SH | 中证 1000 | -5.5% | -5.9% | -1.6% | 36 | 44.2% |
| 000688.SH | 科创 50 | -0.6% | -1.1% | 2.3% | 98 | 97.8% |
| 000698.SH | 科创 100 | -2.4% | -3.1% | 7.3% | 254 | 71.5% |

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为农林牧渔、商贸零售、国防军工、食品饮料、交通运输，涨幅分别为 3.3%、2.9%、0.3%、0.2%、-1.3%。

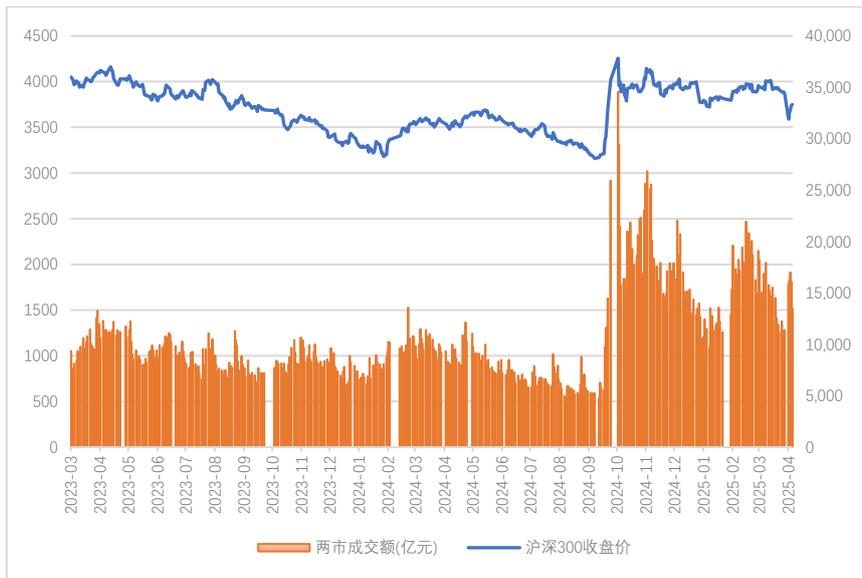
图 4：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 5：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 6：本周热点板块涨跌幅

| | | | | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| 离境退税 16.10% | 乳业 13.33% | 生物育种 11.56% | 反关税 8.41% | 一号文件 8.37% |
| 免税店 7.45% | 统一大市场 4.85% | 鸡产业 4.67% | 血液制品 3.02% | 海南自贸港 2.38% |
| 光通信 -9.73% | 铝产业 -9.77% | 医疗服务 -10.02% | 光伏逆变器 -10.27% | 电路板 -10.37% |
| BC电池 -10.49% | 一体化压铸 -10.69% | 液冷服务器 -11.21% | 近端次新股 -11.55% | CRO -12.40% |

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技等。
- 2) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 4) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 5) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

表 2：2024 年年报净利润高增长公司(20250407-20250411)

| 股票简称 | 2024 年度 营业总收入 (亿元) | 2024 年度 营业总收入 同比增长率 (%) | 2024 年 度归母净 利润 (亿元) | 2024 年度 归母净利润 同比增长率 (%) | 2024 年第 四季度营 业总收入 (亿元) | 2024 年第四 季度营业总 收入同比增 长率 (%) | 2024 年 第四季度 归母净利 润 (亿元) | 2024 年第四 季度归母净利 润同比增长率 (%) |
|------|--------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 澜起科技 | 36.39 | 59.20% | 14.12 | 213.10% | 10.68 | 40.43% | 4.34 | 99.72% |
| 莱特光电 | 4.72 | 56.90% | 1.67 | 117.17% | 1.16 | 12.55% | 0.38 | 78.51% |
| 晶晨股份 | 59.26 | 10.34% | 8.22 | 65.03% | 12.86 | -15.00% | 2.28 | 23.79% |
| 华明装备 | 23.22 | 18.41% | 6.14 | 13.25% | 6.24 | 23.11% | 1.20 | 44.95% |
| 许继电气 | 170.89 | 0.17% | 11.17 | 11.09% | 75.03 | 20.42% | 2.22 | 13.94% |
| 鹏鼎控股 | 351.40 | 9.59% | 36.20 | 10.14% | 116.54 | 0.37% | 16.46 | 14.10% |

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：选取公司为评级机构家数大于等于 10 且 2024 年和 2025Q1 归母净利润增速大于 10%的公司

投资评级说明

| | |
|------|--|
| 行业评级 | 以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为： |
| 看好： | 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上 |
| 中性： | 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上 |
| 看淡： | 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下 |
| 公司评级 | 以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为： |
| 买入： | 相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上 |
| 增持： | 相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20% |
| 中性： | 相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动 |
| 减持： | 相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下 |

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。